

2011. 12. 31.

ALTEO
CSOPORT

KONSZOLIDÁLT PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK



alteo

IFRS | ALTEO Nyrt.

Konzolidált pénzügyi kimutatások

**az ALTEO Energiaszolgáltató
Nyilvánosan Működő Részvénytársaságról
és konszolidálásba bevont vállalkozásairól**

a 2011. december 31-ével végződő üzleti évre
az IFRS-ek szerint

Tartalomjegyzék

I. A pénzügyi kimutatások számszaki részei	5
II. Számviteli politika meghatározó elemei	11
III. A pénzügyi kimutatások elkészítésekor alkalmazott lényeges becslések és a bizonytalanságok egyéb forrásai	31
IV. Számviteli politika változásai, a pénzügyi kimutatások napján még hatályba nem lépett IFRS-ek és IFRIC-ek várható hatása, korábbi alkalmazások	33
V. Az átfogó eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítő megjegyzések	36
VI. A mérleghez kapcsolódó kiegészítő megjegyzések	43
VII. Egyéb közzétételek	59

A pénzügyi kimutatásokban szereplő rövidítések magyarázata:

IFRS	Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok
IFRIC/SIC	Értelmezések a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokhoz
AFS	Értékesíthető (pénzügyi instrumentum)
FVTPL	A nyereséggel/veszteséggel szemben valós értéken értékelt
COD	Vezető működési döntéshozó
EPS	Egy részvényre jutó eredmény
CGU	Pénztermelő egység
ARO	Eszköz eltávolítási kötelezettség
EUA	Allokált kibocsátási jogok

Független könyvvizsgálói jelentés
az Alteo Energiaszolgáltató Nyrt. közgyűlése elé terjesztett
összevont (konszolidált) éves beszámolóról
az Alteo Energiaszolgáltató Nyrt. részvényesei részére

Az összevont (konszolidált) éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük az Alteo Energiaszolgáltató Nyrt. mellékelt 2011. évi összevont (konszolidált) éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely összevont (konszolidált) éves beszámoló a 2011. december 31-i fordulónapra elkészített összevont (konszolidált) mérlegből - melyben az eszközök és források egyező végösszege 5 715 414 ezer Ft, a mérleg szerinti eredmény -102 146 ezer Ft veszteség-, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó összevont (konszolidált) eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó összevont (konszolidált) kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

A vezetés felelős az összevont (konszolidált) éves beszámolóban a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokkal összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes összevont (konszolidált) éves beszámoló elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelőségünk az összevont (konszolidált) éves beszámoló véleményezése könyvvizsgálatunk alapján.

Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon érvényes - törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk bizonyos etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és végezzük el, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az összevont (konszolidált) éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az összevont (konszolidált) éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az összevont (konszolidált) éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló az összevont (konszolidált) éves beszámoló gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a vállalkozás belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének, valamint az összevont (konszolidált) éves beszámoló átfogó prezentálásának értékelését is.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói záradékkunk (véleményünk) megadásához.

Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során az Alteo Energiaszolgáltató Nyrt. összevont (konszolidált) éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az összevont (konszolidált) éves beszámolót a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokkal összhangban készítették el. Véleményünk szerint az összevont (konszolidált) éves beszámoló az Alteo Energiaszolgáltató Nyrt. 2011. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad.

Egyéb jelentéstételi kötelezettség az összevont (konszolidált) üzleti jelentésről

Elvégeztük az Alteo Energiaszolgáltató Nyrt. mellékelt 2011. évi összevont (konszolidált) üzleti jelentésének a vizsgálatát.

A vezetés felelős az összevont (konszolidált) üzleti jelentésnek a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokkal összhangban történő elkészítéséért. A mi felelősségünk az összevont (konszolidált) üzleti jelentés és az ugyanazon üzleti évre vonatkozó összevont (konszolidált) éves beszámoló összhangjának megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az összevont (konszolidált) üzleti jelentés és az összevont (konszolidált) éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, a Társaság nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését. Véleményünk szerint az Alteo Energiaszolgáltató Nyrt. 2011. évi összevont (konszolidált) üzleti jelentése az Alteo Energiaszolgáltató Nyrt. 2011. évi összevont (konszolidált) éves beszámolójának adataival összhangban van.

Egyéb kérdések


Jelen független könyvvizsgálói jelentés a soron következő közgyűlésre, a tulajdonosi határozat meghozatala céljából készült és így nem tartalmazza az ezen a közgyűlésen meghozandó határozatok esetleges hatását. Ennek megfelelően a mellékelt összevont (konszolidált) éves beszámoló és a jelen független könyvvizsgálói jelentés a jogszabályok szerinti közzétételre és letétbe helyezésre nem alkalmas és nem használható.

Budapest, 2012. április 4.

BDO Magyarország Könyvvizsgáló Kft.
1103 Budapest, Kőér utca 2/A. C. épület
nyilvántartási szám: 002387


Baumgartner Ferenc
Ügyvezető




Nagyné Zagyva Zsuzsanna
Bejegyzett könyvvizsgáló
Kamarai tagsági száma: 001288

Konzolidált átfogó eredménykimutatás a 2011. december 31-én végződött üzleti évre

	<i>Megj.</i>	2011.12.31 végződő év auditált	2010.12.31 végződő év auditált
Árbevételek*	(1)	4 855 856	5 645 314
Közvetlen ráfordítások*	(2)	(4 089 655)	(4 823 477)
Bruttó eredmény		766 201	821 837
Adminisztratív ráfordítások*	(3)	(436 658)	(532 379)
Értékesítési ráfordítások	(4)	(15 599)	(4 478)
Egyéb bevételek/(ráfordítások)*	(5)	(26 850)	(69 668)
		287 094	215 312
Pénzügyi bevételek/(ráfordítások)	(8)	(311 671)	(137 116)
Adózás előtti eredmény		(24 577)	78 196
Jövedelemadó ráfordítás	(9)	(77 569)	(8 318)
Nettó eredmény (folytatandó tevékenységekből)		(102 146)	69 878
Egyéb átfogó eredmény		-	-
Átfogó eredmény (folytatandó tevékenységekből)		(102 146)	69 878
Ebből az anyavállalat tulajdonosait illeti:		(102 146)	69 878
Ebből a nem kontrolláló érdekeltséget illeti:		-	-
Egy részvényre jutó eredmény (Ft/részvény) alapértéke	(10)	(70,30)	60,19
Egy részvényre jutó eredmény (Ft/részvény) hígított értéke	(10)	(70,30)	60,19
EBITDA		453 344	390 111

Az átfogó eredménykimutatásban szereplő számok előjelhelyesek. A zárójel a negatív számot jelöli!

* Az előző évi adat egy része átsorolásra került az eredmény változtatás nélkül, hogy az összehasonlíthatóság az egyes időszakok között biztosítható legyen (lásd 41. kiegészítő megjegyzést).

Konszolidált mérleg
2011. december 31. napjára

<i>Megj.</i>	2011.12.31	2010.12.31
	auditált	auditált
Befektetett eszközök	3 788 106	3 393 162
Erőművek és energiatermelő ingatlanok, gépek és berende (11)	3 396 439	2 866 884
Egyéb gépek, felszerelések és berendezések (11)	12 194	13 641
Kibocsátási jogok (12)	177 283	249 608
Egyéb immateriális eszközök (11)	30 226	29 655
Goodwill (13)	20 282	20 282
Halasztott adó eszközök (14)	151 682	213 092
Forgóeszközök	1 927 308	2 131 217
Készletek (15)	26 591	41 955
Vevőkövetelések (16)	506 036	744 987
Egyéb pénzügyi eszközök (17)	121 450	431 726
Egyéb követelések és időbeli elhatárolások (18)	168 356	52 590
Pénzeszközök és egyenértékeseik (19)	1 104 875	859 959
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	5 715 414	5 524 379
Saját tőke	1 545 215	1 545 786
Anyavállalat tulajdonosaira jutó saját tőke	1 545 215	1 545 786
Jegyzett tőke (20)	152 200	143 700
Árszió (20)	1 370 000	1 293 500
Részvény alapú kifizetések tartaléka (21)	16 575	-
Eredménytartalék (20)	6 440	108 586
Nem kontrolláló érdekeltség	-	-
Hosszú lejáratú kötelezettségek	2 540 395	2 058 215
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök (23)	1 554 005	1 646 017
Tartozások kötvénykibocsátásból (22)	558 859	-
Tulajdonosi kölcsönök (25)	128 100	128 100
Pénzügyilízing-tartozások (26)	70 064	-
Halasztott adó kötelezettségek (14)	17 084	9 869
Céltartalékok (32)	21 806	11 038
Halasztott bevételek (31)	190 477	263 191
Rövid lejáratú kötelezettségek	1 629 804	1 920 378
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök (24)	310 411	302 319
Rövid lejáratra kapott tulajdonosi kölcsönök	-	171 248
Szállítótartozások (28)	860 529	509 434
Egyéb pénzügyi kötelezettségek (29)	-	-
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek és időbeli elhatárolás (29)	161 358	628 117
Vevői előlegek (30)	297 506	309 260
SAJÁT TŐKE és KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN	5 715 414	5 524 379

A kiegészítő megjegyzések a pénzügyi kimutatások szerves részét képezik! A zárójeles hivatkozások a pénzügyi kimutatások V-VII. fejezetére utalnak.

Konszolidált cash-flow kimutatás
a 2011. december 31-én végződő üzleti évről

	2011.12.31	2010.12.31
	végződő év	végződő év
	auditált	auditált
Adózás előtti eredmény	(24 577)	78 196
Kamatbevételek és kamatráfordítások (nettó)	181 828	91 307
<i>Pénzmozgással nem járó tételek:</i>		
Értékcsökkenési leírás	166 251	174 799
Értékvesztések (kivéve nettó forgótőkéhez tartozó)	-	11 675
Céltartalékok képzése és feloldása	-	(25 722)
Leszerelési költségre képzett céltartalék változása (IAS 16)	1 784	1 676
Halasztott bevételek változása*	(389)	2 869
Nem realizált árfolyamkülönbözet (kivéve nettó forgótőke)	63 565	26 285
Részvény alapú kifizetések költsége	16 575	-
	405 037	361 085
<i>Nettó forgótőke változása:</i>		
Készletek változása	15 364	18 075
Vevők, egyéb pénzügyi eszközök, egyéb követelések és aktív időbeli elhatárolások változása	122 979	(490 554)
Egyéb pénzügyi eszközök változása	310 276	(293 740)
Szállítói tartozások, egyéb kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások változása	(159 441)	856 411
Egyéb pénzügyi kötelezettségek változása	-	(91 984)
Vevőktől kapott előlegek állományváltozása	(11 754)	259 026
<i>Nettó forgótőke változása</i>	<i>277 424</i>	<i>257 234</i>
	682 461	618 319
Tárgyi eszközök értékesítésén elért eredmény	(45 762)	(45)
Kifizetett kamatok	(168 242)	(99 414)
<i>Adózás előtti működési cash flow</i>	<i>468 457</i>	<i>518 860</i>
Kifizetett nyereségadó	(2 670)	(6 744)
Működésből származó pénzáramlás	465 787	512 116
Betétek és befektetések kamatai	32 314	37 897
Tárgyi és immateriális eszközök vásárlása*	(685 945)	(172 893)
Vállalkozások megszerzésére fordított összeg (nettó)	(8)	(1 235 084)
Tárgyi eszközök értékesítésének pénzbevétele	45 762	45
Pénzfelhasználás befektetési tevékenységre	(607 877)	(1 370 035)
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök felvétele	188 038	1 807 341
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök visszafizetése	(226 566)	(693 419)
Kötvénykibocsátás bevétele	558 350	-
Tőkeemelés	85 000	451 000
Finanszírozás rövid távú kölcsönökkel, hitelekkel	(217 816)	(84 693)
Pénzképződés finanszírozási tevékenységből	387 006	1 480 229
Pénzeszközök állományváltozása	244 916	622 310
Nyitó pénzeszközök és egyenértékesei	(19) 859 959	237 649
Záró pénzeszközök és egyenértékesei	(19) 1 104 875	859 959
	244 916	622 310

* Az előző évi adat egy része átsorolásra került az eredmény változtatás nélkül, hogy az összehasonlíthatóság az egyes időszakok között biztosítható legyen (lásd 41. kiegészítő megjegyzést).

