

# A VEZETÉS BESZÁMOLÓJA ÉS ELEMZÉSE A 2014. ÉVI PÉNZÜGYI HELYZETRŐL, VALAMINT A MŰKÖDÉS EREDMÉNYEIRŐL

## A 2014-ES EREDMÉNYEK ÖSSZEFOGLALÓJA

2014-ben a MOL 511 Mrd Ft (2,2 Mrd USD) újrabeszerzési árakkal becsült „tisztá” EBITDA-t ért el, ami csupán 1% csökkenés forint alapon 2013-hoz képest.

Az Upstream 86 Mrd Ft-al (24%-kal) alacsonyabb speciális tételek nélküli eredménye elsősorban az alacsonyabb olajáraknak, az érett mezők természetes termelésű csökkenésének és a kedvezőtlen szabályozói változásoknak tudható be. A megkésztetett bányajáradéknak, valamint a szabályozott gázárscsökkentésnek együttesen 20 Mrd forint negatív hatása volt 2014-ben Horvátországban. Minde mellett oroszországi eszközeink egy részét is értékesítettük (a ZMB mezőt 2013 harmadik negyedévében és a Baitex 49%-át 2014 első negyedévében), melyek hatását csak részben ellensúlyozták északi-tengeri akvizícióink és intenzív nemzetközi mezőfejlesztési programjaink. Ugyanakkor az Upstream szegmens teljesítette kitűzött stratégiai céljait, elérte az előirányzott termelési szintet és az azonos bázison számított kitermelési egységköltség is csökkent.

A Downstream üzletág újrabeszerzési árakkal becsült „tisztá” eredménye 32%-kal haladta meg a 2013-as szintet. Pozitívan hatott a csoport szintű finomítói árrés, az integrált petrokémiai árrés növekedése és a kedvezőbb kiskereskedelmi teljesítmény. Az Új Downstream Program Hatékonyságjavító intézkedéseinknek szintén kulcsszerepe volt a kiemelkedő eredmények elérésében. 2014-ben sikeresen zártuk le Új Downstream Programunkat, mely 3 év alatt 500 millió dollár hatékonyságjavulást eredményezett, megvalósítása szintén hozzájárult az eredmény növekedéséhez. Ennek ellenére néhány tervezett és nem tervezett leállítás, valamint a Mantovai Finomító átalakításának egyszeri költsége hátráltatta, hogy teljes mértékben kihasználjuk a kedvezőbb piaci feltételeket.

A Gáz Midstream hozzájárulás több mint 37%-kal alacsonyabb volt az egy évvel korábbiánál. Ezt a jelentős csökkenést, a megváltozott horvát szabályozás által kikényszerített, alacsony áron történt gázkészlet-értékesítés, valamint a MMBF 2013. negyedik negyedéves értékesítése miatti tárolásibevétel-elmaradás okozta.

A MOL-csoport működő tőke változás előtti cash flow-ja 2014-ben 422 Mrd Ft-ot ért el, ami 16%-kal marad el a 2013-as szinttől. A csökkenés elsősorban annak következménye, hogy a riportált EBITDA 113 Mrd Ft-tal csökkent, ami jelentősen meghaladja a 5 Mrd Ft-ot kitevő újrabeszerzési árakkal becsült „tisztá” EBITDA-csökkenést.

► **Upstream:** a speciális tételek nélküli EBITDA 270 Mrd Ft-ot ért el, ami 24%-os csökkenés 2013-hoz képest. A visszaesés okai az alábbiak voltak: (1) az olaj- és gázárscsökkenés miatt alacsonyabb átlagos realizált szénhidrogénár; (2) a szabályozott gázár csökkentése, valamint a megkésztetett bányajáradék Horvátországban; (3) alacsonyabb kelet-közép-európai termelés érett mezőinken és az oroszországi eszközeink értékesítésének hatása (ZMB 2013 harmadik negyedévében és a Baitex 49%-a 2014 első negyedévében); (4) a munkaprogramok felgyorsítása következtében megnövekedett kutatási költség a nemzetközi projektekhez kapcsolódóan; (5) 2013 első negyedévében 8 Mrd Ft egyszeri eredménynövekedést könyvelt el az üzletág a megváltozott horvátországi kőolaj és kondenzátum értékesítés-elszámolás következtében.

► **Downstream:** az újrabeszerzési árakkal becsült „tisztá” EBITDA 32%-kal teljesített magasabban, mint az előző évben, és 206 Mrd Ft-ot ért el. A növekedést az alábbi tényezők okozták: (1) a petrokémiai margin 23%-os növekedése; (2) a kiskereskedelem kiemelkedő hozzájárulása, melyet elsősorban főbb piacaink értékesítési növekedése, valamint a magasabb realizált kiskereskedelmi árrések okoztak; (3) a növekvő csoport szintű finomítói árrés, amely 1 USD/hordóval emelkedett; (4) a nagykereskedelmi árrés növekedése, amely szintén javította az eredményt; (5) az Új Downstream Program kapcsán elért hatékonyságjavulás.

► **A Gáz Midstream üzletág EBITDA-ja,** speciális tételek nélkül, 37 Mrd Ft-ot ért el, ami 37% visszaesést jelent a bázisidőszakhoz képest. Ezt a jelentős csökkenést, a megváltozott horvát szabályozás által kikényszerített, alacsony áron történt gázkészlet-értékesítés, vala-

mint a magyarországi földgáztároló vállalat (MMBF) 2013. negyedik negyedéves értékesítése miatti tárolási bevétel-elmaradás okozta (21 Mrd Ft eredmény-hozzájárulás a bázisidőszakban).

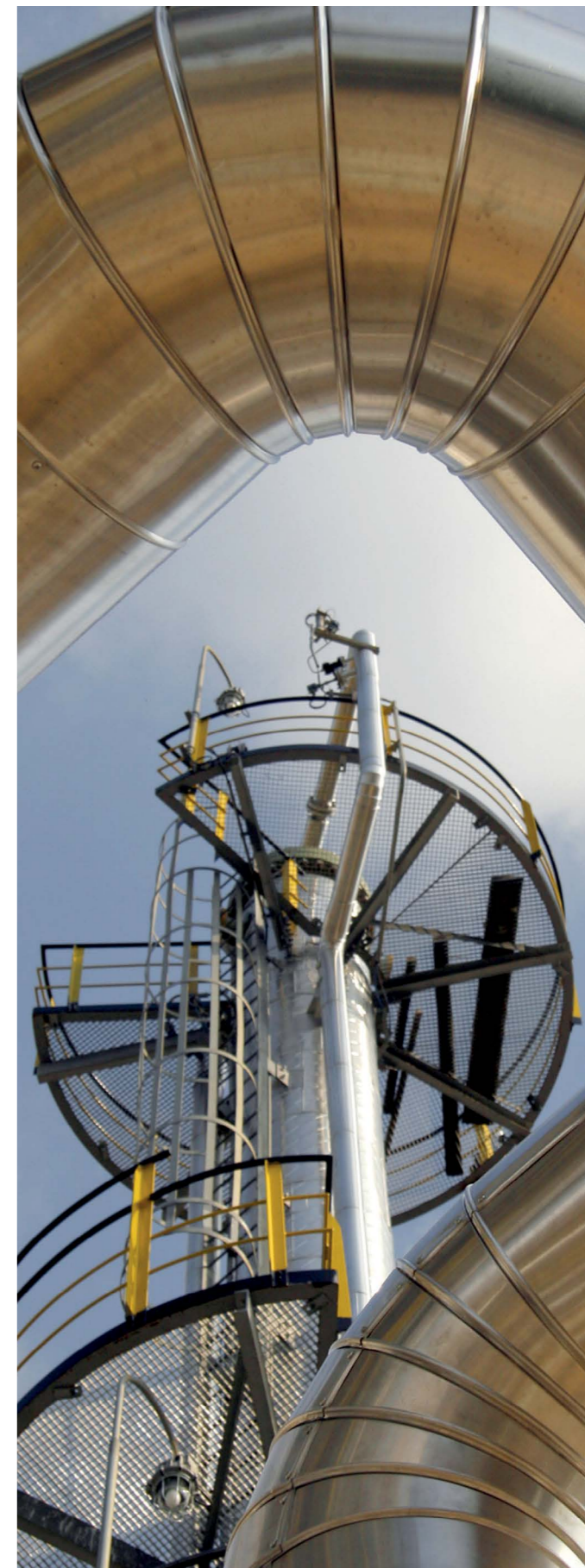
► **A Központ és egyéb szegmens EBITDA** eredménye 21 Mrd Ft-os javulást mutatott a bázishoz képest és -22 Mrd Ft-ra változott. A vállalati központban megvalósult költségcsökkentő intézkedéseken túl az eredményjavulást elsősorban a szervizcégek nagyobb mértékű hozzájárulása magyarázza, ami a fűtőberendezések jobb kihasználtságából ered.

► **A pénzügyi műveletek** nettó vesztesége 2014-ben 104 Mrd Ft-ra emelkedett a bázisidőszaki 58 Mrd Ft-ról, amit a gyengülő forint okozott, és főként a hiteleken, valamint a szállítói kötelezettségeken elszenvedett árfolyamvesztésként jelentkezett.

► **A beruházások és befektetések** értéke 2014-ben 534 Mrd Ft volt, melyből 135 Mrd Ft-ot tettek ki az akvizíciós költségek, melyet főleg az északi-tengeri akvizíciók lezárása és a csehországi kúthálózat 44 kúttal való bővítése magyaráz. Az organikus beruházások értéke ebből 399 Mrd forintot tett ki. Stratégiánkkal összhangban, az organikus költségek legnagyobb része, 205 Mrd forint az Upstream üzletágban valósult meg. A Downstream üzletág beruházásai az előző évhez képest 99%-kal növekedtek, és az organikus költségek elérték a 173 Mrd forintot, melyből 44%-ot a butadién és az LDPE4 üzem építése, valamint a Barátság I. kőolajvezeték rekonstrukciója, míg 56%-ot karbantartási, fenntartási, szabályozói és hatékonyságjavító kiadások adták.

► **A működő tőke változás előtti működési cash flow** összege 16%-kal 422 Mrd Ft-ra csökkent, elsősorban az Upstream alacsonyabb készpénztermelő képessége következtében. A teljes működési cash flow 435 Mrd Ft-ot tett ki (29%-kal alacsonyabb, mint a bázisidőszakban), mely tükrözi a működő-tőke soron jelentkező magasabb pénzáramlást is.

► **Az eladósodottsági mutatóink** kismértékben emelkedtek, ugyanakkor továbbra is kedvező szinten állnak. Az emelkedést részben a tárgyévben történt Upstream és kiskereskedelmi akvizíciók, részben pedig az árfolyammozgások magyarázzák. Nettó eladósodottságunk 19,6%-ra emelkedett az időszak végére, ami közel 4 százalékpontos emelkedést jelent a bázisidőszakhoz képest. A nettó adósság/EBITDA mutatónk ezzel összhangban 1,31 szintre nőtt az év végére.



## FŐBB PÉNZÜGYI ADATOK DIVIZIONÁLIS BONTÁSBAN

ÉRTÉKESÍTÉS NETTÓ ÁRBEVÉTELE	2013	2014	2013	2014
	(millió Ft)	(millió Ft)	(millió USD) <sup>5</sup>	(millió USD) <sup>5</sup>
Upstream	608.258	514.092	2.719	2.215
Downstream	4.847.969	4.410.471	21.672	19.008
Gáz Midstream	385.522	232.806	1.723	1.006
Központ és egyéb	201.009	217.220	899	932
Összesen	6.042.758	5.374.589	27.013	23.161
Külső értékesítés nettó árbevétele	5.400.417	4.866.607	24.141	20.975
EBITDA	2013	2014	2013	2014
	(millió Ft)	(millió Ft)	(millió USD) <sup>5</sup>	(millió USD) <sup>5</sup>
Upstream	367.005	285.784	1.641	1.233
Downstream	108.492	95.512	485	428
Gáz Midstream	55.930	37.020	250	157
Központ és egyéb	-42.201	-23.509	-189	-99
Szegmensek közötti átadás <sup>2</sup>	31.832	13.557	142	57
Összesen	521.058	408.364	2.329	1.776
EBITDA SPECIÁLIS TÉTELEK NÉLKÜL <sup>3</sup>	2013	2014	2013	2014
	(millió Ft)	(millió Ft)	(millió USD) <sup>5</sup>	(millió USD) <sup>5</sup>
Upstream	356.498	270.381	1.594	1.165
Downstream	134.579	110.795	602	488
Feldolgozás és Kereskedelem üzletág újrabeszerzési árakkal becsült „tisztá” EBITDA <sup>3,4</sup>	156.827	206.333	701	874
Gáz Midstream	58.781	37.019	263	157
Központ és egyéb	-42.201	-21.532	-190	-91
Szegmensek közötti átadás <sup>2</sup>	-13.431	13.558	-60	57
Összesen*	494.226	410.221	2.209	1.776
Újrabeszerzési árakkal becsült „tisztá” EBITDA <sup>3,4</sup>	516.474	510.607	2.308	2.183
ÜZLETI EREDMÉNY	2013	2014	2013	2014
	(millió Ft)	(millió Ft)	(millió USD) <sup>5</sup>	(millió USD) <sup>5</sup>
Upstream	142.432	75.275	637	352
Downstream	-169.659	-31.579	-758	-113
Gáz Midstream	34.009	23.532	152	99
Központ és egyéb	-62.351	-43.525	-279	-184
Szegmensek közötti átadás <sup>2</sup>	36.941	16.377	165	69
Összesen	-18.628	40.080	-83	223
ÜZLETI EREDMÉNY SPECIÁLIS TÉTELEK NÉLKÜL <sup>3</sup>	2013	2014	2013	2014
	(millió Ft)	(millió Ft)	(millió USD) <sup>5</sup>	(millió USD) <sup>5</sup>
Upstream	175.290	110.301	784	485
Downstream	6.986	-306	31	10
Gáz Midstream	36.860	23.532	165	99
Központ és egyéb	-62.351	-40.835	-279	-174
Szegmensek közötti átadás <sup>2</sup>	-8.322	16.377	-37	69
Összesen	148.463	109.069	664	489

\* 2014-ben a szegmensek közötti átadás során 4.848 millió Ft (21 millió USD) egyszeri átértékelést számoltunk el a készleteken számítási módszertanbeli változás miatt, amely hatással volt a Csoport szintű újrabeszerzési árakkal becsült „tisztá” EBITDA értékére. A megjegyzéseket és speciális tételeket az 1. és 2. számú melléklet tartalmazza.