Az cash-flowban szereplő számok előjelhelyesek. A zárójel a negatív számot jelöli!

A kiegészítő megjegyzések a pénzügyi kimutatások szerves részét képezik! A zárójeles hivatkozások a pénzügyi kimutatások V-VII. fejezetére utalnak.

**Konszolidált saját tőke változás kimutatás
a 2011. december 31-én végződő időszakra**

	Jegyzett tőke	Árszó	Részvény alapú kifizetések tartaléka	Eredmény- tartalék	<i>Anyavállalat tulajdonosaira jutó saját tőke összesen</i>	Nem kontrolláló érdekeltség	SAJÁT TŐKE ÖSSZESEN
Alapítás	50 000				50 000		50 000
Tőkeemelés	1 000	84 000			85 000		85 000
Tulajdonosi tranzakciók				87	87		87
Átfogó eredmény				(67 531)	(67 531)		(67 531)
2008. december 31.	51 000	84 000	-	(67 444)	67 556	-	67 556
Tőkeemelés	51 000	800 200			851 200		851 200
Tulajdonosi tranzakciók				10 587	10 587		10 587
Átfogó eredmény				95 565	95 565		95 565
2009. december 31.	102 000	884 200	-	38 708	1 024 908	-	1 024 908
Tőkeemelés	41 700	409 300			451 000		451 000
Tulajdonosi tranzakciók					-		-
Átfogó eredmény				69 878	69 878		69 878
2010. december 31.	143 700	1 293 500	-	108 586	1 545 786	-	1 545 786
Tőkeemelés	8 500	76 500			85 000		85 000
Részvény alapú kifizetések			16 575		16 575		16 575
Tulajdonosi tranzakciók					-		-
Átfogó eredmény				(102 146)	(102 146)		(102 146)
2011. december 31.	152 200	1 370 000	16 575	6 440	1 545 215	-	1 545 215

A saját tőke változás kimutatásban szereplő számok előjelhelyesek. A zárójel a negatív számot jelöli.

II. A számviteli politikák meghatározó elemei, a pénzügyi kimutatások elkészítésének alapja

1. A pénzügyi kimutatás elkészítésének az alapja és a vállalkozás folytatása

Nyilatkozat az IFRS-eknek való megfelelésről

Ez a pénzügyi kimutatás az IFRS-ekkel összhangban készült. A menedzsment kijelenti, hogy a Csoport maradéktalanul alkalmazta az IFRS-ekben/IAS-okban vagy IFRIC-ekben/SIC-ekben szereplő szabályokat, ahogyan azokat az Európai Unió befogadta. A vezetőség e nyilatkozatát felelőssége tudatában tette meg.

A pénzügyi kimutatások tartalma

E pénzügyi kimutatás az ALTEO Energiaszolgáltató Nyilvánosan Működő Részvénytársaság, mint anyavállalat és a konszolidálásba bevont vállalkozásainak (együttesen: Csoport) pénzügyi pozícióját, teljesítményét és pénzügyi helyzetét mutatja be.

A Csoport pénzügyi kimutatásait az Anyavállalat menedzsmentje készíti el és hagyja jóvá.

A pénzügyi kimutatások elkészítésének alapja; az alkalmazott szabályrendszer és a mögöttes feltételezések, értékelési filozófia

A pénzügyi kimutatás az International Accounting Standard Board (IASB) által megalkotott International Financial Reporting Standard (IFRS) alapján készült. Az IFRS-eket úgy alkalmazta a Csoport, ahogyan azokat az Európai Unió befogadta.

Az Anyavállalat menedzsmentje megállapította, hogy a vállalkozás folytatásának követelménye teljesül, vagyis semmiféle olyan jel nincsen, amely arra utalna, hogy a Csoport a működését belátható időn belül – legalább egy éven belül – megszünteti vagy lényegesen csökkenti.

Ez a pénzügyi kimutatás – a cash flow kimutatás kivételével – a naturál szemléletben készült, vagyis a tényleges gazdasági esemény a döntő a megjelenítésnél és nem a pénzmozgások.

A Csoport általában a múltbeli bekerülési érték alapján értékeli eszközeit, kivéve azokat a helyzeteket, amelynél az IFRS-ek alapján az adott elemet valós értéken kell értékelni.

A Csoport először 2010-ben tett közzé az IFRS-ek alapján készülő pénzügyi kimutatást. A pénzügyi kimutatások egymással összehasonlíthatóak, azok azonos elvek alapján készültek.

2. A Csoport tevékenységének rövid bemutatása

A Csoport egy komplex energetikai szolgáltató, amelynek célja az energetikai üzleti lehetőségek, szinergiák kiaknázása, diverzifikált portfólió kiépítése az alternatív és hagyományos energiatermelés, az energiakereskedelem és az energetikai szolgáltatások terén. A Csoport egyik alapvető célja fogyasztói számára megbízható, megfizethető, minimális környezetterheléssel járó és a megújuló energiaforrások gazdaságos hasznosításán alapuló, azaz fenntartható energiaellátást biztosítása.

Az ALTEO Csoport jelenlegi tevékenysége két fő csoportba sorolható:

Energiakereskedelem

Energiatermelés (azon belül szénhidrogén tüzelésű kiserőművek és megújuló energia termelés)

A Csoport tevékenysége során a részvényesi érték maximalizálását tűzte ki célul, ezzel összhangban alakította ki stratégiáját.

A Csoport fejlődési stratégiájában jelen van, a jelenlegi két tevékenység kibővítése további energetikai szolgáltatások nyújtásával.

A Csoport stratégiai célja olyan meghatározó energetikai szolgáltatóvá válni, aki az energiakereskedelem, a decentralizált energia-termelés és a hatékony energiagazdálkodás optimális alkalmazásával fogyasztói részére fenntartható energiaellátást, részvényeseinek pedig megfelelő hozamot biztosít.

A fenti stratégia megvalósítása során a Csoport

- olyan energetikai termelői portfóliót kíván felépíteni, amelyben kiemelt pozíciót képviselne az alternatív- és megújuló energiaforrások hasznosítására épülő egységeket, valamint
- olyan fogyasztó-központú és rugalmas energia-kereskedői üzletágot kíván felépíteni, mely az energiatermelő portfólió kiegészítésén túl a Csoport eredményességéhez is jelentős mértékben járul hozzá, továbbá
- segíti a fogyasztói hatékony energiagazdálkodását, annak érdekében, hogy a működésükkel járó környezetterhelést és energiaköltségeiket is minimalizálják, valamint a gazdaságosan hasznosítható megújuló energiaforrásokat maximálisan kihasználják.

A Csoport Magyarországon működik, de a Társaság célja, hogy tevékenységét más országokra, elsősorban a szomszédos kelet-közép-európai régióra is kiterjessze. Fogyasztói között egyaránt megtalálhatók kis- és közép vállalkozások, nagyvállalatok, közületi- és lakossági fogyasztók is.

3. A Csoport

A „Csoport” meghatározása

A Csoport az Anyavállalatból és a leányvállalatokból áll. A Csoportba tartozik minden olyan vállalkozás, amely felett az Anyavállalat közvetlen vagy közvetett módon kontrollt gyakorol.

Kontroll alatt azt kell érteni, hogy a vállalkozás képes arra, hogy meghatározza egy másik vállalkozás által követendő stratégiai és pénzügyi döntéseket. A kontrollt elsősorban tulajdonosi részesedés, más tulajdonosokkal kötött megállapodás, vagy egyedi piaci helyzet (pl. monopolhelyzet) folytán lehet elérni. E pénzügyi kimutatásban szereplő vállalkozások felett az Anyavállalat a kontrollt – kivétel nélkül – tulajdonosi részesedése folytán érte el.

A Csoport anyavállalatának bemutatása (működés központja, jogi forma, tulajdonosi szerkezet, alkalmazandó jog)

A Csoport Anyavállalata az ALTEO Energiaszolgáltató Nyilvánosan Működő Részvénytársaság, amely a magyar jog szerint alapított vállalkozás (irányadó jog). Az anyavállalatot zártkörű részvénytársaságként alapították, 2008. április 28-án, határozatlan időtartamra. A formát nyíltkörűvé változtatták 2010. szeptember 6-i hatállyal és a részvények bevezetésre kerültek a Budapesti Értéktőzsdére.

Az anyavállalat székhelye és egyben működésének központja: 1055 Budapest, Honvéd utca 20/A.

Az anyavállalat többségi tulajdonosa a Wallis Asset Management Zártkörűen Működő Részvénytársaság (1055 Budapest, Honvéd utca 20). A Csoport végső anyavállalata 2011. december 31-én a WALLIS PORTFOLIÓ Korlátolt Felelősségű Társaság (Budapest, Honvéd utca 20.). E vállalkozásnak már csak magánszemély tagja van.

Az anyavállalat (ALTEO Nyrt.) tulajdonosi szerkezete:

2011. december 31.		2010. december 31.	
Tulajdonos	%	Tulajdonos	%
Wallis Asset Management Zrt.	90,61%	Wallis Asset Management Zrt.	91,25%
Magánszemélyek	9,39%	Magánszemélyek	8,75%
	100%		100%

A Csoport leányvállalatai

A Csoport az Anyavállalatból és a leányvállalatokból áll. A Csoport leányvállalatai, illetve azok tevékenysége 2011. december 31-én és 2010. december 31-én a következők:

2011. december 31-én	2010. december 31-én
Soproni Erőmű Kft. tevékenység: energiatermelés, hőerőmű	Soproni Erőmű Kft. tevékenység: energiatermelés, hőerőmű
Győri Erőmű Kft. tevékenység: energiatermelés, hőerőmű	Győri Erőmű Kft. tevékenység: energiatermelés, hőerőmű
Exim-Invest Kft. tevékenység: energiatermelés, depóniagáz hasznosítás	Exim-Invest Kft. tevékenység: energiatermelés, depóniagáz hasznosítás
Cívis-Biogáz Kft. tevékenység: energiatermelés, depóniagáz hasznosítás	Cívis-Biogáz Kft. tevékenység: energiatermelés, depóniagáz hasznosítás
ALTEO-Agria Kft. tevékenység: energiatermelés, kogenerációs energiatermelés	ALTEO-Agria Kft. tevékenység: energiatermelés, kogenerációs energiatermelés
ALTEO-Depónia Kft. tevékenység: vagyonkezelő cég	ALTEO-Depónia Kft. tevékenység: vagyonkezelő cég
Hidrogáz Kft. tevékenység: energiatermelés, hidrogáz hasznosítás	Hidrogáz Kft. tevékenység: energiatermelés, hidrogáz hasznosítás
ALTEO-Hidrogáz Kft. tevékenység: hőszolgáltatás, folyamatban lévő hidrogáz beruházás	ALTEO-Hidrogáz Kft. tevékenység: hőszolgáltatás, folyamatban lévő hidrogáz beruházás
ALTE-A Kft. tevékenység: vagyonkezelő cég	
ALTEO Energiakereskedő Zrt. tevékenység: gázkereskedelem	

A Csoport leányvállalatai az Anyavállalat közvetlen vagy közvetett módon 100%-os tulajdonában lévő cégei. A Csoport leányvállalataira a magyar jog az irányadó. A leányvállalatok a magyar szabályok alapján adóznak.

Változások a Csoport szerkezetében

A leányvállalatok a következő módon kerültek be a Csoportba:

Leányvállalat neve	Bevonás napja	Kilépés napja	Jogcím
Soproni Erőmű Kft.	2009.12.31	-	Vásárlás
Győri Erőmű Kft.	2009.12.31	-	Vásárlás
ALTEO-Arrabona Kft.	2009.08.07	-	Alapítás
ALTEO-Sopron Kft.	2009.08.12	-	Alapítás
ALTEO-Agria Kft.	2008.08.27	-*	Alapítás
ALTEO-Depónia Kft.	2008.10.01	-*	Alapítás
Hidrogáz Kft.	2009.07.13	-	Vásárlás**
ALTEO-Hidrogáz Kft.	2009.05.15	-	Alapítás
ALTE-A Kft.	2011.08.02	-	Vásárlás
ALTEO- Energiakereskedő Zrt.	2011.12.05	-	Alapítás

(*): 2008. 12. 10. és 2009. 05. 04. között nem tagja a Csoportnak.

A leányvállalatok székhelyei az alábbiak szerint foglalható össze:

Leányvállalatok	Székhely (2011)
ALTEO-Agria Kft	1055 Budapest, Honvéd u. 20/A.
ALTEO-Depónia Kft	1055 Budapest, Honvéd u. 20/A.
ALTEO-Hidrogáz Kft	1055 Budapest, Honvéd u. 20/A.
Hidrogáz Kft	1055 Budapest, Honvéd u. 20/A.
Győri Erőmű Kft	9027 Győr, Kandó Kálmán utca 1113.
Soproni Erőmű Kft	9400 Sopron, Somfalvi utca 3.
Civis Biogáz Kft.	1055 Budapest, Honvéd u. 20/A.
Exim-Invest Biogaz Kft.	1055 Budapest, Honvéd u. 20/A.
ALTE-A Kft.	1055 Budapest, Honvéd u. 20/A.
ALTEO- Energiakereskedő Zrt.	1055 Budapest, Honvéd u. 20/A.

Az Anyavállalat 2011. december 5-én megalapította az ALTEO Energiakereskedő Zrt. leányvállalatát, amely várhatóan földgáz-kereskedelemmel bővíti majd a Csoport tevékenységét. A Leányvállalat ügyvezetését háromtagú igazgatóság látja el. A leányvállalat földgáz-kereskedelmi engedélyt 2012. február 14-i dátummal szerezte meg. A pénzügyi kimutatások elfogadásáig a leányvállalat gázkereskedelmi tevékenységét nem kezdte meg.

A pénzügyi kimutatások prezentálásának pénzneme, pontossága

Az anyavállalat funkcionális pénzneme a magyar forint. A pénzügyi kimutatások forintban készültek (prezentálás pénzneme) és ha más jelölés nem szerepel, az adatok ezer forintban (eFt) szerepelnek. A Csoportnak 2009. december 31-ig volt külföldi érdekeltsége. Ez a cég euróban vezette könyveit.

A Csoport szempontjából lényeges idegen pénznem az euró és a dollár. A két deviza árfolyama a beszámolási időszakban a következő volt (egy pénzegység/forint, MNB árfolyamok):

Pénznem	2011. 12. 30.	2011. átlag	2010. 12. 31.	2010. átlag
euró	311,13	279,21	278,75	275,41
dollár	240,68	200,94	208,65	208,15

4. A számviteli politikák lényeges elemei

A pénzügyi kimutatások prezentálása

A Csoport az ellenőrzése alatt álló vállalkozásokról és az anyavállalatról együttesen konszolidált pénzügyi kimutatásokat tesz közzé (továbbiakban: pénzügyi kimutatások). A Csoport pénzügyi kimutatásai a következőket foglalja magában (részek):

- konszolidált kimutatás a pénzügyi pozícióról (továbbiakban: mérleg);
- konszolidált átfogó eredménykimutatás (továbbiakban: eredménykimutatás);
- konszolidált saját tőke-változás kimutatás;
- konszolidált cash-flow;
- kiegészítő megjegyzések a konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz.

A Csoport úgy dönt, hogy az átfogó eredménykimutatást egy önálló kimutatásban szerepelteti, úgy, hogy az egyéb átfogó eredményhez kapcsolódó tételeket azonos kimutatásban, az időszak nettó nyeresége (vesztesége) után jeleníti meg, jogcímenként.

Egyéb átfogó eredménynek tekintjük azokat a tételeket, amelyek a nettó eszközöket (vagyis az eszközök és kötelezettségek különbségét) növelik vagy csökkentik és ezt a csökkenést sem eszközzel, sem kötelezettséggel, sem az eredménnyel szemben nem szabad elszámolni, hanem közvetlenül a saját tőke egy elemét változtatják.

A prezentálással kapcsolatos lényegesebb döntések

A Csoport az IFRS szerinti konszolidált pénzügyi kimutatását első alkalommal a 2010. üzleti évre készítette el, a 2009-es összehasonlító adatokkal. A Csoport 2008-ban kezdte meg működését, a 2008. üzleti évről is készült IFRS-ek szerinti pénzügyi kimutatás, azonban azokat nem kellett közzétenni. A pénzügyi kimutatásokat a tőzsdei jelenlét által megkövetelt transzparencia és összehasonlíthatóság jegyében készítette el a Vállalatcsoport.

A konszolidált pénzügyi kimutatásokat magyar forintban teszi közzé a Csoport (prezentálás pénzneme). A konszolidált pénzügyi kimutatások egy naptári évet fognak át. A konszolidált pénzügyi kimutatások fordulónapja minden évben a naptári év utolsó napja, december 31. A Csoport a tőzsdei előírásoknak megfelelően negyedévente készít évközi pénzügyi kimutatásokat. Az évközi pénzügyi kimutatásokra az IAS 34 szabályait kell alkalmazni.

A konszolidált pénzügyi kimutatások egy összehasonlító adatot tartalmaznak, kivéve, ha egy időszakot újra meg kellett állapítani. Ebben a helyzetben bemutatjuk az összehasonlító időszak nyitó mérlegértékeit is.

Abban a helyzetben, ha a prezentálás érdekében szükségessé válik az, hogy egy tételt átsoroljanak egy másik kategóriába (például új pénzügyi kimutatás sor miatt), akkor az előző évi adatokat úgy korrigálja a Csoport, hogy az összehasonlíthatóság megvalósuljon.

A pénzügyi kimutatások közzétételéről az Anyavállalat menedzsmentje gondoskodik, a vonatkozó szabályok (jogszabályok, tőzsdei rend) szerint.

A Csoport a pénzügyi kimutatásokat kiegészítő megjegyzésekben a működési szegmensekkel kapcsolatos információkat is közzé kell tennie. A működési szegmensek meghatározása az igazgatósági tagok stratégiai elvárásainak megfelelően a Csoport jelenlegi tevékenységi körének két csoportjára bontható: energiakereskedelmi és energiatermelési szegmensek kerülnek kiemelésre. Ezeket a tevékenység köröket követik figyelemmel a stratégiai és operatív döntéseket meghozók.

A csoport szerkezetének megállapítása

Leányvállalatok

A Csoport minden pénzügyi kimutatás előtt ellenőrzi, hogy

- a csoportba eddig tartozók fölött továbbra is van-e kontrollja;
- nincs-e olyan új gazdálkodó egység, amely fölött a kontroll fennáll.

Ha a kontroll megállapításra kerül, akkor azt az egységet jogi formájától függetlenül konszolidálja (teljes konszolidálás). A konszolidálást a felvásárlási módszer (úgynevezett acquisition method) alapján kell végrehajtani.

A kontroll alatt azt kell érteni, hogy a cég képes-e egy adott gazdálkodó működési és pénzügyi politikáját meghatározni. A kontrollt a csoport vélelmezi, ha a következő tények bármelyike fennáll:

- A Csoport bármely tagja vagy a csoport együttesen birtokolja a szavazó részvények vagy a törzsbetétek 50%-át és még egy szavazatot és nincs olyan kifejezett megállapodás, amely a szavazásnál kötné a csoportot. A nem 100%-ban birtokolt, leányvállalatnak minősülő gazdálkodó egység más gazdálkodó egységben birtokolt részesedését teljes egészében be kell számítani a teljes részesedés megállapításakor (unoka- és e szint alatti vállalkozások).
- Ha a Csoport valamely tagja gyakorolja a vezető tisztségviselők kinevezésének jogát (a vezető tisztségviselők: az ügyvezetők, illetve az igazgatóság tagjai és a vezérigazgató).
- Ha van olyan megállapodás, amely alapján egyértelműen bizonyítható, hogy a Csoport egyedül képes a lényeges döntéseket meghozni egy adott gazdálkodó kapcsán.

- Ha van olyan gazdálkodó, amelynek eszközeit, kapacitását a Csoport teljes egészében leköti és ez a kapacitás lekötés tudatosan történik. Nem kell feltételezni a kontrollt, ha ez a helyzet nem a Csoport tudatos döntései kapcsán állt elő.

Nem mentesíthetők a bevonás alól azok a gazdálkodó egységek, amelyek jelentéktelen súlyt képviselnek vagy a Csoport profiljától eltérő tevékenységet folytatnak.

A konszolidáció végrehajtásának elvi szabályai

Az üzleti kombinációk kezelése

Üzleti kombinációnak minősül az a helyzet, amikor a Csoport egy új társaság fölött kontrollt szerez és az akvizíció célja a felvásárolt üzleti tevékenységének a megszerzése volt és nem csak a felvásárolt gazdálkodó eszközeinek megszerzésére irányult a tranzakció. A kontroll megszerzését attól a naptól kell megállapítani, amely nappal a leányvállalattá minősítéshez kapcsolódó bármely helyzet teljesült.

Az üzleti kombináció napjára meg kell határozni a goodwill/negatív goodwill értékét. Ez a részesedésért átadott eszközök valós értékének (ellenérték) és a megszerzett nettó eszközök valós értékének különbözete.