## KITEKINTÉS STRATÉGIAI IDŐHORIZONTON

**2 Mrd USD körüli eredmény várható 2015-ben rugalmas, integrált üzleti modellünknek köszönhetően**

2014 nemcsak a MOL, hanem az egész olaj- és gázszektor számára kihívásokkal teli időszak volt, amely során az olaj árfolyama közel a felére csökkent. A nehéz külső környezet ellenére a MOL erős, 2,2 Mrd USD-s újrabeszerzési árakkal becsült „tisztá” EBITDA-t ért el. Továbbá megőriztük erős cash flow termelési képességünket, beruházásaink szintje meghaladott minden korábbi értéket, miközben a nettó eladósodottsági (19,6%) és eladósodottsági (1.31x) mutatóinkat alacsony szinten tartottuk.

Az elmúlt 12 hónap bizonyította, hogy a MOL jelenleg és a közeljövőben is védve van az olaj árfolyamának hirtelen eséseivel szemben a külső környezetnek ellenálló integrált üzleti modellnek köszönhetően. Az Upstream és a Downstream üzletág megfelelő aránya (melyek a újrabeszerzési árakkal becsült „tisztá” EBITDA hozzájárulásuk 53%, illetve 40% volt 2014-ben) a portfólión belül lehetővé teszi a MOL számára, hogy közel 2 Mrd USD-s, újrabeszerzési árakkal becsült „tisztá” EBITDA-t érjen el 2015-ben, akár 60 USD/hordó olajár környezetben is.

A MOL a korábbiakat meghaladó, 1,7 Mrd USD értékben hajtott végre organikus beruházásokat a jövőbeli növekedés érdekében 2014-ben. 2015-ben előreláthatólag 1,5-1,8 Mrd USD-t fordítunk beruházásokra, de ez rugalmasan módosítható a projektek felülvizsgálatára, a projektek értékelésének fokozott ellenőrzésére és az alacsonyabb olajárak potenciális hatásaira való tekintettel. A konzervatív finanszírozási szemléletünkkel összhangban a működési cash flow várhatóan fedezni fogja az organikus beruházások szintjét.

**Növekvő kitermelés és az inorganikus lehetőségek kihasználása áll az Upstream fókuszában**

Az Upstream termelés 2014-ben elérte a napi 98 ezer hordó kőolaj-egyenértéket (mboepd), amely felülmúlja eredeti, 91-96 mboepd-es előrejelzésünket. A termelés 2014 közepe óta növekszik, és ennek a trendnek a folytatására számítunk 2015 során is. Az Upstream portfólió jelenlegi összetételében 105-110 mboepd kitermelésre képes 2015-ben. A MOL 2014-ben 103%-os organikus készletpótlási arányt ért el, amely így meghaladja a 100%-os szintet. Célunk, hogy a továbbiakban is hasonló készletpótlási értéket érjünk el.

Eközben szigorú költséggazdálkodással a kitermelési költségeket stagnáló vagy csökkenő pályára állítjuk mindegyik országban. 2015-ben az Upstream összes beruházása eléri majd a 0,9 Mrd USD-t, amelynek ötöde a kutatási projektekhez kapcsolódik majd.

A MOL továbbra is aktív portfólió menedzsment megközelítést alkalmaz a jövőben, akárcsak 2013 és 2014 során, amikor értékesítettük néhány eszközünket Oroszországban és beléptünk az északi-tengeri régióba több nem-operátori, tengeri részesedések akvizíciójával.

Bár az olajárak alacsony szintje továbbra is komoly kihívásokkal állítja szembe az Upstream üzletágat, hisszük, hogy a MOL hasznot húzhat ebből az árkörnyezetből, megragadva a vonzó lehetőségeket azokon a piacokon, amelyeken jelen van. A potenciális akvizíciók végrehajtását tekintve a MOL-ra nem nehezedik nyomás, sőt az egészséges mérleg és az erős pénzügyi helyzet lehetővé teszi, hogy kivárjunk a megfelelő alkalmat. Célunk, hogy további jövedelmező kutatási és termelési eszközök vásárlásával növeljük a nemzetközi Upstream portfóliónkat, miközben tovább csökkentjük annak országhoz tartozó kockázatát.

**A Next Downstream Program célja 0,9 Mrd USD normalizált cash flow elérése 2017-ig**

A Downstream üzletág 0,87 Mrd USD tisztá, újrabeszerzési árakkal becsült EBITDA-val erős eredményt ért el 2014 során, amely 25%-os növekedés 2013-hoz képest USD-ben mérve. Emellett a New Downstream Program 2014-es, sikeres lezárásával teljesítettük az ígért 500 millió USD-s hatékonyságnövelést. Annak ellenére, hogy ezek jelentős eredmények, a MOL tovább folytatja a Downstream terület strukturális átalakítását, hogy az még erősebb és Európa egyik legsikere-

sebb integrált Downstream üzletgá válnon. A 2014-es átlagos külső környezettel tervezve a Downstream célja, hogy 1,3-1,4 Mrd USD tiszta, újrabeszerzési árakkal becsült EBITDA-t és 900 millió USD-s normalizált cash flow-t érjen el (tiszta, újrabeszerzési árakkal becsült EBITDA korrigálva a beruházásokra fordított összeggel, nem számolva a stratégiai projekteket) 2017-ig. Több mint 150 különálló akció együttes hatásán keresztül a Next Downstream Program a 2015–2017-es időszak során további 500 millió USD hatékonyságjavítást tűz ki célul, miközben további eszköz és piaci hatékonysági intézkedést vezetünk be és számos stratégiai növekedési projektet indítunk el. Az említett hatékonyságjavító intézkedésektől 350 millió USD hozzájárulásra számítunk a termelést, az ellátást, az értékesítést és a kiskereskedelemet célzó akciókon keresztül. A hatékonyságjavító csomag előírányzott CAPEX-igénye körülbelül 500 millió USD-t tesz ki.

A Next Downstream Program célkitűzéseinek részeként stratégiai projektek segítségével további 150 millió USD hozzájárulást tervezünk elérni. 2015-ben megkezdődik a butadiénkinyerő üzem Magyarországon a TVK-ban és az alacsony sűrűségű polietilén üzem (LDPE-4) Pozsonyban, amely 3 régi termelő üzemet vált le. A két projekt fejlesztése a következő 12 hónap során zajlik, azok petrokémiai értéklánchoz való hozzájárulása tovább erősíti a MOL pozícióját Európa tíz legnagyobb petrokémiai vállalata között. A kiskereskedelmi terjeszkedésünk folytatásaként 2014-ben két akvizíciót jelentettünk be. A jövőre vonatkozó céljaink nem változtak, továbbra is fejleszteni kívánjuk meglévő kúthálózatunkat, miközben proaktívan keressük az inorganikus növekedési lehetőségeket a KKE régióban, finomítóink ellátási rádiuszán belül. A kiskereskedelmi koncepcióváltásnak következménye, hogy fokozatosan alakítjuk át töltőállomásainkat széles termék-választékkal rendelkező kiskereskedelmi egységekké, annak érdekében, hogy maximalizáljuk az üzemanyag-értékesítésen kívüli bevételünket.

**Az eredményt csökkentette az alacsonyabb kőolaj árfolyam, a szabályozói változások és az alacsonyabb éves átlagos termelés**

**Folyamatos termelés növekedés 2014 közepe óta**

## UPSTREAM ÜZLETÁGI ÖSSZEFOGLALÓ

### FŐ ÜZENETEK

- A kitermelés növekedett 2014 közepe óta; a 2014-es év átlagos termelése 98 mboepd, amely meghaladja az eredeti előrejelzést.
- Az organikus készletpótlás aránya 103% volt 2014-ben.
- Két akvizíció került lezárásra az északi-tengeri régióban.
- Az Irak Kurdisztáni Régiójában lévő Akri-Bijeel blokkban megkezdődött a kereskedelmi termelés.
- A termelés 10%-kal növekszik majd 2015-ben, és 105-110 mboepd szintet ér el.
- Jövedelmező kutatási és termelési eszközök vásárlásával növelhetjük a nemzetközi Upstream portfóliónkat, miközben tovább csökkentjük annak országhoz tartozó kockázati kitettséget.

### A 2014-ES ÉV ÁTTEKINTÉSE

2014. évben a speciális tételek nélküli EBITDA 270 Mrd Ft-ot tett ki, 86 Mrd Ft-tal elmaradva az előző év hasonló időszakához képest. A csökkenés okai az alábbiak voltak:

- alacsonyabb átlagos realizált szénhidrogénár az olaj és gáz árának kedvezőtlen alakulása miatt;
- kedvezőtlen szabályozói környezetbeli változások a KKE régióban, azaz alacsonyabb szabályozott gázárak és megkétszerezett bányajáradék Horvátországban (összesen 20 Mrd Ft hatást jelentenek);
- alacsonyabb termelés az érett közép-európai mezőkön, valamint az orosz eszközértékesítések miatt;
- magasabb kutatási költségek a nemzetközi projektekhez kapcsolódó munkaprogramok felgyorsítása miatt, elsősorban Irak Kurdisztáni Régiójában és Ománban;
- 2013 első negyedében 8 Mrd Ft egyszeri eredménynövekedést könyvelt el az üzletág a megváltozott horvátországi kőolaj és kondenzátum értékesítés-elszámolás hatására. Ennek eredményeként a 2013. első negyedév teljes termelésének értékesítésén túlmenően a 2012 során felhalmozódott készlet is átadásra került a Downstream üzletág (Sisaki Finomító) részére.

A negatív hatásokat részben semlegesítette az USD erősödése a forinttal szemben és a 2014. decemberi magasabb egyiptomi kifizetések.

A riportált üzemi eredményt 52 Mrd Ft-tal csökkentette a szíriai eszközeirés 2014 negyedik negyedében, melyet speciális tételként kezeltünk.

Az átlagos napi szénhidrogén-termelés 98 mboepd szintet ért el 2014-ben, 6%-kal alacsonyabbat, mint a bázisidőszakban, bár az eredeti 2014-es célkitűzésünket (91-96 mboepd) túlteljesítettük. A visszaesés fő oka az oroszországi eszközértékesítések voltak (ZMB és a Baitex 49%-a összesen 6,3 mboepd kiesést okoznak), melyet csak részben kompenzált az Egyesült Királyságban nemrég vásárolt eszközök termeléséhez való hozzájárulása. Ezen a portfólió átrendezésével kapcsolatos hatásokat kiszűrve a termelés közel azonos szinten volt, mint a bázisidőszakban, azaz a KKE régió természetes kimerülését részben egyensúlyozta a közel-keleti és ázsiai régió növekedése, amely elsősorban Irak Kurdisztáni Régiójából származott.

Az átlagos realizált szénhidrogénár 10%-kal csökkent a bázisidőszakhoz képest, a csökkenő realizált olajár és a csökkenő kelet-közép-európai realizált földgázár együttes hatására. Ez utóbbit részben a kedvezőtlen horvátországi szabályozói változások okozták.