Az ellenértékbe bele kell számítani:

- a megfizetett vagy járó pénzt;
- a kombináció kapcsán a felvásárló által kibocsátott részvények valós értékét (a valós érték a kibocsátás napján érvényes részvényárból származtatandó);
- az átadott egyéb eszközök valós értékét (csökkentve az esetleg átadott kötelezettségekkel);
- a függő ellenértékek valós értékét, vagyis az ellenértéknek azt a részét, amelyet bizonyos jövőbeli események bekövetkezésekor (be nem következésekor) kell átadni vagy jár vissza.

Amennyiben a függő ellenérték becsült értékétől a ténylegesen átadott (visszakapott) érték eltér, akkor ezt a különbözetet az eredmény terhére vagy javára számolja el a Csoport abban az időszakban, amikor a különbözet értéke számíthatóvá vált.

Megszerzett nettó eszközök meghatározása

Az üzleti kombináció keretében megszerzett eszközöket és kötelezettségeket át kell értékelni a üzleti kombináció napján érvényes valós értékre. (A valós érték meghatározásának alapelveit a valós értékről szóló fejezet tartalmazza.) Az értékelés során fel kell venni a mérlegbe azokat az eszközöket és kötelezettségeket is, amelyek nem szerepelnek a felvásárolt gazdálkodó egyedi pénzügyi kimutatásaiban, de a megjelenítésüket a standardok előírják. Különösen ide tartoznak a felvásárolt gazdálkodónál meglévő belső előállítású immateriális eszközöket, illetve a kötelezettségek között meg kell jeleníteni – valós értéken – azokat a függő kötelezettségeket, amelyek a felvásároltat terhelték az üzleti kombináció napján.

Goodwill

Az ellenőrzés költsége és a megszerzett nettó eszközt goodwillként, nem amortizálható immateriális eszközként jeleníti meg a Csoport, amennyiben ez a különbség pozitív. Amennyiben a goodwill negatív összegű, akkor a következőképpen kell eljárni:

az első számítás elvégzésétől eltérő szervezet, vagy ha ilyen nincs, akkor a szervezeten belül egy új személy újra meghatározza a goodwillt (elvégzi a számításokat és áttekinti az értékelést, különös tekintettel a kötelezettségek alul- és az eszközök felülértékelésére) és ha szükséges, akkor módosításokat hajt végre;

Ha a számítás eredménye továbbra is negatív szám, akkor ezt a különbséget egy összegben az eredmény javára kell elszámolni, mint a Csoport szempontjából „előnyös akvizíció” (bargain purchase) elért eredményt; ez az eredmény a felvásárló társaság tulajdonosait illeti.

A nem kontrolláló érdekeltség (NCI) kezelése

A beszámolási időszakban nincs nem kontrolláló érdekeltség a Csoportban (minden vállalkozás közvetve vagy közvetlenül 100%-os tulajdonában áll az anyavállaltnak).

Változások a csoport szerkezetében

Abban a helyzetben, ha a Csoport egy leányvállalati részesedésből úgy értékesít egy részt, hogy a kontrollt megtartja, vagy egy leányvállalatban a kisebbségi érdekeltség egy részét megszerzi, akkor e tranzakción nem szabad sem eredményt, sem goodwill növekedést/csökkenést kimutatni. Ezeket a tranzakciókat közvetlenül az eredménytartalékkal szemben kell elszámolni, mint tulajdonosokkal folytatott tranzakciók.

Amennyiben a Csoport egy leányvállalati részesedéséből értékesít, akkor a következők szerint kell eljárni:

- ha a kontroll megmarad (továbbra is leányvállalat), akkor a kisebbségi részesedés változás és a kompenzáció különbségét az eredménytartalékkal szemben kell elszámolni (eredmény nem keletkezik);
- ha a kontroll elvész, úgy a konszolidált kimutatásban eredményt kell kimutatni. Az esetlegesen megmaradó részesedést a kontroll elvesztésének napján érvényes valós értéken kell értékelni.

Tranzakciók a tulajdonosokkal

Az anyavállalat részvényeseivel végrehajtott tranzakciókon eredmény nem keletkezhet. Ezt a szabályt azokra a tranzakciókra kell alkalmazni, amikor a tranzakció szereplői tagi jogviszonyuk keretében jártak el vagy a tagi jogviszonyra tekintettel állapították meg a tranzakció feltételeit.

Az ilyen tételeket közvetlenül a tőkével szemben kell elszámolni, mint osztalékfizetés vagy pótlólagos tőke-hozzájárulás.

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó számviteli politikák

A bevételeket akkor kell elszámolni, ha azokat a Csoport realizálta.

Árbevételek

A Csoport árbevételeit akkor számolja el, ha a szerződéseknek megfelelően teljesített vevői részére és a követelés pénzügyi rendezése (az árbevétel elszámolásakor) valószínű.

Az árbevételbe a Csoport kizárólag a főtevékenységből származó közvetlen hozamokat sorolja. Az eseti tevékenységek ellenértékeit a Csoport az egyéb tételek között jeleníti meg.

A működéshez kapcsolódó ráfordítások

A nem pénzügyi jellegű ráfordításokat a következő kategóriákba kell besorolni:

- közvetlen költségek: ide az árbevételekhez közvetlenül kapcsolódó ráfordításokat kell besorolni;
- közvetett költségek: a fenti kategóriába nem sorolható, egyéb bevételekhez nem kapcsolódó tételek, amelyeket fel kell osztani
 - értékesítési költségek (reklám, marketing, eladásösztönzés és hasonló tételek) és
 - adminisztratív költségek kategóriákra.

Egyéb bevételek

Az egyéb bevételek között jeleníti meg a Csoport az árbevételként nem besorolható értékesítések ellenértékét és minden olyan bevételt, amelyet nem lehet pénzügyi bevételnek vagy az egyéb átfogó eredményt növelő témának tekinteni. Az egyéb ráfordítások azok a ráfordítások, amelyek a működéshez közvetve kapcsolódnak és nem minősülnek pénzügyi ráfordításnak vagy nem az egyéb átfogó eredményt csökkentik. Az egyéb bevételeket és az egyéb ráfordításokat nettó módon jeleníti meg a Csoport az eredménykimutatásában.

Kvóta értékesítés bevétele

A Csoport jogosult arra, hogy az EUA kvótáit – bizonyos feltételek mellett – értékesítse. Az értékesítés eredményét a közvetlen ráfordítások csökkenéseként mutatja be az így keletkezett eredményt, mivel a tranzakciót a menedzsment egyfajta megtérülésként kezeli. A Csoport a realizációs elvet a következő módon értelmezi az egyes kvóták kapcsán:

- EUA kvóta esetén akkor, ha azt kivezették a Csoport számlájáról;
- EUA CER típusú kvótára beváltása esetén a pénzügyi rendezést tekinti a Csoport realizálásnak;

- ERU (csökkentési egységek) a hatóság általi megkeletkeztetést tekinti a Csoport a realizálás napjának.

Pénzügyi bevételek és ráfordítások

A konszolidálás során ki nem szűrt kamatbevételeket és az osztalékbevételeket pénzügyi bevételként kell kimutatni. A kamatbevételeket időarányosan kell elszámolni, az osztalékbevételeket pedig akkor szabad kimutatni, ha az osztalékról az azt folyósító társaság érvényesen döntött. A kamatráfordításokat az effektív kamatláb módszer segítségével kell kiszámítani és a pénzügyi ráfordítások kategóriába sorolni. A Csoport a devizás tételek árfolyamkülönbségét (ha az IAS 21 Átváltási árfolyamok hatásai standard alapján nem az egyéb átfogó eredmény része) a pénzügyi eredményben jeleníti meg. A pénzügyi eredményt az eredménykimutatásba nettósítva állítja be a Csoport.

A mérleghez kapcsolódó számviteli politikák, az eszközök és kötelezettségek megjelenítése és értékelése

Ingatlanok, gépek és berendezések

Az ingatlanok, gépek és berendezések (PPE) közé a Csoport csak olyan eszközöket sorol, amelyek termelési célt vagy adminisztratív célt látnak el és használatba vételüket követően legalább egy évig hasznosítják az eszközt. Az eszközöket a cél szempontjából a vállalkozás elkülöníti (termelő és nem termelő (egyéb) eszközökre).

Az eszköz kezdeti könyv szerinti értékébe tartozik minden olyan tétel, amely az adott eszköz megvásárlásához vagy létrehozásához kapcsolódik, hozzávéve a hitelfelvételi költségeket (lásd részletesen: hitelfelvételi költségekkel kapcsolatos számviteli politika).

Amennyiben egy eszköz élettartamának végén (vagy ha már nem szükséges az adott eszköz) el kell távolítani vagy le kell bontani, akkor ezzel a költséggel az eszköz kezdeti értékét meg kell növelni (eszköz lebontási kötelezettség – ARO) és ezzel szemben céltartalékot kell képezni. A Csoport százalékos együttható segítségével becsli az ARO-t, melynek az összege 0-10% között alakul. A diszkontáláshoz 10,8%-os rátát alkalmazott a Csoport 2011-ben.

A diszkontált kötelezettséget évről-évre növelni kell, figyelembe véve az idő múlását (a diszkont lebontása) és a későbbi változásokat a lebontási költségek becslésében. A diszkont lebontásából származó kötelezettség növekedését kamatráfordításként kell elszámolni.

A Csoport komponens megközelítést alkalmazza, vagyis elsősorban a termelő eszközöknél különválasztja a fizikailag egységes eszközön belüli azonos hasznos élettartamú főbb részeket.

Az tárgyi eszközöket a költségmodell szabályai szerint kell értékelni a bekerülést követően (kezdeti érték, csökkentve a halmozott értékcsökkenéssel és a halmozott értékvesztéssel).

Az értékcsökkenthető összeg a kezdeti bekerülési érték, csökkentve a maradványértékkel. A maradványértéket akkor kell meghatározni, ha annak összege jelentős. A maradványérték az eszköz használatból való kivonása után realizálható bevétellel egyezik meg, csökkentve az értékesítési költségekkel.

Az értékcsökkenést az értékcsökkenthető összegre vetítve kell megállapítani, komponensenként. A Csoport a gázmotorok esetén működési üzemóra, a többi eszköz esetén lineáris értékcsökkenési módszerrel számol. Az következő értékcsökkenési kulcsokat alkalmazza eszközeire:

Földterület	nem értékcsökkenthető
Épületek	1 - 5%
Erőművi berendezés	1 – 14%
Nem termelő gépek	14 – 33%

Az eszközök hasznos élettartamát elemenként felül kell vizsgálni és megállapítani, hogy a hátralévő hasznos élettartam alatt az eszköz hasznosítható-e, illetve a maradványérték reális-e. Ha nem, akkor az értékcsökkenthető összeget, illetve a maradványértéket a jövőre nézve módosítani kell.

A tárgyi eszköz értékét növelik azok a nagyobb (jelentős kiadást jelentő) javítási munkák, amelyek ugyan rendszeresen, de nem évente merülnek fel. Ezeket a munkákat az adott eszköz egy komponensének tekinteni a Csoport, a hasznos élettartamuk igazodik e beruházások következő (várható) felmerüléséhez.