ÁTLAGOS REALIZÁLT SZÉNHYDROGÉNÁR	2013	2014	VÁLT. %
Átlagos realizált kőolaj- és kondenzátumár (USD/hordó)	87,1	82,2	-5,7
Átlagos realizált gázár (USD/boe)	52,2	44,6	-14,6
<b>Átlagos realizált szénhidrogénár (USD/boe)</b>	<b>69,2</b>	<b>62,2</b>	<b>-10,1</b>

SZÉNHIDROGÉN-TERMELÉS (EZER BOE/NAP)	2013	2014	VÁLT. %
Kőolajtermelés	38,2	34,5	-9,8
Magyarország	11,5	10,9	-5,5
Horvátország	8,6	8,9	3,7
Oroszország	14,3	7,7	-46,1
Irak Kurdisztáni Régiója	0,2	1,9	957,2
Egyéb	3,6	5,0	38,8
Földgáztermelés	57,8	54,9	-4,9
Magyarország	27,2	26,0	-4,4
Horvátország	26,2	24,2	-7,8
amiből offshore	11,9	11,1	-6,4
Egyéb	4,4	4,8	8,1
Kondenzátum	7,6	8,1	6,0
Magyarország	4,5	4,7	5,2
Horvátország	2,4	2,1	-11,3
Egyéb	0,8	1,3	63,5
<b>Átlagos napi szénhidrogén-termelés</b>	<b>103,7</b>	<b>97,5</b>	<b>-5,9</b>

## A TERMELÉS-VÁLTOZÁS LEGFONTOSABB TÉNYEZŐI:

- **A magyarországi szénhidrogén 4%-kal csökkent**, főként a mezők természetes kimerülése következtében, melyet csak részben tudtak ellensúlyozni az új bekötések. További lépések megtételét tervezzük annak érdekében, hogy 2015-ben a kitermeléscsökkenés szintjét 5%-ra mérsékeljük. Az újonnan elnyert kutatási licenkek pedig hosszabb távon gyakorolnak majd pozitív hatást a kitermelésre.
- **2014-ben a horvátországi termelés napi 2,0 ezer hordó olajegyenértékkel (5%) csökkent** az előző évhez képest, részben a tengeri gáztermeléshez kapcsolódóan (-0,8 ezer hordó olajegyenérték/nap) a mezők természetes termelés csökkenése, vizesedése, csökkenő INA termelési részesedés a magasabb beruházások miatt. A szárazföldi gáz- és kondenzátumtermelés 9%-kal csökkent, szintén a természetes hozamcsökkenés és a hosszabb időtartamú éves karbantartások miatt a Molve és az Etán üzemekben. Másrészt a hazai olajtermelés 4%-kal nőtt az elvégzett kútmunkálatok és az új kutak addicionális termelésének következtében.
- **Oroszországban** a Matjushkinsky blokk termelése 2,9 ezer hordó olajegyenérték/nap volumenre csökkent a kutak alacsonyabb hozama, illetve a természetes termelés csökkenése miatt. Másrészt a Baitugan mező termelése átlagosan napi 4,8 mboepd-t tett ki, amely 2013-hoz viszonyítva 16%-os növekedésnek felel meg, figyelembe véve a 49%-os részesedéértékesítést is, az intenzív kútmunkálati program következtében.
- **Pakisztánban** a termelés napi 6,6 mboepd szintre emelkedett a Makori Kelet mező gyorsított termelésének eredményeként, azon belül is főleg a Makori Kelet-3 kút gáztermelő üzembe (GPF) való bekötésének köszönhetően, illetve Ghauri kutatókút növekvő termelésének következményeként.
- **Irak Kurdisztáni Régió** termelése 1,9 mboepd szintre növekedett, miután a Bijeel-1 termelési létesítménynél elindult a kőolaj kereskedelmi termelése azután, hogy a Mezőfejlesztési Terv jóváhagyásra került. A Shaikan blokkban a második termelési létesítmény (PF-2) megkezdte a működést, és három kút be lett kötve 2014-ben.
- **Az Egyesült Királyságban** nemrég vásárolt eszközök egész éves termeléshez való hozzájárulása 1,3 mboepd volt 2014-ben.

## Versenyképes szinten a fajlagos termelési költség 8,5 UDS/boe

## KÖLTSÉGEK ÉS RÁFORDÍTÁSOK

Az Upstream szegmens értékcsökkenési leírással együtt számított ráfordításai speciális tételek nélkül 33 Mrd Ft-tal, 410 Mrd Ft-ra csökkentek 2013-hoz képest. A termelés oroszországi exportváltással együtt számított bányajáradéka 99 Mrd Ft volt. Ez 19 Mrd Ft-tal alacsonyabb, mint 2013-ban, amely elsősorban az oroszországi eszköztértékesítésre vezethető vissza, míg a szabályozói változások hatására a magyarországi és horvátországi bányajáradék növekedett. A kutatási költség 8 Mrd Ft-tal (16 Mrd Ft-ra) nőtt, főként az ománi szeizmikus mérések felgyorsítása következtében. Az értékcsökkenés 21 Mrd Ft-tal csökkent, mivel 2013-ban jelentős értékvesztések kerültek elszámolásra ománi és kurd tevékenységgel kapcsolatban.

A szénhidrogén-termelés fajlagos költsége (értékcsökkenési leírás nélkül) 2014-ben 8,5 USD/boe volt, amely közel azonos a 2013-as szinttel (8,3 USD/boe).

## A LEGFONTOSABB KUTATÓ ÉS FEJLESZTÉSI TEVÉKENYSÉGEK 2014-BEN

### ➤ Kurdisztáni Régió – Irak

Az Akri-Bijeel blokk fúrás programja 4 további fúrással és egy kútkiképző berendezéssel folytatódott 2014-ben. (1) Legfontosabb mérföldkő, hogy a Természeti Erőforrások Minisztériuma jóváhagyta és aláírta a Mezőfejlesztési Tervet (FDP). (2) Kiterjesztett fúrás és kútesztek segítségével sikerült a Bijeel mező rezervoárjának komplexitását jobban megérteni, a Bijeel-4 és -6 esetében a kútesztek még folyamatban vannak, de várhatóan 2015 első negyedévében azok is elérhetőek lesznek. Eközben Bijeel-2 fúrás elérte a tervezett mélységet a triász rétegben, és igazolta szénhidrogén jelenlétét. (3) Bijeel-1 termelési részről megkezdődött a kőolaj kereskedelmi termelése és szállítása a Mezőfejlesztési Terv jóváhagyását követően. Az esetlegesen magasabb kitermelési arány szűk keresztmetszetének feloldása folyamatban van, 2015 második negyedévére tervezik a befejezését. (4) Bakrman területen a Bakrman-2 lehatároló kút elérte a triász réteget, olaj jelenléte megerősítésre került, kedvező jelekkel és a vártnál biztatóbb szerkezetben. A Shaikan blokkban Shaikan-7 fúrás elérte a jura célréteget, és csatlakozik a PF-1 felszíni létesítményhez. Shaikan-11 szintén termelő kút kapcsolódik majd a PF-2-höz, bekötve decemberben. PF-2 felszíni létesítmény 2014 májusában indult el, 3 kút csatlakozott hozzá 2014-ben, Shaikan-11 pedig követi 2015-ben. A megközelítőleg 40 000 bpd blokk csúcstermelést 2014. december 27-én érte el. (100 százalék bruttó)

### ➤ Egyesült Királyság

Cladhan W1 és P1 fúrásokat végrehajtották és mélyítették, P2 esetében a munka utolsó fázisa folyt az év végén. A Catcher projektet a 2014. júniusi leállítást követően sikeresen újraindították. A termelőeszközök szempontjából fontos eredményeket értek el ebben az évben. Az FPSO (felszíni termelő-tároló egység) hajótest összeállítása megkezdődött Japánban.

### ➤ Oroszország

A Baitugan blokk fúrás program 4-6 fúróeszközzel folytatódott. 52 termelő és injektáló kutat fúrtak a tavalyi év termelésnövelésének folytatásához. A kiszolgálóegységek építését befejezték. A Yerilinskiy blokk 2014-es 3D szeizmikus interpretációját követve 2015 harmadik negyedévére tervezik az első kutatófúrást. A Matjushkinsky blokkban 673 km 2D szeizmikus mérést végeztek 2014-ben, az eredmények kiértékelése folyamatban, 2015-ben várhatóak.

### ➤ Kazahsztán

2014 májusában sikeresen befejezték a Fedorovsky blokk lehatároló programját. Az RZK U-24 kúteszt eredményei alapján új olajtárolót jelentettek be a Rozhkovsky mező Bashkirian rezervoárjában. A lehatároló program befejezése után SPE alapján, független készletaudittal a könyvelhető 2P készletek 24 MMboe-ről 60 MMboe-re (MOL-részesedés) növekedtek. Az Észak-Karpovskiy blokk SK-1 kútjának fúrását sikertelenül fejezték be, a fúróeszköz leírásra került 2014 végén. Az SK-2 fúrást az operátor saját kockázatára végzi. 2015 második negyedévében várhatóak eredmények.

## ► Pakisztán

A TAL blokk Makori Kelet-3, Manzalai 10 és Manzalai 11 kutak már termelnek, miközben két mezőfejlesztési fúrás is elkezdtek (Makori Kelet-4, Maramzai-3). A makori gázfeldolgozó üzem működése beindult, Manzalai, Makori, Makori Kelet, Maramzai és Mamikhel mezőkről dolgoz fel gázt. Ezenfelül Mamikhel és Maramzai mezőket kereskedelmi találatnak nyilvánították, a mezőfejlesztési tervet benyújtották a pakisztáni kormányhoz.

Kot-1 és Malgin-1 kutatófúrásokat tesztelték, majd felfüggesztették. Mardankhel-1 kutatófúrás megkezdtek, 2015 első negyedévének végén várhatóak eredmények. Margala és Margala Észak blokkokban 2014 második negyedévében megkezdtek az első kutatófúrás (MGN-1), melyet 2015 második negyedévében fejeznek be. Ennek eredménye jelentős hatással lesz a kutatási program jövőbeni irányára. Olajat találtak a Ghauri X-1 első kutatófúrásnál, melyet még 2014 első negyedévében kezdtek meg a Ghauri blokkban. A kutató próbatermelésre állították.

## ► Közép-kelet-európai régió

Magyarországon 9 konvencionális kutatófúrás végeztek, 5 eredményezett földgáz- vagy földgáz-kondenzátum találatot. A nem konvencionális kutatási projektet is folytatták a derecskei-medencében. 11 mezőfejlesztést hajtottak végre, és 10 még folyamatban volt 2014 végén. Emellett 5 újabb mezőfejlesztési fúrás zajlott, valamint különböző kútmegmunkálásokat is végrehajtottak az év során. Horvátországban az onshore kutatás keretében két kutatófúrás történt, valamint a nem konvencionális rétegrepesztési kampányt is folytatták (a projekt második fázisa sikeres volt 3 kútnál). A szárazföldi mezőfejlesztésben fontos eredményt értek el az Ivanic-Zutica EOR projekt esetében, ugyanis megérkezett a minisztériumi engedély szén-dioxid-besajtolás próbájának megindítására. Ennek eredményeképpen 14 kútból 12-nél megkezdtek az injektálást 2014 negyedik negyedévében. 5 tengeri mezőfejlesztési fúrás végeztek 2014-ben, amely segítségével további 1,6 mboepd-val növekedett az INA gáztermelése.

## 2014 FOLYAMÁN ELNYERT LICENSZEK

2010 óta Magyarország teljes területe zárva volt szénhidrogén-kutatás szempontjából. A meglévő kutatási licenkek nem meghosszabbíthatóak, és új kutatási jogok csak koncessziós pályázat útján nyerhetők. Az első tender során a MOL elnyerte a Nyugat-Szegedi-medence blokk és a Jászberény geotermikus blokk koncesszióit. A második tender során, 2014 júniusában a MOL két szénhidrogén-koncesszióra pályázott, amelyekből elnyerte a kelet-okányi blokk koncesszióját, a szerződés aláírására 2015-ben került sor.

A horvátországi Gazdasági Minisztérium 2014-ben, az első tengeri tender keretében, 29 kutatási blokkot nyitott meg az Adriai-tenger középső és déli részén. Két kutatási blokkot kapott az INA, melyek a Dél-Adria 25 és a Dél-Adria 26 blokkok. Az INA folytatni fogja az egyeztetéseket, és aláírja majd a Termelés Megosztási Szerződést (PSA). Az első szárazföldi koncessziós pályázatban megnyitották az adatokat 6 kutatási blokkhoz 2014-ben, a koncessziókat 2015 első negyedévében osztják ki.

Az Egyesült Királyságban a MOL 4 kutatási licencre nyújtott be pályázatot, amelyeket el is nyert a 28. tender során. Mindegyik licenc 4 évre szól, és a vállalat kötelezi magát, hogy ez alatt az időszak alatt megszerzi a rendelkezésre álló szeizmikus adatokat, és újra feldolgozza a különböző kőzetfizikai eredményeket, majd ezek ismeretében dönt a fúrás tevékenység esetleges megkezdéséről.

2014 végén a MOL SPE szerinti 2P készletei 555 MMboe-t tettek ki. Ez tartalmazza az organikus készletek könyvelésének eredményeit, többek között az Irak Kurdisztáni Régiójában található Shaikan blokk (15 MMboe) és a kazahsztáni Fedorovsky blokk (24 MMboe) készleteit, illetve a tavalyi év felvásárlásainak (Északi-tenger – 30 MMboe) és eszközértékesítéseinek (a BaiTex 49%-ának értékesítése –53 MMboe) hatásait is.

**Kiterjesztett működési terület Magyarországon, Horvátországban és az Egyesült Királyságban**

**103%-os organikus készletpótlási arány**

**Termelés csökkenésének mérséklése, valamint az érett KKE eszközökből származó cash flow maximalizálása és a főbb nemzetközi növekedési projektekből származó bevétel realizálása**

SPE 2P KÉSZLETEK, MILLIÓ BOE	2014
Magyarország	123,5
Horvátország	194,9
Oroszország	74,5
Szíria	35,8
Kazahsztán	60,4
Egyesült Királyság	30,4
Egyéb	35,4
<b>Összesen</b>	<b>554,9</b>

## VÁLTOZÁSOK AZ UPSTREAM SZABÁLYOZÓI KÖRNYEZETBEN

A magyar bányajáradékot szabályozó Bányatörvényt 2014-ben kétszer módosították. A fontosabb változások a következők:

- Az egy vállalat által birtokolható kutatási licenkekhez összesített területét 12.000 km<sup>2</sup>-ről 15.000 km<sup>2</sup>-re növelték.
- A repesztési eljárások szabályozásra és engedélyezésre kerültek, így megindulhat a nem-konvencionális kutatás.
- A bányajáradék mértéke 0% a növelt hatékonyságú művelési eljárások (EGR) alkalmazásával kitermelt szénhidrogén mennyisége után. Abban az esetben, ha egy olyan bányaterület tulajdonjoga kerül átadásra, amelyen nem kezdődött meg a kitermelés, akkor az új kötelezettnek egy éven belül meg kell kezdenie a termelést.

Oroszországban a bányajáradék az urali kőolaj átlagos (rotterdami és mediterrán) jegyzésárától és a rubel/dollár keresztárfolyamtól függ, és az adótörvényekben rögzített képlet alapján számítható. A bányajáradék mértékét az adóhatóság havonta hivatalos közleményben teszi közzé. A bányajáradék-ráta 4,9%-kal nőtt az előző évhez képest, amely 2014-re 493 rubelt jelentett tonnánként.

Az exportvám az urali kőolaj átlagos (rotterdami és mediterrán) jegyzésárától függ, és a Gazdasági Fejlődés Minisztérium számítja és frissíti havi alapon. Az exportvám maximális értéke a nyersolaj tekintetében az Oroszországi Föderáció „a vámtarifákról” törvénye alapján kerül meghatározásra. 2014-ben az exportvám 54%-ra emelkedett.

A olajipar adóreformjának részeként 2011-ben további módosítások kerültek bevezetésre, amelyek több ösztönzőt tartalmaznak az Upstream szektor számára, és javítják a termelés hatékonyságát. A változások 2015. január 1-jével lépnek hatályba.

A horvátországi bányajáradék mértéke a szénhidrogének piaci értékének 5%-ról 10%-ra emelkedett 2014. március 26-án.

## UPSTREAM KITEKINTÉS

### Főbb célok 2015-ben:

- Nulla EBK esemény/baleset
- Csoportszintű termelés növelése 105-110 mboepd-re
- Termelés csökkenésének mérséklése, valamint az érett KKE eszközökből származó cash flow maximalizálása
- A főbb nemzetközi növekedési projektekből (Irak Kurdisztán Régió, Pakisztán és a FÁK-országok) származó bevétel realizálása
- A MOL-csoport jelenlétének növelése az északi-tengeri régióban
- A termelési egységköltségeket stagnáló vagy csökkenő pályára állítjuk
- A nemzetközi kutatási portfólió bővítése
- A csoport szintű Upstream szervezeti változásainak véglegesítése
- A jelenlegi alacsony olajár környezetből származó lehetőségek kihasználása

A termelés-csökkenés 2014 közepétől történő megállítását követően, 2015-ben a MOL-csoport tovább növekszik. A növekedés fő területei: (1) Északi-tenger, ahol a Cladhan mezőfejlesztés hamarosan lezárul, és a tervek szerint 2015 második felétől már termel, hozzájárulva a nemrég akvirált mezők termeléséhez. (2) Irak Kurdisztán Régiójában a termelés fokozatos növekedését várjuk az Akri-Bijeeel és Shaikan mezőktől, a felszíni létesítmények szűk keresztmetszetének feloldásával és újabb kutak bekötésével. (3) Végül az INA fő célkitűzése a horvátországi termelés csökkenésének megfordítása. A főbb nemzetközi növekedési projektek monetizálása további termelési növekedést fog biztosítani 2015-ben.

A MOL-csoport szándéka a termelés-csökkenés mérséklése és a cash flow maximalizálása az érett kelet-közép-európai mezőkön, építve a MOL know-how bázisára, valamint lépéseket tenni a portfólió optimalizálása és a költséghatékonyság növelése érdekében. Magyarországon 9 új kutatófúrás mellett a 2015. évi munkaprogram magába foglalja 10 mezőfejlesztési projekt véglegesítését, valamint 14 új mezőfejlesztés megkezdését a termelés-csökkenés 5 százalék alatt tartásának stratégiai célkitűzésével. Emellett jelentős költségoptimalizációs program indult a termelési egységköltség csökkentésére, mivel a hanyatló termelés önmagában negatívan befolyásolja azt. Horvátországban az INA fő vállalati célkitűzése a természetes termelés-csökkenés megállítása és a horvát termelés átállítása növekedő trendre. 2015-ben befejeződik a fő EOR-projektek első fázisa az Ivanič mezőn, amely hozzájárul a termelés növeléséhez, és megkezdődik a szén-dioxid-injektálás a Žutica mezőn. A 4P kút optimalizációs program folytatódik, amely 2014-ben már a kőolaj-termelés növekedését eredményezte több, mint egy évtizedes csökkenést követően. Emellett a kiterjedt szárazföldi kutatófúrás kampány is hozzájárul a növekedéshez.

A MOL-csoport a termelés fokozatos növelését tűzte ki célul Irak Kurdisztáni Régiójában mindkét blokkban. Akri-Bijeeel blokkban 2015-ben a legfontosabb cél az információs adatbázis véglegesítése a Bijell-2, -4, -6 és Bakrman-2 lehatároló fúrások tesztelésével, ami fontos adatokat szolgáltat majd a rezervoár további lehatárolásáról. Eközben a Bijell-1 termelőegységénél a szűk keresztmetszet feloldása zajlik, amely 2015 második negyedévére valósulhat meg. A Shaikan blokk 2015-ös munkaterve magába foglalja a Shaikan-11 kút befejezését, a szűk keresztmetszetek feloldását és a termelőegység fejlesztését, amely a blokk szintű 37-40 mboepd termelés stabilizálásához vezet (100%, bruttó termelés).

Az északi-tengeri termelés jelentősen hozzájárul a csoport szintű termeléshez azt követően, hogy 2014-ben a MOL kiterjesztette jelenlétét a Premier Oil egyes eszközeinek megvásárlásával. A Cladhan mezőfejlesztés közelít a befejezéshez, 2015 második felében indulhat a termelés, hozzájárulva a már termelő mezők kontribúciójához. Catcher mezőfejlesztés projekt keretében 2015 második negyedévében tervezik az első kutak fúrását, valamint az FPSO építése is folyamatosan halad Japánban. Az elsődleges cél az olajtermelés megkezdése a Catcher mezőn 2017 közepén.

Pakisztánban a MOL folytatja a TAL blokk mezőfejlesztését, valamint elkötelezett a többi blokk növekedési potenciáljának teljes feltárása iránt. A Margala North blokkban, ahol a MOL 70 százalékos részesedéssel operátor, megindult a MGN-1 kút fúrása, amely az első a Potwar medencében. Ennek megfelelően komoly hatása lehet a jövőbeli kutatás menetére. A Karak blokkban a kút hosszú teszttermelésének folytatása és a két kutatófúrás elvégzése szerepel a fő feladatok között. Oroszországban a Baitugan blokkban a növekvő termelési trend fenntartásához 40-50 termelő és injektáló kút fúrása várható. A Yerilkinsky blokkban a 3D szeizmikus értelmezés igazolta a blokk magas potenciálját, az első kutatófúrást 2015 harmadik negyedévére tervezik. A Matjushkinsky blokkban a kutatási tevékenység marad a fókuszban. A nemrég készített 2D szeizmikus mérés feldolgozása jelenleg is tart, amely tisztázza majd a blokk potenciálját.

Kazahsztán Fedorovsky blokkjában 2014-ben sikeresen végrehajtott lehatároló programja után a MOL a mezőfejlesztési projekt első fázisának előkészítését kezdte meg. Ez a rezervoár viselkedését vizsgálja majd, amely a teljes körű mezőfejlesztési terv alapja, mindemellett biztosítja a termelt gáz és kondenzátum értékesítését. Az első mezőfejlesztési kút (U-25) várhatóan 2015 második negyedévében kerül megfúrásra. A Bashkirian rezervoár 2014-es kereskedelmi találatát követően két éves kutatási engedély-hosszabbítást kapott a cég, ezzel egyedülálló lehetőséget teremtve a megmaradt terület és a blokk növekedési potenciáljának további kutatására.

Végül a MOL-csoport megfelelően pozicionált a jelenlegi alacsony olajár környezetből fakadó lehetőségek kihasználására, amelyek irányulhatnak a kockázatok kiegyensúlyozására és további jövedelmező kutatási és fejlesztési lehetőségek feltárására.

## DOWNSTREAM ÜZLETÁGI ÖSSZEFOGLALÓ

### FŐ ÜZENETEK

- Az újrabeszerzési árakkal becsült „tisztá” EBITDA több mint 30%-kal nőtt 2014-ben.
- A kedvezőbb külső körülmények mellett a kiváló eredmények elérését az Új Downstream hatékonyságnövelő program sikeres megvalósítása támogatta, amely 500 millió USD hatékonyságjavulást ért el.
- Új, 3 éves Next Downstream Programunkat megindítottuk, amely megvalósításával a Downstream üzletág célja, hogy a normalizált szabad cash flow elérje a 900 millió USD-s szintet, az újrabeszerzési árakkal becsült „tisztá” EBITDA az 1.3–1.4 Mrd USD-t 2017-ig. A program részei:
  - 350 millió USD eszköz és piaci hatékonyságjavulás elérése.
  - a stratégiai növekedési projektek 150 millió USD-s hozzájárulása.
- Hazai piacaink a motorüzemanyag-kereslet jelentősen, 4%-kal növekedett.

### A 2014-ES ÉV ÁTTEKINTÉSE

	2013	2014	VÁLT. %
Csoportszintű finomítói árrés (USD/hordó)	2,0	3,1	55
Komplex finomítói árrés (MOL+Slovnaft) (USD/hordó)	3,4	4,6	35
Brent (USD/hordó)	108,7	98,9	-9
Ural (USD/hordó)	108,0	98,0	-9
Brent Ural spread (USD/hordó)	0,69	1,35	96
Crack spread – ólmozatlan benzín (USD/t)	165	170	3
Crack spread – gázolaj (USD/t)	117	107	-9
Crack spread – vegyipari benzín (USD/t)	53	61	15
Crack spread – fűtőolaj 3,5 (USD/t)	-234	-223	5
Integrált petrokémiai árrés (EUR/t)	295	364	23

### Kedvező változások a finomítói környezetben, főleg 2014 második felében

A finomítói környezet kedvezőbb volt 2014-ben az előző évhez képest. Az alacsony olajár környezet – főleg az év második részében – a finomítói árak bővülését eredményezte, mivel így csökkentek a saját felhasználás költségei és csökkent a finomítók kihasználtsága is. Ezen túlmenően, a 2013-as évben az Ural típusú olaj kínálata szűkös volt, a régiós finomítók kölajigényüket más (például a Perzsa-öbölből és Latin-Amerikából származó) hasonló típusú olajokkal váltották ki az utóbbi év folyamán, amelynek eredményeként emelkedett a Brent Ural spread. Az alacsonyabb európai benzintermelés a benzín crack spreadre pozitívan hatott 2013-hoz képest. Ezzel szemben viszont a globális dízelkereslet a vártnál kedvezőtlenebbül alakult, mivel a tél Európában enyhébb volt, a kínai gazdaság lassult, amerikai és orosz termékek növekvő mértékben kerültek az európai piacra. Ennek megfelelően a dízel crack spread 9%-kal esett 2014 végére.

ÚJRABESZERZÉSI ÁRAKKAL BECSÜLT „TISZTA” EBITDA – DOWNSTREAM <sup>3,4</sup>	2013	2014	VÁLT. %
MOL-csoport	156,8	206,3	32
Ebből Petrolkémia	13,7	40,0	192
Ebből Kiskereskedelem	33,7	47,4	41
MOL-eredmény INA hozzájárulás nélkül	171,8	235,2	37
INA	-15,0	-28,9	93

ÚJRABESZERZÉSI ÁRAKKAL BECSÜLT „TISZTA” ÜZLETI EREDMÉNY – DOWNSTREAM <sup>3,4</sup>	2013	2014	VÁLT. %
MOL-csoport	29,2	95,2	226
MOL-eredmény INA-hozzájárulás nélkül	73,3	147,0	101
INA	-44,0	-51,8	18

A 3-as és 4-es lábjegyzetet és speciális tételeket az 1. és 2. számú melléklet tartalmazza

Esett az értékesítés főleg a fekete-termékek miatt az olaszországi üzleti modell átalakítása kapcsán

KÜLSŐ KŐOLAJ- ÉS PETROLKÉMIAI TERMÉK-ÉRTÉKESÍTÉS TERMÉKENKÉNT (KT)	2013	2014	VÁLT. %
Kőolajtermékek	18.092	16.725	-8
Motorbenzin	3.987	3.614	-9
Gázolaj	9.363	9.133	-2
Fűtőolaj	677	554	-18
Bitumen	1.026	629	-39
Ebből Lakossági szolg. szegmens értékesítés	3.480	3.513	1
Motorbenzin	1.105	1.073	-3
Gáz- és tüzelőolajok	2.289	2.347	3
Petrolkémiaitemék-értékesítés	1.302	1.126	-14
Olefin termékek	306	184	-40
Polimer termékek	996	942	-5
Teljes kőolaj- és petrolkémiaitemék-értékesítés	19.394	17.851	-8

Sikeresen megvalósítottuk az 500 millió USD-s Új Downstream Programot

A MOL-csoport Downstream üzletág a javuló külső környezet mellett a belső hatékonyságnövelési program megvalósításából is profitált, így a Downstream újrabeszerzési árakkal becsült „tisza” EBITDA 32%-kal nőtt éves összehasonlításban. A MOL-csoport szinten megvalósított Új Downstream Program 2012-ben indult. Célja a profitabilitás növelése volt a teljes értéklánc mentén, amely 500 millió USD-t ért el 2014-re 2011-hez viszonyítva, az akkori külső környezetet bázisnak tekintve. Több mint 300 különböző akció megvalósításával a divízió javította hatékonyságát, rugalmasabbá tette működését és maximalizálta árbevételeit, miközben tudatos költségmenedzsment valósult meg. Az eredeti tervvel összehangban 500 millió USD EBITDA-javulás valósult meg 2014-re, amely az Új Downstream Program harmadik és záró éve volt.