Egy tárgyi eszköz értékesítéséből származó bevételt egyéb tételként kell megjeleníteni, amelyből le kell vonni az eszköz fennmaradó könyv szerinti értékét. A tárgyi eszköz selejtezéséből származó ráfordítást is az egyéb tételek között kell kimutatni. Ebben az esetben nem keletkezik bevétel, csak ráfordítás.

Immateriális eszközök

A társaság az immateriális eszközök közül megállapítja, hogy léteznek-e olyanok, amelyek határozatlan élettartamúak. A goodwillt a határozatlan élettartamú eszközök közé kell sorolni, ilyen tétel a konszolidáláson keletkezik.

A Csoport nem végez kutatási tevékenységet, nem állít elő szoftvert vagy egyéb immateriális eszközt, amely megfelelné megjelenítési követelményeknek. Ennek következtében jelenleg belső előállítású immateriális javakat nem mutat ki a Csoport és nem határoz meg rájuk számviteli politikát.

Az immateriális javak kezdeti értékének meghatározása a tárgyi eszközöknél leírt módon történik.

A határozatlan élettartamú immateriális javakat értékcsökkenteni nem szabad, ehelyett minden időszakban (vagy amikor jelzés van azonnal) értékvesztési teszt alá kell őket vonni (lásd értékvesztések).

A többi immateriális eszköz kapcsán figyelembe kell venni, hogy van-e olyan szerződéses időtartam, amely korlátozza e jog felhasználhatóságát. Ebben a helyzetben az értékcsökkenési időszak nem lehet hosszabb, mint ez az időszak, azonban rövidebb lehet. Alaphelyzetben a szerződéses időszakot kell elfogadni a hasznos élettartamnak.

A szoftverek és hasonló immateriális eszközöknél 20-33% amortizációs kulcsot kell alkalmazni. Az immateriális eszközök bekerülést követő értékelésére egységesen a költségmodellt kell alkalmazni. Az immateriális eszközök maradványértékét – ellenkező bizonyításáig – nullának kell tekinteni.

A Nemzeti Kiosztási Lista alapján allokkált kibocsátási egységeket (EUA) a Csoport immateriális eszközök között számolja el. A kibocsátási egységek kezdeti bekerülési értékének meghatározásakor a jóváírás napján érvényes árfolyam kerül figyelembevételre. A kibocsátási egységek amortizálására a felhasználás időpontjában (az üzemeltetői számla terhelésekor) a hitelesített kibocsátási érték alapján történik.

A kibocsátási értékeket – a határozatlan élettartamú immateriális eszközökhöz hasonlóan – értékvesztési teszt alá veti a Csoport. A kibocsátási egységek tekintetében az értékvesztési tesztet a Csoport minden naptári év végén elvégzi.

Lízingek

A lízingek olyan szerződéses megállapodások, amelyben az eszköz tulajdonosa a fizetések sorozatáért átengedi az adott eszköz használati jogát. A lízingeket be kell sorolni operatív vagy pénzügyi lízing kategóriákba.

Pénzügyi lízingnek minősül egy eszköz lízingje, ha bármelyik feltétel az alábbiak közül teljesül:

- az eszköz tulajdonjoga a futamidő végén átszáll;
- a lízing időtartama eléri vagy meghaladja az eszköz gazdasági élettartamának nagy részét (alaphelyzetben: 75%-át);
- a lízingdíj fizetések effektív kamatlábbal diszkontált jelenértéke lényegében eléri az eszköz valós értékét (alaphelyzetben: legfeljebb 10%-kal tér el);
- az eszköz speciális jellegű és azt csak a Csoport tudja hasznosítani.

Csak kivételesen indokolt esetben szabad az épületek és a földterület lízingjét pénzügyi lízingnek tekinteni. A földterületeket és a rajta álló épületet szükség esetén szét kell választani.

A pénzügyi lízing elszámolása

A pénzügyi lízing elszámolásakor minden szerződéssel összefüggő pénzáramot figyelembe kell venni, ide értve különösen:

- fizetett lízing díjak;
- fizetett ügyintézési díjak;
- a végső vételárat abban az esetben, ha az megfelelően alacsony ahhoz, hogy szinte bizonyosra lehet venni, hogy a végén a Csoport él a felkínált opcióval (ezt mindig feltételezni kell, ha ez a díj névleges – nem éri el az eredeti eszközérték 5%-át)

A lízing implicit kamatlába az a kamatláb, amellyel diszkontálva a fenti pénzáramokat megkapjuk a lízingelt eszköz valós értékének és a lízing kezdeti direkt költségeinek az összegét (pl.: ügyvédi díjak, szerződéskötési díj, stb).

A pénzáramok implicit kamatlábbal diszkontált értékén kell felvenni a lízingelt eszközt a mérlegbe, a lízingkötelezettségekkel szemben. A lízingelt eszközt akkor kell kimutatni a mérlegben, amikor a lízingszerződés leglényegesebb feltételei kapcsán elkötelezte magát a Csoport.

A későbbi időszakokban a lízingdíjat e kamatláb segítségével kell megosztani hitelfelvételi költségre és törlesztésre.

A lízingelt eszköz hasznos élettartama nem lehet nagyobb, mint a lízing futamideje, kivéve azt a helyzetet, ha szinte biztos, hogy lízing végén a tulajdonjog átszáll. Ebben a helyzetben az eszköz hasznos élettartamát ki lehet terjeszteni erre a hosszabb élettartamra.

Az operatív lízing elszámolása

Ha a pénzügyi lízing feltételei nem állnak fenn, a lízinget operatív lízingként kell kezelni. Az operatív lízingnél az eszközt nem szabad kimutatni, a lízingdíjakat költségként kell elszámolni. Az operatív lízing esetében az lízing futamideje alatti összes pénzáramot kell tekinteni és azt egyenletesen kell ráfordításként elszámolni (SIC 20), az esetleges ösztönzőket tehát a futamidő teljes idejére szét kell teríteni.

A hitelfelvételi költségekkel kapcsolatos politika

Az IAS 23 szabályainak megfelelően a gazdálkodó egység aktiválja a hitelfelvétel költségeit, ha minősített eszközhöz hasznosítja a hitelt. A dedikált hitelek esetében (ha egy konkrét célhoz rendelik a hitelt), a hitel effektív kamatlábjának segítségével kell meghatározni az aktiválandó összeget. Általános célú hitelek esetében az aktiválási rátát meg kell állapítani. Az aktiválási ráta az általános célú hitelek effektív kamatlábjának a kifizetés ideje óta eltelt idővel, vagy ha az később van, akkor az aktiválás megkezdésének ideje óta eltelt idővel és a kifizetés összegével súlyozott átlaga.

A következő esetekben kell egy eszközt (projektet) minősített eszköznek (projektnek) tekinteni:

- ha beruházási szerződésről van szó;

- ha olyan eszközről van szó, amelynek megépítése, elkészítése tovább tart, mint fél év (függetlenül attól, hogy a Csoport vagy külső felek hozzák létre az eszközt).
- A megítélés során nem számít, hogy az adott eszköznek mekkora az értéke.

A hitelfelvételi költségek aktiválását akkor kell megkezdeni, ha az eszköz megszerzésére, a projekt megvalósítására visszavonhatatlan elkötelezettség van vagy az valószínűsíthető. Egy eszköz esetében ez általában az eszköz megrendelése, illetve egy projekt esetében a fizikai munkálatok megkezdése, vagy ha a tervezési munkát is a Csoport végzi, akkor az engedélyezési eljárás alá vont terv elkészítésének a megkezdése.

Fel kell függeszteni a hitelfelvételi költségek aktiválását, ha a munkálatok a technológiailag indokolt időnél hosszabb időre félbeszakadnak. A projekt előrehaladtát, azt, hogy a technológiailag indokoltnál hosszabb leállás nem történt a projekt műszaki vezetője igazolja.

Be kell fejezni a hitelfelvételi költségek aktiválását, ha az eszköz elkészült, a projekttel kapcsolatos (fizikai) munkálatokat befejezték, vagy ha az korábban van, a projekt kapcsán létrehozott eszköz használatban van, használatát engedélyezték.

Állami támogatások elszámolása

A támogatásokat - fő szabály szerint – bevételként számolja el a Csoport. A bevételt el kell osztani azokra az időszakokra, amely idő alatt az eszköz használatára sor kerül. Az eredmény javára ki nem mutatható rész a kötelezettségek között kerül megjelenítésre, mint halasztott bevétel. Az eredmény javára elszámolandó tételt – ha megvalósítható – levonják a kapcsolódó ráfordításból. A Csoport az ingyenesen kapott eszközöket – összhangban a fenti elvvel – kimutatja eszközei között (az államtól térítés nélkül kapott kibocsátási kvóták így eszköznek minősülnek).

Amennyiben egy támogatás a ráfordításokhoz kapcsolódik, akkor azt elsősorban a ráfordítások csökkentésével számolják el, ha ez nem lehetséges egyéb bevételként jelenítik meg.

A támogatásokat akkor szabad elszámolni,

- ha lényegében biztos, hogy a támogatáshoz kötött feltételeket a Csoport teljesíti, és
- bizonyos, hogy megkapják a támogatást.

Ha a támogatást utólag vissza kell fizetni, akkor ennek világossá válásakor kötelezettséget kell kimutatni, az eszköz értékének vagy a költség növelésével.

Készletek

A készleteket a bekerülési érték és a nettó realizálható érték közül a kisebbiken kell megjeleníteni a pénzügyi kimutatásokban. A készletek között meg kell különböztetni a várhatóan egy éven belül és az egy éven túl megtérülőket. A fűtőanyagoknál feltételezni kell, hogy azok éven belül használódnak el. A Csoport a készlet záróértékét az átlagos bekerülési

költség alapján határozza meg és minden olyan költséget hozzászámít a készlet értékéhez, amely a készlet szándékolt módú és helyen történő hasznosítása megkövetel.

Értékvesztés elszámolása, CGU-k azonosítása

A Csoport eszközeit értékvesztés szempontjából minden évben teszteli. A tesztelés két lépésből áll. Első lépésként megvizsgálja, hogy vannak-e olyan jelek, amelyek arra utalnak, hogy az adott eszközök értékvesztettek. A következő jelek utalhatnak arra, hogy egy adott eszköz értékvesztett:

- sérülés
- bevételek visszaesése
- piaci viszonyok kedvezőtlen változása, a kereslet visszaesése
- piaci kamatlábak emelkedése

Abban a helyzetben, ha jel mutatkozik arra, hogy egy eszköz értékvesztett el kell végezni azt a számítást, amely segítségével megállapítható az eszköz megtérülő értéke (második lépés). A megtérülő érték az eszköz értékesítési költségekkel csökkentett valós értéke és a folyamatos használatból származó cash-flow jelenértéke közül a nagyobbik. Az értékesítési költségeket – pontosabb becslések hiányában – 10%-ban kell megállapítani.

Ha nem lehet megállapítani egy eszközcsoport használati értékét, mert önállóan nem termel cash-flowt (nem hasznosítható), akkor a tesztelést pénztermelő egységre nézve (CGU) kell elszámolni.