Nagymértékű javulás a finomítás-kereskedelemben, a petrolkémiaiban és a kiskereskedelemben egyaránt

Az éves Downstream eredményt következő tényezők befolyásolták pozitívan:

- a petrolkémiai szegmens jelentős javulása, amely 2007 óta a legkedvezőbb környezetben működött. Az integrált petrolkémiai árrés 23%-ot bővült és 364 EUR/t-t ért el;
- magyar és szlovák piacokon elért értékesítési növekmény és a magasabb realizált árrés hatására javuló kiskereskedelmi teljesítmény;
- a csoport szintű finomítói árrés 1 USD/hordót meghaladó mértékű bővülése, amelyet jórészt a 10 USD/hordós Brent áresés hatására csökkenő alacsonyabb finomítói saját felhasználás és veszteség, valamint a 0,7 USD/hordós Brent-Ural árréstágulás idézett elő;
- hatékonyságjavulás az Új Downstream Program eredményeként a fent leírtaknak megfelelően.

A pozitív hatásokat részben ellensúlyozták az alábbi negatív tényezők:

- az alacsonyabb INA finomítói hozzájárulása főleg a romló termékkihozatal, a magasabb finomítói saját fogyasztás és a növekvő veszteségek hatására, melyet főként konverziós egységek nem tervezett leállásai okoztak. Utóbbi az értékesítésre is hatással volt, amely 5%-kal csökkent. Ezenfelül az előző évi teljesítményt pozitívan befolyásolta a készletlétszámolás metodikájának változásából adódó 9 Mrd Ft-os eredmény;
- a IES finomítói átalakításának egyszeri költségei. Az átalakítás 2014 első kilenc hónapjában zajlott, amelyet követően megindult a logisztikai központként való működés. A finomítási tevékenység beszüntetése negatívan érintette az olaszországi értékesítés szintjét éves összehasonlításban, különösen a feketetermékek esetén.

A RÉGIÓS MOTOR-ÜZEMANYAG-KERESLET VÁLTOZÁSA 2014. ÉV/2013. ÉV (%)	TELJES PIAC*			MOL-CSOPORT ÉRTÉKESÍTÉS**		
	BENZIN	DÍZEL	MOTOR-ÜZEM-ANYAGOK	BENZIN	DÍZEL	MOTOR-ÜZEM-ANYAGOK
Magyarország	3	9	7	-3	1	0
Szlovákia	3	6	5	-3	3	1
Horvátország	-5	0	-2	-14	-3	-6
Egyéb	-2	0	-1	-11	1	-3
KKE 10 ország	-1	1	0	-8	1	-2

\* MOL-becslés \*\* Saját termelésű anyagok és külső forrásból beszerzett áruk értékesítése.

A motorüzemanyag fogyasztása 2014-ben 4%-kal nőtt fő piacainkon – Magyarországon, Szlovákiában és Horvátországban –, míg a KKE régióban a tavalyihoz hasonló szinten maradt. A növekményt leginkább az élénkülő magyarországi és szlovákiai kereslet magyarázza, de régiós szinten kismértékben további csökkenés tapasztalható. A dízelpiac régiós összehasonlításban jobb teljesítményt nyújtott, 1%-kal bővült. A benzin esetében a magyar, szlovák és cseh piac bővülése ellenére szűkült a teljes értékesítés.

A MOL-csoport teljes kőolaj- és petrolkémiaitemék-értékesítése csökkent a fő piacokon és a szélesebben vett KKE régióban (Olaszországot leszámítva), elsősorban az éleződő verseny és a Slovnaft második negyedéves nagyleállása következményeként.

Nagymértékű javulás a kiskereskedelemben

A kiskereskedelem eredménye 41%-kal javult az újrabeszerzési árakkal becsült „tisza” EBITDA-t alapul véve, és 47 Mrd Ft-ot ért el. A nagymértékű javulás részben a 2014. februári horvátországi kiskereskedelmi árliberalizáció magyarázza. Másrészt Magyarországon 10%, Szlovákiában 7%-os értékesítésbővülést értünk el az előző évhez képest.

TELJES KISKERESKEDELMI ÉRTÉKESÍTÉS (KT)	2013. ÉV	2014.ÉV	VÁLT. %
Magyarország	789	864	10
Szlovákia	422	452	7
Horvátország	1.106	1.077	-3
Románia	503	501	0
Egyéb	660	619	-6
Összesen*	3.480	3.513	1

\* A 2013-as értékesítési adat módosításra került.

A kiskereskedelmi értékesítés teljes mennyisége (beleértve a kenőanyag- és autógáz-értékesítést) 1%-kal haladta meg a 2013-as szintet, melynek oka a növekvő hálózat és a Magyarországon, Szlovákiában és Csehországban tapasztalható keresletnövekedés. Romániában és Horvátországban az első negyedévben végrehajtott jövedékiadó-emelés negatívan hatott.

2014 folyamán a MOL-csoport akvizíciókat jelentett be, amelyek a kiskereskedelmi hálózat bővítését szolgálták. Azt követően, hogy minden bejelentett ügylet lezárásra kerül, a töltőállomások száma 169-cel nő Csehországban, 42-vel Romániában és 41-gyel Szlovákiában. Az új kutak megszerzésével növekszik megnyert piacunk, és még nagyobb számú végfelhasználót érünk el közvetlenül. Ennek megfelelően a MOL kiskereskedelmi piaci részesedése 15%-ot ér el Csehországban és jóval meghaladja a 10%-ot Romániában.

## DOWNSTREAM KILÁTÁSOK

### Az iparági környezet kismértékű javulására számítunk középtávon

Konzervatív megközelítéssel 2015-ben hasonló környezetet várunk, mint amilyen a 2014-es volt. Míg az alacsony olajárak pozitívan hatnak a finomítói árrekekre, ezt a hatást kompenzálja a többletkapacitások megléte Európában. Globálisan a finomítói kapacitások szintjének emelkedésére is sor kerülhet, mivel a Közel-Keleten, Indiában, Braziliában új, mélykonverziós finomítók belépése várható. A nyomott keresleti viszonyok miatt az árrekek nyomás alatt lehetnek 2015 folyamán. Középtávon azonban a marginális finomítói eszközök bezárására számítunk, és a gazdasági teljesítmény fellendülésével a kereslet is kedvezőbben alakulhat globálisan. Ennek megfelelően a margin környezet középtávon javulhat Európában.

Azt követően, hogy éveken keresztül csökkent a motorüzemanyag-fogyasztás, annak stabilizálódása várható a kelet-közép-európai régióban. A gazdaság növekedése a dízelfogyasztást erősítheti 2015-ben, így a dízel/benzin értékesítés közti olló tovább nyílik a dízelértékesítés javára.

### A Next Downstream program 500 millió USD hatékonyságnövekményt hozhat...

A Downstream üzletág célja 1,3–1,4 Mrd USD EBITDA és 900 millió USD normalizált cash flow elérése 2017 év végéig. 2014-ben elért eredményünk szolgál alapul a Next Downstream program megindításához, amely 500 millió USD addicionális EBITDA elérését célozza.

### ... 350 millió USD származhat eszköz és piaci hatékonyságjavító intézkedésekből

A Downstream divízió készen áll a kihívásokra adott válaszként 350 millió USD-s eszköz- és piaci hatékonyság-növelő program megvalósítására a Next Downstream program keretein belül. A program ezen része több mint 150 akcióból áll, a hatékonyságnövelést célozza termelési és kereskedelmi területen. Ennek megfelelően a MOL a fehértermékek arányát 2,5%-kal növeli majd, csökkenti a finomítói eszközök leállási periódusát, javítja az energiateljesítmény szintjét és a kereskedett motorüzemanyag szintjét 150%-ra növeli a saját előállítású termékekhez képest. Szintén szándékunkban áll a kiskereskedelmi hálózatunk fejlesztése. A koncepcionális változás a kiskereskedelemben a töltőállomások átalakítását jelenti értékesítési hálózattá, amelynek segítségével növeljük termékértékesítésünket és több vásárlót érünk el. Ennek eredményeként a MOL motorüzemanyag-értékesítése több mint 25%-kal, a termékértékesítésen realizált árres pedig magas, két számjegyű növekedést érhet el. Az elérendő növekedés része a 2014-ben bejelentett kiskereskedelmi akvizíciók hozzájárulása is.

### ... 150 millió USD lehet a stratégiai projektek hozzájárulása

Stratégiai projektjeink hozzájárulása a Next Downtream programhoz további 150 millió USD lehet. Ide tartozik a 130.000 tonna éves kapacitású butadiénüzem megvalósítása a TVK-ban és az alacsony sűrűségű polietilénüzem (LDPE-4) beüzemelése Pozsonyban, amely három jelenleg üzemelő, kevésbé korszerű üzemet vált ki- és növeli a gyártott LDPE minőségét is.

A kiskereskedelem profitál majd abból, hogy 2014 folyamán további töltőállomásokat vásároltunk, melyek száma meghaladja a 250-et.

A Mantovai Finomítói átalakítása 2014 harmadik negyedévének végére lezajlott. Az új működési modell pénzügyi hozzájárulása segíti majd a következő évek eredményeit.

### Inorganikus növekedési lehetőségeket keresünk a régióban

Azt követően, hogy inorganikus úton növeltük kiskereskedelmi hálózatunk méretét az utóbbi években, a MOL továbbra is elkötelezett töltőállomás-hálózatának fejlesztése mellett finomítóink ellátási rádiuszában. Így növekedhetnek megnyert piacaink, és a Downstream üzletág által elért árres is tágulhat.

## GÁZ MIDSTREAM ÜZLETÁG BEMUTATÁSA

A Gáz Midstream üzletág speciális tételek nélküli EBITDA szinten 37%-kal alacsonyabb eredményt ért el az előző évhez képest. Ez a jelentős csökkenés a horvátországi gázszabályozás következményeként végrehajtott kényszerértékesítésnek és a magyarországi gáztároló vállalat (MMBF) 2013-as értékesítésének az eredménye, amely 21 Mrd Ft-tal járult hozzá a bázisidőszaki eredményhez. A magyarországi gázszállítási üzlet alacsony eredményt ért el a 2013. novemberi szabályozói árcsökkenés következményeként.

### FGSZ ZRT.

Az FGSZ üzleti tevékenységének eredménye a kedvezőtlen külső körülmények hatására visszaeső árbevételek következtében a 2014. évben jelentősen, 16%-kal elmarad az előző év eredményétől.

### Visszaeső üzleti eredményesség (IFRS elszámolás alapján)

### A külső környezet hatására jelentősen csökkenő árbevételek a hazai szállításból

A hazai szállítási tevékenységen realizált árbevétel 60,1 Mrd Ft-os értéke jelentősen, 12%-kal elmarad a bázisidőszaki értékhez képest. A visszaesést legnagyobb részben a 2014. július 1-jétől hatályos tarifaváltozások kedvezőtlen hatása okozza, az alacsonyabb hazai földgázfogyasztás miatt elmaradó kapacitáslekötések és forgalomarányos bevételek, valamint a közüzemi szolgáltatások díjának 2013. november 1-jétől hatályba lépett további csökkentése szintén kedvezőtlen hatást gyakoroltak az árbevételekre.

A hazai értékesített mennyiségek az alacsonyabb lakossági közüzemi díjak ellenére, valamint a csökkenő erőművi és ipari fogyasztási igények hatására visszaesést mutatnak, amelynek hatását a 2014-ben jelentősen megnövekedett betárolás mennyisége ellensúlyozta.

### Alacsonyabb tranzit szállítások – csökkenő tranzit árbevétel

A tranzit földgázszállítás árbevétele 19,6 Mrd Ft, az előző évhez képest közel 9%-kal alacsonyabb szinten teljesült. A tranzit szállított mennyiségek éves szinten jelentősen (20%-kal) elmaradnak a bázisidőszaki értékhez képest, mind a déli, Szerbia és Bosznia-Hercegovina felé, mind az egyéb tranzitirányok felé történt szállítások esetében. A visszaeső mennyiségek negatív hatását a devizaárfolyamok kedvező változása csak részben kompenzálta.

### Működési költségek kontrollja

Az alacsonyabb működési költségek (3%) kedvezően hatottak az üzemi eredményre. A szigorú költséggazdálkodás eredményeként alacsonyabb egyéb működési költségek, illetve az alacsonyabb elszámolt értékcsökkenés kedvező hatása kompenzálta a saját gázfelhasználás kismértékben emelkedő költségét (a megnövekedett betárolási feladatok és a megváltozott szállítási igények hatása).

### PRIRODNI PLIN D.O.O.

A Prirodni Plin (PP), az INA gázkereskedő vállalata, 21,4 Mrd Ft üzemi veszteséget jelentett 2014-ben. Ez elsősorban a cég gázkészletének második negyedévben történő – az új horvátországi gázszabályozás következményeként végrehajtott – alacsony árszinten történő kényszerértékesítésével magyarázható. 2015. január 1-jétől a PP az Upstream divízió részeként lesz riportálva.

A horvát gazdasági minisztérium javaslatára olyan döntések születtek, mely szerint 2014. április 1-től a kitermelt földgáz szabályozott áron történő átadására kötelezik az INA-t Horvátországban. A döntés értelmében az INA gáztermelésének egy részét az állami tulajdonban lévő HEP-nek, mint piaci nagykereskedőnek adja át a lakossági fogyasztás fedezésére. A döntés az elosztók számára szintén kötelezővé teszi a HEP-től való gázátvételt. Ezzel a változással a lakossági szegmensnek értékesített gáz ára 2,4 HRK/m<sup>3</sup>-ről 1,7 HRK/m<sup>3</sup>-re csökkent.