Amennyiben a használati értéket csak CGU-ra nézve lehetett megállapítani és értékvesztést kellett elszámolni, az értékvesztést a következők szerint kell felosztani:

- elsőként a sérült eszközöket kell csökkenteni;
- második lépésként a goodwillt kell csökkenteni;
- harmadik lépésként a tárgyi eszközökre (PPE) és az immateriális eszközökre kell felosztani az fennmaradó értékvesztést az értékvesztés előtti könyv szerinti értékük arányában.

Egyik eszköz értéke sem csökkenhet az egyedi értékesítési költségekkel csökkentett valós értéke alá.

A Csoport az értékvesztési tesztet december és február között végzi el.

Céltartalékok

Céltartalékként csak olyan meglévő kötelezettséget szabad megjeleníteni, amely múltbéli eseményen alapszik, csak összege és ütemezése bizonytalan. Nem lehet olyan kötelezettségre

céltartalékot elszámolni, amely nem jelenben fennálló jogi vagy vélelmezett kötelemmel függ össze.

Ha egy kötelezettség létezése nem dönthető el egyértelműen, akkor csak abban az esetben szabad céltartalékot megjeleníteni, ha inkább valószínű a céltartalék létezése, mint nem (valószínű kötelem). Amennyiben ennél kisebb a valószínűség, akkor függő kötelezettséget kell közzétenni (lehetséges kötelem). Ezt a mérlegben megjeleníteni nem szabad, hanem a kiegészítő megjegyzésekben kell bemutatni az alakulását.

A céltartalékokat a kötelezettségek között kell szerepeltetni és föl kell osztani hosszú és rövid távú kötelezettségekre. Ha a pénz időértéke egy céltartalék kapcsán jelentősnek minősül (mert azt sokára kell megfizetni), akkor a várható cash-flowkat diszkontálni kell. A pénz időértékét akkor kell jelentősnek tekinteni, ha 3 év múlva vagy annál később is jelentkeznek cash-flowk.

A céltartalékok között jellemzően a következő témák szerepelnek:

- peres ügyek kapcsán fizetendő kártérítések;
- kártalanítás, kompenzáció megállapodás alapján;
- eszköz leszerelési kötelezettségek;
- végkielégítések, átszervezések miatti költségek.

Amennyiben egy adott témához valószínűség rendelhető, akkor a kötelezettség nominális (nem diszkontált) értékét a fizetendő összeg maximuma és a valószínűség szorzata adja.

Ha egy olyan szerződést kötött a Csoport, amelyből származó költségek meghaladják az abból származó bevételeket, akkor a szerződés nem teljesítésének jogkövetkezményének és a szerződés teljesítéséből származó veszteségek közül a kisebbre képezhető céltartalék.

Átszervezésre (pl. végkielégítés) akkor szabad céltartalékot képezni, ha az átszervezésről formális terv van, amelyet jóváhagytak és azt az érintettek körével közölték. Csak a megszüntetett tevékenységekkel összefüggő költségekre képezhető céltartalék. A folytatandó tevékenységekkel kapcsolatos tételekre nem (pl.: átképzés, áthelyezés költségei).

Nem szabad céltartalékot képezni:

- jövőbeli működési veszteségekre céltartalékot képezni;
- „biztonsági céllal”, jövőbeli nem látható veszteségek fedezetére;
- leírásokra (pl. követelések, készletek leírására).

Munkavállalói juttatások

A Csoport túlnyomórészt rövid távú munkavállalói juttatásokat biztosít munkavállalóinak. Ezeket akkor számolja el a Csoport az eredmény terhére, ha azok megszolgáltá válnak.

A munkavállalói jutalmakat, bónuszokat és egyéb, hasonló természetű tételeket akkor kell a mérlegben megjeleníteni, ha kötelezettséghez vezetnek, vagyis

- ha szerződéses feltételhez vannak kötve, és e szerződéses feltétel bekövetkezett (pl.: az adott árbevétel szintet elérték); ekkor nem a szerződéses feltétel bekövetkezésének megállapításának időszakában kell elszámolni a tételt, hanem amikor a feltétel teljesült.
- ha nem szerződéses feltétel, hanem vezetői döntés keletkeztet ilyen tételt, akkor azt e döntés érintett csoport által ismertté válásakor szabad kimutatni (vélelmezett kötelelem).

A Csoport kizárólag meghatározott hozzájárulási nyugdíjprogramban vesz részt, amelyet a kifizetett munkabérrel összefüggésben kell megállapítani, így annak elszámolása a munkabérrel együtt történik.

A Csoport olyan jogi környezetben dolgozik, ahol a munkavállalókat fizetett szabadság illeti meg. Amennyiben a Csoport bármely tagjában van olyan jogi lehetőség vagy munkavállalói – munkáltatói megállapodás, hogy a ki nem vett szabadságot tovább lehet vinni a következő évekre, akkor az év végén felhalmozódott, ki nem vett szabadságra kötelezettséget kell képezni, a munkavállalói juttatások egyidejű terhelésével.

Pénzügyi instrumentumok

A pénzügyi eszközöket a Csoport a következő csoportokba sorolja be:

Nyereséggel vagy veszteséggel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszközök (FVTPL): a Csoport a kimondottan kereskedési céllal, (rövid távú) nyereség elérése céljából beszerzett tőke- és kötelezettség instrumentumait sorolja ide. Ide tartoznak a származékos és a határidős ügyletek is. A Csoport időnként köt deviza határidős ügyleteket, amelyeket az FVTPL kategóriába utal.

Értékesíthető pénzügyi eszközök (AFS): a Csoport a befektetésként megszerzett tőke- és kötelezettség instrumentumokat – ha máshogy nem dönt – sorolja ide. A Csoport jellemzően nem bocsátkozik olyan tranzakcióba, amely ilyen pénzügyi eszközt eredményeznek.

Lejáratig tartott pénzügyi eszközök (HTM): az olyan lejáratig tartó, megszerzett kötelezettség-instrumentumokat kell itt kimutatni, amelyeket tartós vagy időleges befektetési céllal szerzett meg a Csoport. A Csoport befektetési politikája szerint nem vásárol ide sorolandó instrumentumokat.

Kölcsönök és követelések (LR): azok a követelés jellegű tételek kerülnek ide, amelyek nem tartoznak az 1-3 kategóriákba. A Csoport jellemzően a következő ebbe a kategóriába tartozó tételekkel rendelkezik:

- vevőkövetelések és egyéb hasonló tartalmú követelések;
- nyújtott kölcsönök

- elszámolásra kiadott előlegek

A kötelezettségeket a következő csoportokba kell besorolni:

Nyereséggel vagy veszteséggel szemben valós értéken értékelt pénzügyi kötelezettségek (FVTPL): a kereskedési céllal beszerzett származékos és határidős ügyleteket sorolja ide a Csoport. A Csoport jellemzően nem bocsátkozik olyan tranzakcióba, amely ilyen pénzügyi eszközt eredményeznek, leszámítva a deviza határidős ügyleteket.

Egyéb pénzügyi kötelezettségek: Minden egyéb pénzügyi kötelezettség ebbe a kategóriába kerül. Jellemző elemei:

- szállítói tartozások,
- hiteltartozások
- vevői előlegek

Az FVTPL és AFS kategóriába tartozó elemeket valós értéken kell értékelni. A keletkező különbözetet az FVTPL kategória esetén az eredménykimutatásban kell megjeleníteni, az AFS eszközök esetén a különbözet az egyéb átfogó eredményt érinti.

A többi pénzügyi instrumentumot amortizált bekerülési értéken kell nyilvántartani. Ezt a következőképpen értelmezi a csoport:

Kamatterhet nem viselő/kamatjövedelmet nem hozó tételek

A valós érték a várhatóan megtérülő érték. Abban a helyzetben, ha az pénz időértéke jelentős, akkor diszkontálni kell a tételt.

A követelések értékét leírással kell csökkenteni, ha a fizetési határidőt több, mint 180 nappal meghaladóan nem rendeződtek pénzügyileg vagy egyéb olyan jel áll rendelkezésre a mérleg fordulónapján, amely az értékvesztést indokolja. Olyan követelés, amely egy éven túli fizetési késedelemben van csak akkor szerepelhet értékkel a pénzügyi kimutatásokban, ha a fizetési halasztásról/átütemezésről megállapodás született és az adós szolgáltatott biztosítékot. Az adókövetelésekre ezt a szabályt nem kell alkalmazni. Hosszú távú (nem lejárt) követelés is csak szerződés kimondott rendelkezésén alapulhat.

A kötelezettségek esetén a késedelemmel kapcsolatos szabályokat – értelemszerűen – nem kell alkalmazni. Azért átsorolni valamit hosszú lejáratú kötelezettségbe, mert a Csoport a fizetési kötelezettségét nem teljesíti nem szabad. Átsorolásra csak visszavonhatatlan szerződéses megállapodás adhat alapot. A kérésre visszafizetendő (lejáratlan nem rendelkező) tételeket rövid lejáratúként kell besorolni.

Kamatterhet viselő/kamatjövedelmet hozó tételek

Ezeket a tételeket amortizált bekerülési költségen kell figyelembe venni. Az amortizált bekerülési költség számításának elvi szabályok a következők: a Csoportnak meg kell határoznia az adott hitellel/követeléssel kapcsolatos cash-flowkat. Ezekbe a cash-flowkba a tőke- és kamatmozgásokon kívül bele kell számítani minden egyéb, az adott pénzmozgással közvetlenül kapcsolatos tételt (pl.: folyósítási jutalék, szerződéskötési díj, szerződés közjegyzői hitelesítési díja, stb.), majd meg kell határozni, hogy melyik az a kamatláb (effektív kamatláb), amely alkalmazása esetén a cash-flowk nettó jelenértéke nulla lesz. Az időszaki kamatterhet ezen effektív kamatláb segítségével kell meghatározni. Változó kamatozású instrumentum esetén a kamatláb változása csak időben előre vehető figyelembe. Ha ilyen eszközre értékvesztést kell elszámolni (követelés), akkor az effektív kamatlábat a Csoport az utolsó érvényes kamatlábon tartja.

A Csoport nyilvános kötvényeket is kibocsát tevékenysége finanszírozására. A kötvények miatti kötelezettséget az effektív kamatláb módszer alapján jeleníti meg, vagyis az összes kötvényhez kapcsolódó cash-flowból kiindulva határozza meg az effektív kamatlábat. A „kamatmentes” kötvények esetén (zero coupon bond) a kamatként a kibocsátási és a visszavásárlási ár közötti különbözetet tekinti.

A Csoport nem alkalmazza a fedezeti számvitelt, minden pénzügyi instrumentum hatását külön-külön állapítja meg.

A Csoport akkor vezeti ki a pénzügyi eszközöket nyilvántartásaiból, ha lényegében minden eszközhöz kapcsolódó kockázatot és jogot véglegesen átad másik gazdálkodónak.

A pénzügyi kötelezettségek kivezetésére azok teljesítésekor (például megfizetésekor) kerül sor, vagy ha azok egyéb ok folytán már nem teljesítendőek (például lejárnak, kimerülnek).

Tényleges és halasztott nyereségadó

A Csoport minden, az adott tag országában érvényes adószabályok szerint számítja ki a tárgyévi tényleges nyereségadót, amelyet a rövid lejáratú kötelezettségek (esetleg követelések) között jelenít meg. Emellett minden gazdálkodóra megbecsli a halasztott adót is, amely a hosszú lejáratú kötelezettségek vagy a befektetett eszközök között szerepel. A halasztott adót a mérleg szerinti módszerrel dolgozza ki, a későbbi kulcsváltozások hatásának figyelembe vételével. A halasztott adó eszközt csak akkor mutatja ki, ha bizonyítani lehet, hogy az adott tétel realizálható (megfordul). A halasztott adó meghatározása a várható megforduláskor érvényes kulcson történik.

A cash flowhoz kapcsolódó általános számviteli politikák

A Csoport a cash flow kimutatását az operatív cash-flowing az indirekt módszerre építi. A befektetési és a finanszírozási cash flow direkt módszerrel készül. A folyósámlahiteleket pénzeszköz egyenértékesnek kell tekinteni, ellenkező bizonyításáig.

Az idegen pénznem

Az idegen pénznemben kifejezett tranzakciók

A Csoport a konszolidált pénzügyi kimutatásait forintban prezentálja. A csoporton belül minden gazdálkodó egység megállapítja, hogy mi a funkcionális pénzneme. A funkcionális pénznem az a pénznem, amely az adott cég működését leginkább jellemzi.

A döntési pontok a következők:

- melyik az a deviza, amelyben az adott cég a bevételeit döntően szerzi;
- mi az a pénznem, amiben az adott gazdálkodó költségei felmerülnek;
- mi a finanszírozás fő devizaneme.
- Ezek a szempontok fontossági sorrendben szerepelnek.

Egy adott gazdálkodó egységnek csak idegen pénznemen keletkezhet átváltási árfolyamkülönbözete.

A Csoport minden gazdálkodó egysége megosztja eszközeit és kötelezettségeit monetáris és nem monetáris eszközökre. A monetáris elemek azok az elemek, amelyek kiegyenlítése vagy befolyása pénzmozgással jár, illetve monetáris elemnek minősül maga a pénz. Nem minősülnek monetáris elemnek azok a követelés-kötelezettség tartalmú tételek, amelyek nem járnak pénzmozgással (pl.: szolgáltatásokra, készletekre adott előlegek).

Az idegen pénznemben kifejezett monetáris elemeket minden fordulónapon át kell értékelni a fordulónapi azonnali (spot) árfolyamra. Minden gazdálkodó egység a Magyar Nemzeti Bank fordulónapi közzé tett árfolyamát alkalmazza az átváltáskor.

III. A pénzügyi kimutatások elkészítésekor alkalmazott lényeges becslések és a bizonytalanságok egyéb forrásai

A Csoport pénzügyi kimutatásai elkészítése során a következő témák kapcsán készített jelentős becsléseket, amelyek így bizonytalanságok forrása.

A tárgyi eszközök hasznos élettartama, maradványértéke és a kapcsolódó leszerelési kötelelem becsléssel határozható meg. A tárgyi eszközök magas értéke miatt e becslések kis változása is jelentős hatással járhat.

Az üzleti kombináció keretében megszerzett eszközök valós értékének meghatározása diszkontált cash-flow alapon történik, amely több, komplex feltételezést igényel. A megbecsült értékek későbbi változása az eredményre közvetlen hatással lehet.

Jelentős elhatárolt veszteség miatti halasztott adó eszköz került felvételre, amely megtérülését a Csoport tervei alátámasztják, de a jogszabályi környezet változása ennek az eszköznek az értékét jelentősen megváltoztathatja.

A diszkontáláshoz használt kamatlábat nem lehetett konkrét piaci adatok alapján származtatni, hanem alternatív módszerekkel kellett dolgozni.

A vevői értékvesztések számszerűsítése során a menedzsment megítélése kulcsfontosságú, eredményre közvetlenül ható döntés.

A Csoport eredménye erőteljesen függ az energiahordozók világpiaci árától és áttételesen a dollár és euró árfolyamától, amelyben ezeknek a termékeknek az árát kifejezik. Az erőmű földgáz beszerzéseit 2011-ben jellemzően devizában (EUR és USD) bonyolította, amely kedvezőbb beszerzési forrást biztosított egyfelől a termeléshez felhasznált energiahordozók tekintetében, ugyanakkor némileg növelte a devizás kitétséget a tevékenységnek. A Csoport a devizás kitétség ellen határidős ügyletek megkötésével igyekszik védekezni.

A Csoport működése és eredményessége függ a piac központi (állami) szabályozásától.

A Csoport érzékenységi vizsgálatot készített a számszerűsíthető kockázati tényezőkre, amelyet a 34. kiegészítő megjegyzésben mutat be.

IV. Számviteli politika változásai, a pénzügyi kimutatások napján még hatályba nem lépett IFRS-ek és IFRIC-ek várható hatása, korábbi alkalmazások

A Csoport nem változtatott meg 2010-ben alkalmazott számviteli politikát 2011-re.

Az alábbiakban részletezzük a fordulónapot követően hatályba lépő IFRS-ek és IFRIC-ek változásainak hatását a Csoport pénzügyi kimutatásaira. A fordulónapon ismert folyamatban levő IFRS-ek és IFRIC-ek változásainak várható hatását részleteiben nem elemezzük figyelemmel azok nincsenek jelentős hatással a pénzügyi kimutatásokra és azok elhagyása nincs hatással a beszámolót felhasználók döntéseire.

A következő standardok kapcsán változások következnek be a fordulónapot követően.

IFRS 9

Az IFRS 9 Pénzügyi instrumentumok standard fogja felváltani a jelenlegi IAS 39-es standardot, amely megjelenítést és az értékelést tartalmazza jelenleg. Ezt a standardot – a 2011. évi módosítások szerint – 2015. január 1-jével kell először alkalmazni. A Csoport megítélése szerint – mivel komplex pénzügyi instrumentumokkal nem rendelkezik – jelentős tennivaló, illetve lényeges hatás nem keletkezik majd első alkalmazáskor.

IFRS 7 módosítása

A módosítás a pénzügyi eszközök kivezetésével kapcsolatban tartalmaz új közzétételi követelményeket, mely 2011. július 1-jén vagy azután kezdődő üzleti évekre alkalmazandó. A Csoportra jelentős hatása a módosításnak nincs.

IAS 12 módosítása

A halasztott adó eszközökkel kapcsolatosan tisztázza ez a 2012-től kezdődően alkalmazandó módosítás, hogy miként kell a mögöttes eszközök megtérülését kezelni. A Csoport nem várja, hogy jelentős hatás származna ebből a módosításból.

IAS 24 módosítása

A Csoport az IAS 24 előírásait úgy alkalmazza, ahogyan azt a 2011. január 1-jétől hatályos standard kívánja meg. A standard ezt engedélyezi.

A következő tervezett változások hatását vette számításba a Csoport és megállapította, hogy egyik tervezett változtatás sem jár jelentős hatással a pénzügyi kimutatásokra:

IFRS 8

Működési szegmensek lehetőséget nyújt majd arra, hogy a standard eszközök közzétételétől eltekintsen a Csoport, ha a COD sem vizsgálja, értékeli ezeket folyamatosan.

IAS 17

Lízingek standard jelentősen megváltoztatja az operatív lízing kapcsán követendő számviteli eljárást. Mivel a Csoport jellemzően nem bocsátkozik ilyen jellegű tranzakciókba, ez a tartalmában jelentős hatásnak sem várható következménye.

IAS 19

A meghatározott juttatási programokkal kapcsolatos IAS 19-ben szereplő változások nem járnak hatással a Csoport pénzügyi kimutatásaira, mert ilyen jellegű juttatások nyújtására nem köteles.

IFRS 4

A biztosítási szerződésekkel kapcsolatos IFRS 4-ben szereplő változások nem járnak hatással a Csoport pénzügyi kimutatásaira, mert ilyen jellegű juttatások nyújtására nem köteles.

IFRS 10

A konszolidációs módszertanra és a csoportok pénzügyi kimutatásaira vonatkozó szabályozás, elsősorban a kontroll meghatározása kapcsán, megváltozik 2013. január 1-től kezdődően. A Csoport előzetes vizsgálatai alapján az eddigi szabályokhoz képest eltérés nem keletkezik. A Csoport nem alkalmazza e standard előírásait 2013. január 1-jén kezdődő időszakok előtt.

IFRS 11

Az IAS 31-et felváltó szabály – amely a közös megállapodások elszámolását rendezi – nem okoz változást a Csoport eddigi számviteli gyakorlatában, mivel ilyen jellegű megállapodással a Csoport eddig nem rendelkezett. A Csoport nem alkalmazza e standard előírásait 2013. január 1-jén kezdődő időszakok előtt.

IFRS 12

Ez a közzétételeket előíró standard jelentős többlet adatszolgáltatásra kötelezi majd a Csoportot, hiszen minden Anyavállalaton kívüli gazdálkodó egységgel kapcsolatosan közzé kell tenni a standardban foglalt információkat. A Csoport nem alkalmazza e standard előírásait 2013. január 1-jén kezdődő időszakok előtt.

IAS 27R

Az IAS 27 2013. január 1-jétől kezdődően kizárólag az egyedi pénzügyi kimutatásokkal kapcsolatos előírásokat tartalmazza. A Csoport nem tesz közzé az IFRS-ek szerint készített egyedi pénzügyi kimutatásokat, így e standardnak hatása a számviteli gyakorlatra nem lesz. A Csoport nem alkalmazza e standard előírásait 2013. január 1-jén kezdődő időszakok előtt.

IFRS 13

A valós érték mérésével kapcsolatos standard módszertani útmutatót ad arra nézve, hogy hogyan kell ezt az értéket meghatározni. A Csoport arra a következtetésre jutott, hogy a standardban lefektetett szabályok alapján határozta meg az eddigiekben is a valós értéket, így a módszertani útmutató (standard) alkalmazása jelentős hatással nem jár.

Lényeges függőben lévő tervezetek (ED)

Bevételek elszámolása

A tervezet koncepcionális változásokat fogalmaz meg a bevétel elszámolásának a módszertanáról, azonban a változás jelentős hatással a jelenlegi tevékenységek kapcsán nem jár (azokat tartalmában nem érinti).

Nem pénzügyi kötelezettségekkel kapcsolatos tervezet

Több éve tárgyalják az IASB azt a tervezetet, amely az IAS 37 Céltartalékok, függő kötelezettségek és függő követelések standardot kívánja kiváltani. A tervezet alapján a függő kötelezettség és követelés kategória megszűnne és minden egyes kötelelem valószínűségének megfelelően (lényegében súlyozva) kerülne bele a kimutatásokba. Amennyiben ezt a változtatást elfogadják, jelentős becslési feladatok hárulnak majd a Csoportra, illetve a kötelezettségek mérlegben megjelenített értéke lényegesen változhat.

V. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítő megjegyzések

1. Árbevétel

Az árbevétel megoszlása a következő:

	2011.12.31-én végződő év	2010.12.31-én végződő év
Villamos energia termelés árbevétele	715 816	1 912 276
Hőértékesítés árbevétele	2 292 946	2 296 373
Villamos energia kereskedelem árbevétele	1 765 656	1 351 006
Egyéb árbevétel*	81 438	85 659
	4 855 856	5 645 314

A csillaggal (*) megjelölt tételeket a Csoport átsorolta az előző évben közzétett adatokhoz képest, mivel a prezentálás során a kiegészítő megjegyzésekben külön soron vagy más struktúrában jelenítette meg a hatást (az előző időszakban, ez más tételekkel összevontan jelent meg).