## BERUHÁZÁSOK ÉS BEFEKTETÉSEK

BERUHÁZÁSOK ÉS BEFEKTETÉSEK	2013 (MRD FT)	2014 (MRD FT)
Upstream	149,5	326,3
<i>ebből inorganikus</i>	0,0	121,0
Downstream	93,8	186,7
<i>ebből inorganikus</i>	0,0	13,7
Gáz Midstream	8,1	3,8
Központ és egyéb	18,4	19,3
Szegmensek közötti átadás	0,0	-2,0
Összesen	269,8	534,1
<i>ebből inorganikus</i>	0,0	134,7

Beruházásaink többsége az Upstream üzletágban valósult meg (61%)

A beruházások és befektetések értéke 2014-ben szinte megkétszereződött a tavalyi évhez képest, ugyanakkor az inorganikus befektetések felelősek a kiadások 25%-ért. Stratégiánknak megfelelően beruházásaink többsége nagyobb súllyal az Upstream üzletágban valósult meg, és a Csoport teljes CAPEX költségeinek 61%-a az Upstream tevékenységhez kapcsolódott, míg a teljes összeg 35%-a a Downstream üzletágra jutott. A kiadások fennmaradó 4%-a (23 Mrd Ft) a gáz és a központ területéhez kapcsolódott.

### UPSTREAM ÜZLETÁG BERUHÁZÁSA ÉS BEFEKTETÉSE

2014. ÉV (HUF, MRD)	MAGYAR- ORSZÁG	HORVÁT- ORSZÁG	KURDISZ- TÁN RÉGIÓ – IRAK	OROSZ- ORSZÁG	PAKISZ- TÁN	EGYESÜLT KIRÁLYSÁG	EGYÉB	ÖSSZESEN
Kutatás	12,4	3,9	41,6	4,9	8,4	0,5	14,4	86,1
Fejlesztés	11,6	30,3	7,1	11,5	1,2	41,6	6,1	109,4
Akvizíció	1,6	0,0	0,0	0,0	0,0	119,4	0,0	121,0
Konzolidáció és egyéb	6,3	2,2	0,9	0,1	0,0	0,1	0,2	9,8
Összesen	31,9	36,4	49,6	16,5	9,6	161,6	20,7	326,3

2014-ben az Upstream üzletág beruházásai 326 Mrd Ft-ot tettek ki, amelyből a legnagyobb tétel (121 Mrd Ft) akvizíciókhoz kötődik, a legjelentősebb tranzakciók a két északi-tengeri eszközvásárlás volt. Eközben további jelentős beruházások voltak az akvizíciók nélkül számolt teljes költség arányában Irak Kurdisztáni Régiójában (24%), Északi-tengeri Régióban (20%), Horvátországban (18%), Magyarországon (15%) és Oroszországban (8%).

### DOWNSTREAM ÜZLETÁG BERUHÁZÁSA ÉS BEFEKTETÉSE

BERUHÁZÁSOK ÉS BEFEKTETÉSEK (MRD FT)	2013. ÉV	2014. ÉV	VÁLT. ÉV/ÉV %	FŐ PROJEKTEK 2014-BEN
Feldolgozás és Kereskedelem beruházások és befektetések, Kiskereskedelmi üzletág nélkül	42,5	70,5	66	<ul style="list-style-type: none"> <li>A Barátság I kőolajvezeték újjáépítése</li> <li>A Slovnaft első féléves nagyleállása Tartályrekonstrukciós program Magas értékű eszközök cseréje (Slovenaft AVD-6 felújítás)</li> <li>Jelentős beruházási költségek MOL Romániánál (új Giurgiu Terminál)</li> <li>A Mantovai Finomító átalakítása</li> </ul>
Kiskereskedelem beruházások és befektetések	20,1	29,7	48	<ul style="list-style-type: none"> <li>INA, boszniai és magyarországi modernizációs program megvalósítása (37 projekt megvalósítása zárult le és 6 van folyamatban)</li> <li>44 csehországi töltőállomás megvásárlása</li> <li>6 zöldmezős beruházás megvalósítása ért véget Romániában és további egy van folyamatban</li> <li>2-2 új töltőállomás készült el Szlovákiában és Szlovéniában</li> </ul>
Vegyipar beruházások és befektetések	29,1	85,0	192	<ul style="list-style-type: none"> <li>Butadién-előállító üzem építése és kapcsolódó munkálatok a TVK-ban • A Slovnaftban az LDPE4 egység építési munkálatainak végrehajtása</li> </ul>
Energia és egyéb	2,1	1,5	-29	<ul style="list-style-type: none"> <li>A hőerőmű felújításához kapcsolódó utólagos munkák a Slovnaftban</li> </ul>
Összesen	93,8	186,7	99	

A Downstream üzletág beruházásai éves szinten 99%-kal emelkedtek. A Petrolkémiai szegmensben a növekedési projektek domináltak (például az LDPE4 beruházás és butadién projekt), ennek eredményeként a szegmens beruházásai közel a háromszorosukra növekedtek. A Feldolgozás és Kereskedelem szegmensben a növekedés 66% volt, amely legnagyobb részét a Slovnaft nagy karbantartási munkálatai és a Barátság kőolajvezeték felújítása tette ki. A Csoport kiskereskedelmi hálózatának terjeszkedése folytatódott inorganikus és organikus beruházásokkal egyaránt, amely közel 50%-kal növelte a beruházások értékét.

BERUHÁZÁSOK ÉS BEFEKTETÉSEK TÍPUS SZERINTI BONTÁSBAN (MRD FT)	2013. ÉV	2014. ÉV	VÁLT. %
Összesen	93,8	186,7	99
Stratégiai projektek	30,4	93,9	209
Normalizált beruházások és befektetések	63,4	92,8	46

#### Főbb projektek:

- A Mantovai Finomító logisztikai központtal alakítása 2014 harmadik negyedévében lezárult, a logisztikai központként való működés 2014 negyedik negyedévével megindult az új üzleti modellnek megfelelően.
- A 130 kt/év kapacitású butadién-kinyerő üzem építési munkálatai megfelelően haladnak. A tesztüzem várhatóan 2015 második negyedévében történhet meg, míg a kereskedelmi üzem 2015 harmadik negyedévében indulhat. Az üzem alapanyagot gyárt majd a gépjárműabroncsokban használt szintetikus gumi előállításához és hozzájárul a petrolkémiai üzletág nyereségességének javulásához.

- A Slovnaft 220kt/év kapacitású LDPE4 üzem építése a terveknek megfelelően halad. A beüzemelés 2015 év végéig történhet meg. Az üzem növeli majd a termelés rugalmasságát, javítja a termékminőséget és nagyobb mennyiségű vegyipari benzint felhasználást tesz lehetővé.
- A Barátság I vezeték műszaki átadása megtörtént, amelyet a tesztüzem követ 2015 első negyedévében. Az első kőolajszállítmány 2015-ben érkezik a Pozsonyi Finomítóba az Adriai-tenger felől.

## FINANSZÍROZÁS

A jelenlegi turbulens finanszírozási környezetben, amely gazdasági lassulással párosul, a vállalkozások pénzügyi pozíciója és cash flow-termelő képessége kiemelt szerepet kapott.

### A MOL megőrizte erős pénzügyi pozícióját

A 2014-es év során a MOL megőrizte erős pénzügyi pozícióját, és 4,1 Mrd euró likviditási tartaléka volt az év végén. Az eladósodottság szintje kismértékben nőtt az előző évi rekord alacsony szinthez képest, de továbbra is kedvező szinten van. A kismértékű növekedés részben az Upstream és a Lakossági üzletág akvizícióinak, részben az árfolyamváltozásoknak az eredményei. Az egyszerűsített nettó adósság/EBITDA mutatónk 1,31-szeres értékre nőtt az egy évvel ezelőtti 0,79-szeres szintről, amellyel párhuzamosan nettó eladósodottságunk 15,9%-ról 19,6%-ra emelkedett.

### Elegendő külső finanszírozás

A MOL-csoport elegendő külső finanszírozással rendelkezik a zavartalan működéshez és beruházásai végrehajtásához. A diverzifikált, közép- és hosszú lejáratú finanszírozási portfólióját rülirozó, szindikált és klubhitelek, hosszú lejáratú kötvények és multilaterális pénzügyi intézményekkel kötött hitelszerződések alkotják.

### Tovább javuló lejárat szerkezet

A Csoport finanszírozási portfóliójának tovább diverzifikálása érdekében a MOL Nyrt. októberben 1.550 millió dollár összegű rülirozó hitelszerződést írt alá, mely refinanszírozta az 500 millió euró összegű lejáró hitelszerződését, és a kedvező feltételeinek köszönhetően az 545 millió dollár értékű hitelszerződését is, mely így törlésre került. A facilitás lejáratát a megkötéstől számított 5 év, mely további 2 évvel meghosszabbítható. A Csoport csökkentette éves finanszírozási költségét is a 2010 novemberében az Európai Beruházási Bankkal (EIB – European Investment Bank) aláírt 150 millió euró összegű – eredetileg lejáratát 2018 decemberében lejáró – hitel előtörlesztésével és az INA az Európai Újjáépítési és Fejlesztési Bankkal (European Bank for Reconstruction and Development – EBRD) kötött, 7 éves hitelszerződésének árcsökkentésével.

### Kismértékben növekedett eladósodottság

#### ELADÓSODOTTSÁG

	2013	2014
Egyszerűsített nettó adósság/EBITDA	0,79	1,31
Nettó eladósodottság (gearing)	15,9%	19,6%

### Hiteleink 72%-a euróban denomináltak

#### A TELJES ADÓSSÁG (RÖVID LEJÁRATÚ HITELEK NÉLKÜL) DEVIZÁNKÉNTI MEGOSZLÁSA

2013.12.31. (MILLIÁRD SAJÁT DEVIZÁBAN)	2013.12.31. (MILLIÁRD FT)	ARÁNY %	DEVIZA	2014.12.31. (MILLIÁRD SAJÁT DEVIZÁBAN)	2014.12.31. (MILLIÁRD FT)	ARÁNY %
0,88	189	24,5	USD	0,8	203	25,9
1,84	548	71,0	EUR	1,8	559	71,5
N.A.	34	4,5	HUF ÉS EGYÉB*	n.a.	20	2,6
N.A.	771	100	ÖSSZESEN	n.a.	782	100

\* Elsősorban HUF-, emellett HRK-ban és PLN-ban denominált hiteleket is tartalmaz.

## JEGYZETEK AZ EREDMÉNYKIMUTATÁSHOZ

### ÉRTÉKESÍTÉS, MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK ÉS EREDMÉNY

#### Értékesítés nettó árbevétele csökkent

A Csoport nettó árbevétele 10%-kal, 4.867 Mrd Ft-ra csökkent, köszönhetően a Gáz Midstream árbevétel 40%-os, az Upstream árbevétel 15%-os és a Downstream árbevétel 9%-os csökkenésének. A nettó árbevétel 2013-ban 3,4 Mrd Ft értékben tartalmazta a Slovnaft Polska kötelezően tárolandó készlet értékesítésének egyszeri hatását is.

Az egyéb működési bevételek 65%-kal, 26,6 Mrd Ft-ra csökkentek, főként amiatt, hogy a bázis-évhez képest 2014-ben kisebb egyszeri nyereség keletkezett leányvállalatok értékesítésén: orosz leányvállalatok esetében 12,7 Mrd Ft 2014-ben, 10,5 Mrd Ft 2013-ban; az MMBF Zrt. esetében 42,4 Mrd Ft 2013-ban.

Az egyéb működési költségek 5,0 Mrd Ft-tal 288,7 Mrd Ft-ra csökkentek 2014-ben. Az egyéb működési költségek tartalmazzák az INA adóbirozság egyszeri hatását is, 2014-ben 9,1 Mrd Ft, 2013-ban 5,0 Mrd Ft értékben.

2014-ben és 2013-ban a IES finomítói tevékenységének megszüntetésével kapcsolatban felmerült egyszeri működési ráfordítások 4,1 Mrd Ft, illetve 22,8 Mrd Ft értékben merültek fel, melyből 2013-ban 9,3 Mrd Ft tartozott a személyi jellegű ráfordítások között kimutatott létszámleépítési céltartalékhoz.

2014-ben az értékcsokkenés 32%-kal, 368,3 Mrd Ft-ra csökkent, főként a 2013-hoz képest kevesebb elszámolt egyszeri értékvesztésnek köszönhetően. 2014-ben az INA finomító eszközeire 16,0 Mrd Ft, az Upstream és a Központi és egyéb szegmensben az INA szíriai forgó- és befektetett eszközeire pedig 52,4 és 1,3 Mrd Ft értékvesztés került elszámolásra. Továbbá sikertelennek minősített kutatófúrásokra Kazahsztánban, Egyiptomban, Oroszországban, Horvátországban és Magyarországon 17,7 Mrd Ft leírás lett elszámolva 2014-ben.

2013-ban a IES és az INA finomító eszközei 123,8 és 267,7 Mrd Ft-tal lettek értékvesztve. Az Upstream szegmensben az INA szíriai eszközeire elszámolt egyszeri értékvesztés 43,4 Mrd Ft volt. Ezenkívül 27,3 Mrd Ft értékű leírás kapcsolódott Irak kurdisztáni régiójában, Egyiptomban, Ománban, illetve Magyarországon végzett, sikertelennek minősített kutatófúrások leírásához.

### PÉNZÜGYI EREDMÉNYEK

#### A nettó pénzügyi ráfordítás nőtt 2014-ben

2014-ben 104,5 Mrd Ft nettó pénzügyi veszteség került elszámolásra, szemben a bázis-évi 58,3 Mrd Ft-tal. A fizetett és kapott kamatok összege nem változott jelentősen 2013-ról 2014-re. A vevő- és egyéb követeléseken, valamint a szállítói- és egyéb kötelezettségeken keletkezett árfolyam-különbözet a 2013-as 4,1 Mrd nyereségről 38,8 Mrd Ft árfolyamvesztésre változott. A kapott hiteleken és kölcsönökön keletkezett árfolyamvesztés 32,2 Mrd Ft-ra változott a bázis-időszaki 8,2 Mrd Ft-ról.

A befektetés fedezeti instrumentumnak tekintett hiteleken 48,7 Mrd Ft árfolyamvesztés keletkezett, ami a saját tőkében átváltási tartalékon került elszámolásra. 2013-ban a tőkében kimutatott, hiteleken keletkezett árfolyam-különbözet 4,4 Mrd Ft értékű árfolyamnyereség volt. A Magnolia Finance Ltd. által kibocsátott tőkeinstrumentumok átváltási opciójának valós értékelése 0,6 Mrd Ft nem realizált nyereséget eredményezett (2013-ban 0,3 Mrd Ft veszteség volt).

### RÉSZESÉDÉS TÁRSULT VÁLLALKOZÁSOK EREDMÉNYÉBŐL

A Csoport részesedése a társult vállalkozások eredményéből 2014-ben 18,9 Mrd Ft volt, elsősorban a MET Zrt. (6,8 Mrd Ft) és a Pearl Petroleum Company működéséből a MOL 10%-os részesedésére jutó eredményének köszönhetően (12,9 Mrd Ft).

## ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY

A fent említett tényezők hatásaként a Csoport adózás előtti eredménye 2014-ben 45,5 Mrd Ft veszteség volt, míg 2013-ban 56,9 Mrd Ft veszteség.

## ADÓZÁS

A nyereségadó-ráfordítások összege 2014-ben 5,4 Mrd Ft-ot tett ki, szemben a 2013. évi 38,0 Mrd Ft-os bevétellel. A 2014-ben és 2013-ban is elszámolt eszközeleértékelések egyszeri hatásai lecsökkentették a MOL Nyrt. és az INA d.d. társasági adó alapjait, és jelentős negatív halasztott adóráfordítást okoztak. Ezen hatások ellenére csoportszinten stabilan alakultak a helyi adó és folyó társasági adóráfordítások (2014-ben 30,5 Mrd Ft, 2013-ban 33,4 Mrd Ft).

## CASH FLOW

KONSZOLIDÁLT CASH FLOW	2013	2014
	millió Ft	millió Ft
Üzleti tevékenységből származó nettó pénzáramlás	614.685	434.528
ebből: forgótőke változása	175.575	47.116
Befektetési tevékenység nettó pénzáramlás	-124.994	-558.459
Finanszírozási tevékenység nettó pénzáramlása	-239.251	-263.670
Pénzeszközök/pénz egyenértékesek változása	250.440	-387.601

### A működési cash flow 29%-kal csökkent

A működési cash flow a 2013. évi 614,7 Mrd Ft-ról 2014-ben 434,5 Mrd Ft nettó pénzbeáramlásra csökkent a forgótőke-sorokon történt magasabb pénzkiáramlások miatt. A forgótőkeigény-változások hatását kiszűrve a működési cash flow 16%-kal, 421,9 Mrd Ft-ra csökkent. A nyereségadó befizetések összege 34,4 Mrd Ft volt.

A beruházások és befektetések miatti nettó pénzkiáramlás 2014-ben 558,5 Mrd Ft-ra nőtt az inorganikus (északi-tengeri és cseh retail hálózat akvizíció) és organikus (a Butadiene és LDPE4 üzemek felépítése, valamint a Barátság I nyersolajvezeték rekonstrukciója) Upstream és Downstream befektetéseknek köszönhetően.

A finanszírozási műveletekből származó nettó pénzkiáramlás 263,7 Mrd Ft volt, amely a hosszú és rövid lejáratú hitelek törlesztései, illetve az osztalékfizetés hatását is tükrözi.

## FENNTARTHATÓSÁG

### A MOL-csoport fenntarthatósági teljesítményének áttekintése

A legnagyobb vállalatok, valamint az érintett felek közül is egyre többen a fenntarthatóságot az üzleti siker alapvető kritériumának tekintik. A hosszú távú piaci siker és a megfelelő vállalati fenntarthatóság egymást kölcsönösen kiegészítik. A MOL-csoport számára a fenntarthatóság azt jelenti, hogy kiegyensúlyozottan integrálja a gazdasági, környezeti és társadalmi tényezőket a mindennapi üzleti működésébe.

A MOL-csoport erős vállalatirányítási rendszereket (többek közt egy igazgatósági szintű bizottságot) működtet fenntarthatósági teljesítménye nyomon követése érdekében. E teljesítmény javítására külön fenntarthatósági stratégiával is rendelkezik. MOL-csoport általános hosszú távú fenntartható fejlődési célt tűzött ki maga elé, melyet 2015. év végéig kíván teljesíteni „fenntarthatóság terén elért teljesítményünkben nemzetközileg elismert vezető pozíciót (legjobb 20%) elérni és megtartani” Kulcs teljesítménymutatónak (KPI) a Dow Jones Sustainability Index által megállapított összesített pontszámot tekintjük.

2014-ben a MOL-csoport szerepelt a Dow Jones Fenntarthatósági Felmérést készítő vállalat, a RobecoSAM Fenntarthatósági Évkönyvében (Sustainability Yearbook 2015). A vállalatoknak a saját iparáguk legjobb 15%-ában kell lenniük ahhoz, hogy bekerülhessenek az évkönyvbe. Ezen túlmenően, a MOL-csoport az MSCI Feltörekvő Piaci ESG (fenntarthatósági) indexébe is bekerült.

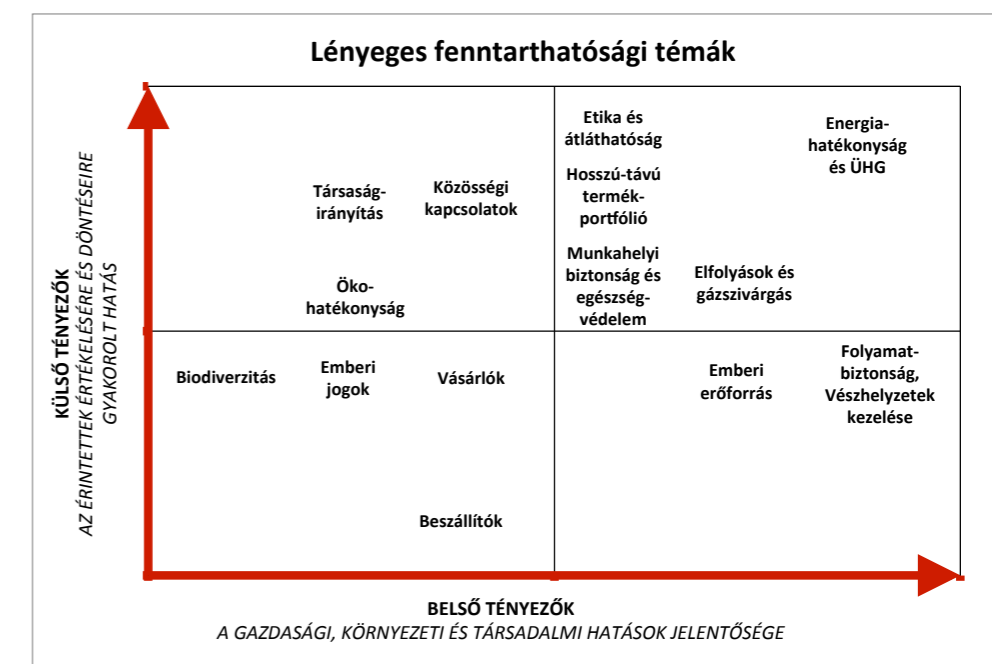
### A fenntarthatósági témák lényegessége a jelentésben

A fenntarthatósági jelentéskészítés során a MOL-csoport a lényegességet alapvető fontosságú koncepcióknak tartja. Ennek érdekében évente lényegességi elemzést készítünk, melynek célja, hogy az olaj- és gázipar szempontjából releváns fenntarthatósági témákat rangsorolja és csoportosítsa. Ennek során az adott témák belső és külső érintett felek számára való fontosságát értékeljük. (Ha szeretne többet megtudni lényegességi elemzésünkről, kérjük, látogassa meg weboldalunkat.)

A belső tényezők az esetleges pénzügyi hatásokat és a belső célok létezését foglalják magukba. A fő inputok a csoportszintű kockázati mátrix, melynek frissítése és vezetőségi áttekintése folyamatosan történik, illetve a munkavállalói érdekképviselőktől kapott visszajelzések.

A külső érintett felek véleményét nyilvános fórumokon és a nyilvános elérhetőségeinken (sd@mol.hu) keresztül kapott visszajelzések alapján mérjük fel. Kitétetett figyelem irányul azon témákra, melyeket külső fenntarthatósági elemzők jelentősnek ítélnék, valamint azokra, amelyek kormányzati kezdeményezésekhez kötődnek.

A lényegességi elemzés eredménye egy lényegességi mátrix (lásd a lentebbi ábrát). A bal alsó sarokban elhelyezkedő témák kivételével mindegyiket lényegesnek tartjuk.



A lényegességi elemzés gyakorlata alapján a jelentős témák közül egy sem maradhat ki a jelentésből. Az elemzés célja, hogy a leglényegesebb témák nagyobb hangsúllyal és részletességgel kerüljenek bemutatásra a jelentésben. Ilyen módon az érdeklődő mélyebb betekintést nyerhet fenntarthatósági teljesítményünkbe.

### Összefoglaló a kiválasztott, lényeges területeken elért eredményekről

A lényegességi elemzésre támaszkodva, a MOL-csoport számára a következő fenntarthatósági témakörök a legfontosabbak: üvegházhatású gázok (ÜHG) kibocsátása, energiahatékonyság, elfolyások megelőzése és kezelése, jövőbeli termékportfólió, etika és átláthatóság, valamint a munka- és folyamatbiztonság. A következőkben ezen területeken nyújtott teljesítményünket ismertetjük.

Az energiafogyasztás hatékonyságának növelése az ÜHG-kibocsátás további csoportszintű csökkenését eredményezte. A legjelentősebb eredmény, hogy energiahatékonysági projektjeinknek (különösen az Új Downstream Programnak) hála a bázisévként használt 2011-es évhez képest megközelítőleg 320 ezer tonna szén-dioxid- (CO<sub>2</sub>) kibocsátást sikerült megtakarítanunk. Az előző évhez képest ez további 85 ezer tonna megtakarítást jelent. Csak ezen projektek összességében 13 Mrd forint éves megtakarítást eredményeztek. A teljes direkt CO<sub>2</sub>-csökkenés 2011-hez képest 1,4

millió tonna, mely éves szinten 0,3 millió tonnát (5%-os csökkentést) jelent; azonban ez a csökkenés számos egyéb tényező (pl. működési változások, eladások) eredménye is.

A MOL-csoport világszerte birtokol és üzemeltet szénhidrogén-termelési és tárolási infrastruktúrát, valamint vezetékhálózatokat. Az elfolyások leginkább az előregedő közép-kelet-európai egységeinket érintik, a legnagyobb egyszeri elfolyást egy lopási kísérlet okozta. Az 1 m<sup>3</sup>-nél nagyobb szénhidrogén-tartalmú elfolyások száma 2014-ben tovább csökkent. 2014-ben mindössze öt ilyen eset történt, valamennyi szárazföldön. Ez az elmúlt években a legalacsonyabb szám. Annak ellenére, hogy 2014-ben nem történt egyetlen jelentősebb elfolyás sem, az összmenyiség a 2013-as 133 m<sup>3</sup> mennyiségről 194 m<sup>3</sup>-re nőtt. A növekedést két horvátországi eset okozta. Ezek közül az egyik emberi mulasztás miatt, a másik lopási kísérlet miatt történt.

Az egészségvédelem és munkabiztonság elsődleges prioritást élvez mind a MOL-csoport, mind általában az olaj- és gázipar számára. A vállalat 27.499 alkalmazottat foglalkoztat, akik évente több mint 50 millió munkaórát dolgoznak le, míg a szerződött felek 40 milliót. A munkavállalók az idő jelentős részében veszélyes technológiákkal dolgoznak telephelyeinken. A MOL-csoport biztonsági teljesítménye 2013-hoz képest enyhén javult 2014-ben. A munkaidő-kieséssel járó munkabalesetek gyakorisága 1,0-ra csökkent (2013-ban 1,5 volt), és az általunk kontrollált tevékenységek során egyetlen saját alkalmazottunk sem vesztette életét. Azonban sajnálatos módon egy alvállalkozónak dolgozó munkavállaló egyik telephelyünkön életét vesztette. Továbbá az alvállalkozói és harmadik felekhez kötődő országúti balesetek száma is nőtt. Ezek főképpen az Upstream nemzetközi működéséhez kötődnek, ahol a nyersolajat országúton szállítják.

Külső tényezők és a MOL-csoportra gyakorolt lehetséges pénzügyi hatások miatt fontos a termékportfóliónk folyamatos fejlesztése. Az Európai Unió Klímaváltozási Csomagjában foglalt kötelezettségeknek való megfelelés jelentős hatásal lesz a fosszilis üzemanyagok és az energia hosszú távú keresletére, valamint a finomított termékek minőségére és a petrokémiai üzemvitelre is. Azonban ez a hatás újabb üzleti lehetőségeket is magában rejt az olaj- és gázipari vállalatok számára a tiszta üzemanyag/energia területén. Az alacsony szén-dioxid-kibocsátással járó termékek részarányának növelése érdekében a MOL-csoport számos kutatás-fejlesztési projektet indított és folytat. 2014-ben az üzemanyagok teljes életciklusa alatti kibocsátások csökkentését lehetővé tevő technológiák azonosítása és alkalmazásuk előmozdítása állt a fókuszunkban, melyek segíthetnek az előírások teljesítésében. E projektekre példa a MOL Truck Diesel, mely egy jó minőségű, és karbon-hatékony üzemanyag. 2014-ben összetételét tovább javítottuk a CO<sub>2</sub>-kibocsátási hatékonyság növelése érdekében. A kémiailag stabilizált gumibitumen termékünk 2013-as piaci bevezetését követően 2014-ben környezetbarát termék védjegyet kapott.

Az etika és a átláthatóság alapvető fontosságú a hosszú távú üzleti sikerhez. A MOL-csoportnak 1999 óta van Etikai Kódexe, és 2002 óta működtet egy minden érintett fél számára elérhető etikai bejelentő rendszert. 2014-ben 88 etikával kapcsolatos panasz érkezett a MOL- és az INA-csoport Etikai Tanácsához, ami enyhe növekedést jelent 2013-hoz képest (81 db). Kivizsgálásra 61 esetben volt szükség. Az Etikai Tanács által kivizsgált etikai kötelezettségszegések 3 esetben a munkavállalói jogviszony megszüntetését, 9 esetben írásbeli fegyelmi értesítést, 4 esetben szóbeli fegyelmi értesítést eredményeztek. A tudatosság növelésére irányuló képzések folyamatosan zajlanak a MOL-csoportban, az alkalmazottak 2014-ben megközelítőleg 26.490 munkaórát töltöttek etikával kapcsolatos képzésekkel.

## INTEGRÁLT KOCKÁZATKEZELÉSI RENDSZER

A MOL-csoport Kockázatkezelés kiemelt feladata, hogy kezelje az üzleti környezet kihívásait, hozzájárulva ezáltal a vállalat stabil és fenntartható működéséhez és növekedéséhez. A hatékony és átfogó kockázatkezelés alapeleme egy jól működő, felelős társaságirányításnak. A MOL-csoport fejlett kockázatkezelési tevékenységet folytat, mely szerves részét képezi a felelős társaságirányítási struktúrájának.

**A MOL integrált kockázatkezelési rendszere a legjobbak között – a Dow Jones fenntartósági vizsgálata szerint**

### Egységes Vállalati Kockázatkezelés

A különböző típusú kockázatok egy hosszú távú, átfogó és dinamikus modellbe való integrálását az Egységes Vállalati Kockázatkezelés (ERM) keretében végezzük. Az ERM a pénzügyi, működési, stratégiai és jogi megfeleléssel kapcsolatos kockázatok széles körét együtt kezeli, miközben az egyes események bekövetkezése esetén felmerülő reputációs hatásokat is vizsgálja. Az ERM segítségével feltárjuk a vállalat eredményeire ható legfontosabb kockázatokot, ezeket egy egységes módszertan alapján értékeljük és különböző szintű kockázati térképekre összesítjük. Tekintettel a létező kockázatcsökkentő lépésekre és kontrollokra, felhívjuk a figyelmet a szükséges döntések meghozatalára arra vonatkozóan, hogy mely kockázatok esetében szükséges további kockázatcsökkentő lépéseket tenni.

Az Egységes Vállalati Kockázatkezelés (ERM) biztosítja a különböző üzletágak és funkcionális területek kockázatainak egységes keretrendszerbe foglalását Kockázati Térképek segítségével. A kockázatelemzési tevékenység támogatja a folyamatos és hatékony működést azáltal, hogy beazonosítja azokat a kulcskockázatokot, amelyek a vállalati célok elérését veszélyeztetik. Ezeket a kockázatokot a felsővezetés kiemelten figyeli, csökkentésük megerősített kontrollok és kockázatcsökkentő lépések végrehajtása által történik. A kockázatelemzés során készül a Kockázati Térkép, amely egy kockázati hatás-valószínűség alapú grafikus ábrázolás (mátrix). A Kockázati Térképen megjelenő stratégiai, működési és pénzügyi kulcskockázatok negyedévente felülvizsgálatra és újraértékelésre kerülnek, amely alapján a felsővezetés értesül a kockázatok alakulásáról és a kockázatcsökkentő lépések státuszáról.

### Főbb kockázatkezelési eszközök:

A profitabilitás és pénzügyi stabilitás fenntartása érdekében a Pénzügyi Kockázatkezelés az ERM részeként a rövid távú, piaci kockázatokkal foglalkozik. A tömegárak árkockázatát, a devizapiaci és kamatláb-kockázatokat Monte Carlo szimulációs módszerrel, egy komplex modell keretében mérjük, mely a portfólióhatásokat is figyelembe veszi.

Az Üzletfolytonosság Menedzsment a váratlan működési fennakadásokra történő felkészülés folyamatát, amelyek bekövetkezési valószínűsége kicsi, de hatása jelentős. A vészhelyzeti tervek, krízismenedzsment eljárások, katasztrófa utáni helyreállítás és más kockázat-ellenőrző programok (mint például rendszeres műszaki felülvizsgálatok) kiemelten fontosak az olyan üzletágakban, mint a MOL-csoporté, ahol a működési kockázatok – a tevékenység alapját képező kémiai és fizikai folyamatok következtében – jelentősek.

Az elfogadható szint fölötti működési kockázatok áthárítása a Biztosítás Menedzsment feladata. A biztosítások kötése a működési kockázatok és felelősségi károk kezelésének egyik legfontosabb eszköze. A meghatározó biztosítástípusok a következők: vagyonkár, üzemszünet, felelősség és kútkockázat-biztosítások (a legtöbb biztosítási program határozott egyéves időszakra kerül megkötésre, éves megújítású). A biztosítások kötése csoportszintű program keretében zajlik, így a MOL-csoport számottevő szinergiahatásokat tud elérni.

### A kockázatok átfogó kezelése révén értékes szinergiák realizálhatóak

A kockázatkezelési tevékenység integráltsága lehetőséget teremt a MOL-csoport számára, hogy a kockázatkezelés fentiekben részletezett több pillére közötti szinergiákat kiaknázza. A pénzügyi kockázatok modellezésére szolgáló inputadatokat az ERM is alkalmazza. Ehhez hasonlóan a biztosítási tevékenység kapcsán a működési kockázatokról szerzett információk ugyancsak hasznosak az ERM fejlesztése során. Az ERM működési kockázatok (ideértve az üzletfolytonossági kockázatokot is) érintő eredményei jó iránymutatással szolgálnak a biztosítások menedzseléséhez, mivel rávilágítanak azon területekre, amelyek mindenképpen biztosítási fedezetet igényelnek, és melyek azok, ahol a kockázatok kezeléséről való döntés további vizsgálatot igényel.

### Tőkeallokációt érintő döntések támogatása

A kritikus kockázatokról való információszolgáltatás mellett az ERM szerepe kiterjed a felső vezetés támogatására is az egyes projektek kockázati profilját figyelembe vevő, megalapozott döntések meghozatalában. Ennek érdekében a csoportszintű Kockázatkezelés az ERM felhasználásával véleményt nyújt a tőkeelosztásról, a pénzügyi flexibilitásról, és részt vesz a jelentősebb projektek, potenciális akvizíciók vagy divesztíciók értékelésében.

## MELLÉKLETEK

### 1. SZÁMÚ MELLÉKLET

#### SPECIÁLIS TÉTELEK ÜZLETI EREDMÉNY, ÉS EBITDA HATÁSA – millió Ft-ban

MOL-CSOPORT	2013	2014
<b>ÜZLETI EREDMÉNY SPECIÁLIS TÉTELEK NÉLKÜL</b>	<b>148.463</b>	<b>109.069</b>
<b>UPSTREAM</b>	<b>-32.858</b>	<b>-35.026</b>
Orosz leányvállalatokban lévő részesedés értékesítésének nyeresége	10.507	12.679
INA szíriai (forgó és befektetett) eszközeinek elszámolt értékvesztés	-43.365	-52.426
Vitatott gázárkülönbözlet		6.436
INA létszámléopítésre képzett céltartaléka		-1.715
<b>DOWNSTREAM</b>	<b>-176.645</b>	<b>-31.273</b>
INA finomító eszközeinek elszámolt értékvesztés	-26.745	-15.990
Slovnaft Polska kötelezően tárolandó készletmennyiséget meghaladó finomítói készlet értékesítésének nyeresége	3.420	
INA adóbírság	-5.005	-9.095
IES értékvesztés	-123.813	
Slovnaft karbantartási költségek korrekciója	-1.665	
IES selejtezés	-3.324	
IES tevékenység felhagyásra és átszervezésre képzett céltartalék	-10.255	-4.145
IES létszámléopítésre képzett céltartaléka	-9.258	
Kártérítés CMEPS s.r.o. részére		-38
INA létszámléopítésre képzett céltartaléka		-2.005
<b>GÁZ MIDSTREAM</b>	<b>-2.851</b>	
MMBF értékesítésének vesztesége	-2.851	
<b>KÖZPONT ÉS EGYÉB</b>		<b>-2.690</b>
INA szíriai eszközeinek elszámolt értékvesztés (Crosco)		-1.336
INA létszámléopítésre képzett céltartaléka		-1.354
<b>INTERSZEGMENS</b>	<b>45.263</b>	
MMBF értékesítésének nyeresége	45.263	
<b>SPECIÁLIS TÉTELEK HATÁSA AZ ÜZLETI EREDMÉNYRE ÖSSZESEN</b>	<b>-167.091</b>	<b>-68.989</b>
<b>ÜZLETI EREDMÉNY</b>	<b>-18.628</b>	<b>40.080</b>

MOL-CSOPORT	2013	2014
<b>EBITDA SPECIÁLIS TÉTELEK NÉLKÜL</b>	<b>494.226</b>	<b>410.221</b>
<b>UPSTREAM</b>	<b>10.507</b>	<b>15.403</b>
Orosz leányvállalatokban lévő részesedés értékesítésének nyeresége	10.507	12.679
INA szíriai eszközeinek elszámolt értékvesztés		-1.997
Vitatott gázárkülönbözlet		6.436
INA létszámléopítésre képzett céltartaléka		-1.715
<b>DOWNSTREAM</b>	<b>26.087</b>	<b>-15.283</b>
Slovnaft Polska kötelezően tárolandó készletmennyiséget meghaladó finomítói készlet értékesítésének nyeresége	3.420	
INA adóbírság	-5.005	-9.095
Slovnaft karbantartási költségek korrekciója	-1.665	
IES selejtezés	-3.324	
IES tevékenység felhagyásra és átszervezésre képzett céltartalék	-10.255	-4.145
IES létszámléopítésre képzett céltartaléka	-9.258	
Kártérítés CMEPS s.r.o. részére		-38
INA létszámléopítésre képzett céltartaléka		-2.005
<b>GÁZ MIDSTREAM</b>	<b>-2.851</b>	
MMBF értékesítésének vesztesége	-2.851	
<b>KÖZPONT ÉS EGYÉB</b>		<b>-1.977</b>
INA szíriai eszközeinek elszámolt értékvesztés (Crosco)		-623
INA létszámléopítésre képzett céltartaléka		-1.354
<b>INTERSZEGMENS</b>	<b>45.263</b>	
MMBF értékesítésének nyeresége	45.263	
<b>SPECIÁLIS TÉTELEK HATÁSA AZ EBITDA-RA ÖSSZESEN</b>	<b>26.832</b>	<b>-1.857</b>
<b>EBITDA</b>	<b>521.058</b>	<b>408.364</b>

### 2. SZÁMÚ MELLÉKLET

#### Jegyzetek

<sup>1</sup> A nettó értékesítés és az üzleti eredmény a harmadik félnek, valamint más szegmensnek történő értékesítésekből származó eredményt foglalja magába. Az Upstream belföldön kitermelt kőolajat, kondenzátumokat és PB-gázt ad át a Downstreamnek, és földgázt a Gáz Midstream szegmensnek. A belső transzferárak az aktuális piaci árakon alapulnak. A gázátadási árak megegyeznek az átlagos importbeszerzési árakkal. A szegmenseredmények az adott szegmenshez tartozó teljeskörűen konszolidált leányvállalatok eredményeit is tartalmazzák.

<sup>2</sup> Ezen a soron a szegmensek közötti átadásokból származó nem realizált üzleti eredmény változását mutatjuk ki. Nem realizált eredmény akkor keletkezik, amikor az átadott tétel a fogadott szegmensnél készleten van az időszak végén, és csak a későbbi időszakban kerül értékesítésre harmadik fél felé. A szegmensszintű kimutatásokban az átadó szegmens az átadáskor azonnal elszámolja a tranzakción keletkező nyereséget. Társasági szintű eredmény szempontjából azonban a nyereség csak a harmadik félnek történő értékesítéskor kerül elszámolásra. Az előző években a nem realizált profit nem került elkülönítetten kimutatásra, de szerepelt a fogadó szegmens kimutatott szegmens eredményében. Szegmensek közötti átadáson nem realizált profit elsősorban az Upstreamből a Gáz Midstream szegmensbe történő átadásnál keletkezik.

<sup>3</sup> Az üzleti eredményt és az EBITDA-t érintő speciális tételek részletezése az 1. számú mellékletben található.

<sup>4</sup> Újraberzserzési árakkal becsült EBITDA és üzleti eredmény speciális tételek, a Feldolgozás és Kereskedelem szegmens szállítói, vevői számláin lévő árfolyamvesztés (+)/ nyereség (-), valamint a Feldolgozás és Kereskedelem szegmenst érintő készletleírások nélkül.

<sup>5</sup> Az adatok átszámításánál a 2013. évi (1 USD = 223,7 Ft) átlagos MNB devizaárfolyamot használtuk, míg a 2014-es év során pedig minden hónap adott havi átlagos MNB devizaárfolyamát használtuk.