Az árbevétel kizárólag a vállalkozás főtevékenységéhez kapcsolható hozamokat tartalmazza.

Az árbevétel elszámolásakor – az időbeli elhatárolások elszámolását leszámítva – a kiszámlázásokat lehetett követni, mivel a szolgáltatások jellege olyan, hogy nem teszi szükségessé a további időszakok közötti korrekciót.

A termelés során a Csoport saját tulajdonú erőműveiből nyeri az értékesített energiát (villamos energia, hőértékesítés). A kereskedelmi tevékenység engedélyköteles tevékenysége a Csoportnak, amelynek során a Csoport tagjaitól, illetve harmadik felektől beszerzett villamos energiát értékesíti szerződött fogyasztóinak és kereskedő partnereinek.

A Csoportnak a következő vállalkozásokkal van hosszú távú megállapodása, amely az árbevételhez hozzájárul a következő legalább három évben:

Cég neve	Lejárat éve
Sopron Holding Zrt.	2020
Audi Hungária Kft.	2014
Tiszaföldvár Város Önkormányzata	2022
Kisújszállás Város Önkormányzata	2022
WPR Alfa Kft.	2024

Az árbevétel csökkenésének az oka az, hogy a Csoport 2011-re kikerült győri, soproni, kisújszállási és tiszaföldvári erőműveivel az úgynevezett hatósági áras kötelező átvételi rendszerből (KÁT) rendszerből, ennek következtében a realizálható villamos energia eladás ár

csökkent. Az erőművek – reagálva a piaci körülményekre – működési modellt váltottak (áttértek a főként csúcsidőszaki termelésre a zsinórtermelésről), ami a termelt és értékesített mennyiség csökkenéséhez is vezetett. Ugyanakkor a Csoport kihasználva a tevékenységek szingergiáit, az említett erőművek a megtermelt villamos energiát a kereskedelmi engedélyes Anyavállalat mérlegkörében értékesítik. A 2011. évi időjárás (az átlagosnál lényegesen enyhébb november – december) is az energiaértékesítés csökkenését eredményezte.

2. Közvetlen ráfordítások

	2011.12.31-én végződő év	2010.12.31-én végződő év
Termeléshez felhasznált energiahordozók költsége*	2 314 788	2 814 958
Továbbértékesítésre beszerezett villamos energia*	1 217 016	1 129 818
Termelő eszközök fenntartási költsége	236 604	251 437
Bér- és járulékköltségek	232 439	352 812
Értékcsökkenési leírás	158 823	165 546
Értékvesztések	22 624	59 509
Adók és egyéb befizetési kötelezettségek*	22 283	30 161
Széndioxidkvóta-értékesítés nyeresége	(157 323)	-
Egyéb közvetlen ráfordítás*	42 401	19 236
	4 089 655	4 823 477

A csillaggal (*) megjelölt tételeket a Csoport átsorolta az előző évben közzétett adatokhoz képest, mivel a prezentálás során a kiegészítő megjegyzésekben külön soron vagy más struktúrában jelenítette meg a hatást (az előző időszakban, ez más tételekkel összevontan jelent meg).

A közvetlen ráfordítások között szerepelnek azok a ráfordítások, amelyek az árbevétellel közvetlen kapcsolatba hozhatóak. A Csoport a közvetlen ráfordításokat funkcióanalízis segítségével határozza meg, tehát az elszámolt ráfordítások közül az egyes elemeket tételesen minősíti és sorolja be az egyes eredménykimutatás kategóriákba. Általános rendezőelv, hogy minden olyan ráfordítást e kategóriába sorolnak, amelyek a felmerülés időpontjában eldönthetően egy-egy árbevétel szerző tevékenységhez kapcsolódtak, illetve amelyek a tevékenység végzéséből, annak kockázatából fakadtak. A közvetlen ráfordítások csökkenésének a magyarázata megegyezik az árbevétel csökkenések magyarázatával, tudniillik a Csoport reagálva a szabályozási környezetváltozásra költségracionalizálási intézkedéseket hozott.

A Csoport a működéshez kapcsolódó (pl. vevői, készlet) értékvesztéseket a közvetlen ráfordítások között jeleníti meg.

A Csoport az allokkált és a termelt kvótáit értékesítette 2011-ben. A bevétel elszámolására akkor került sor, amikor a Csoport úgy ítélte meg, hogy minden olyan feltételt teljesített,

amely a tranzakció zárásához szükséges. A termelt kvóták ügyletével kapcsolatos végleges pénzügyi rendezése és a kvóták átkönyvelése 2011. december 31-ig nem történt meg.

3. Adminisztratív ráfordítások

Az adminisztratív ráfordítások a vállalkozás irányítási és adminisztrációs tevékenységével összefüggő ráfordításokat tartalmazza.

	2011.12.31-én	2010.12.31-én
	végződő év	végződő év
Bér- és járulékköltségek	256 490	311 590
Ügyviteli szolgáltatások költsége*	68 565	58 440
Szakértői díjak*	56 143	101 545
Bérleti díjak és fenntartási költségek	41 891	43 695
Értékcsökkenési leírás	7 427	9 252
Egyéb adminisztratív költségek	6 142	7 857
	436 658	532 379

A csillaggal (*) megjelölt tételeket a Csoport átsorolta az előző évben közzétett adatokhoz képest, mivel a prezentálás során a kiegészítő megjegyzésekben külön soron vagy más struktúrában jelenítette meg a hatást (az előző időszakban, ez más tételekkel összevontan jelent meg).

4. Értékesítési költségek

Az értékesítési költségek marketing ráfordításokat és piacszervezési jutalékot tartalmaznak, csoport szempontjából elhanyagolható értékében.

5. Egyéb bevételek és ráfordítások

A következő témák kerültek elszámolásra e kategóriába (előjelhelyesen):

	2011.12.31-én	2010.12.31-én
	végződő év	végződő év
Tárgyi és immateriális eszköz értékesítése/selejtezése	990	(12 602)
Kapott bírság, kártérítés, késedelmi kamat	8 638	14 392
Fizetett bírság, kártérítés, késedelmi kamat	(5 192)	(53 830)
Adók és egyéb befizetési kötelezettségek*	(44 378)	(50 012)
Bevétel függő vételár csökkenéséből	-	36 897
Egyéb elszámolások	13 092	(4 513)
	(26 850)	(69 668)

Az egyéb tételek között jelentkező adók nem nyereségadó. Ezek az önkormányzatok által kivetett elvonásokat (iparűzési adó és gépjármű adó), valamint környezetterhelési díjakat tartalmaznak.

Az egyéb elszámolások nem kategorizálható ráfordításokat és bevételeket tartalmaznak, mint partner-, illetve adófolyószámla rendezések, kerekítési különbözetek.

6. Az értékcsökkenési leírás az átfogó eredménykimutatásban

Az értékcsökkenési leírás a funkciónak megfelelő helyen szerepel az átfogó eredménykimutatásban. A következő pozíciókon szerepelnek értékcsökkenési leírások:

	2011.12.31-én végződő év	2010.12.31-én végződő év
Közvetlen ráfordítások	158 824	165 546
Adminisztratív ráfordítások	7 427	9 253
Értékesítési ráfordítások	-	-
	166 251	174 799

7. A személyi jellegű ráfordítások az átfogó eredménykimutatásban

A személyi jellegű ráfordítások a funkciónak megfelelő helyen szerepelnek az átfogó eredménykimutatásban. A következő pozíciókon szerepelnek személyi jellegű ráfordítások:

	2011.12.31-én végződő év	2010.12.31-én végződő év
Közvetlen ráfordítások	232 439	352 812
Adminisztratív ráfordítások	256 490	311 590
Értékesítési ráfordítások	-	-
	488 929	664 402

A Csoport átlagos statisztikai létszáma 2011-ben 72 fő, 2010-ben 87 fő volt.

8. Pénzügyi bevételek és ráfordítások

A pénzügyi eredmény a következő tételekből áll (előjelhelyes):

	2011.12.31-én végződő év	2010.12.31-én végződő év
<i>Fizetett/fizetendő kamatok</i>	<i>(214 142)</i>	<i>(129 204)</i>
<i>Kapott/járó kamatok</i>	<i>32 314</i>	<i>37 897</i>
Nettó kamatráfordítás	(181 828)	(91 307)
Devizás árfolyamkülönbözet	(128 059)	(44 139)
Egyéb pénzügyi elszámolások	(1 784)	(1 670)
	(311 671)	(137 116)

Az kapott és fizetendő kamatok az effektív kamatláb módszer segítségével határozta meg a Csoport. Az effektív kamatláb az a kamatláb, amely alkalmazásával a diszkontált cash-flow nullává válik.

A pénzügyi tételek jelentős változását az okozta, hogy a Csoportba 2009 végén, illetve 2010-ben belépő erőművekhez felvett akvizíciós hitelek után 2011-ben kellett először teljes évre kamatot fizetni.

Az árfolyamkülönbségek elsősorban az eurós és dolláros tételeken keletkeztek. 2011-ben a különbségből 67 772 eFt (2010: 35 000 eFt) év végi nem realizált árfolyamkülönbségből adódik.

9. Jövedelemadó ráfordítás

A Csoport tagjai a magyar adójog szerint teljesítik kötelezettségeiket. A magyar adórendszerben a céget érintő adók kapcsán a társasági adó és az energiaellátók jövedelemadója (Robin Hood adó, amely az energiatermelő szektorban tevékenykedő cégeket terheli, különadóként) jelentkezett ilyen természetű adóráfördításként. Az adóráfördítés a következő módon bomlott föl részekre:

	2011. 12. 31-én	2010. 12. 31-én
	végződő üzleti év	végződő üzleti év
Tényleges társasági adó	8 668	1 058
Energiatermelők különadója	276	-
Halasztott adó ráfordítás/(bevétel)	68 625	7 260
	77 569	8 318

Az úgynevezett „Robin Hood” adó csak a Győri Erőmű Kft-t érintette. Ténylegesen társasági adót az EXIM-INVEST Kft-t és az ALTEO-Depónia Kft. fizetett 2011-ben.

A Csoportnál az Adóhatóságok még nem végeztek olyan vizsgálatokat, amely alapján bármely időszak adózási jellegű kérdései véglegesen lezárhatóak lennének.

Az adózási kérdések sokszor kívánnak meg olyan becsléseket és döntéseket, amely később az adóhatóság álláspontjával nem lesznek azonosak, így e előfordulhat, hogy egy revízió a már lezárt időszakokra pótlólagos adókötelezettséget állapít meg.

A Csoport olyan adózási környezetben dolgozik, amely az Adóhatóságok kezébe széles körű átminősítési lehetőséget ad, amellyel szemben az adózó általában tehetetlen.

A halasztott adó mérleg szerinti értékét a 14. kiegészítő megjegyzés tartalmazza.

10. Egy részvényre jutó eredmény (EPS) számítása

Az egy részvényre jutó eredmény kiszámítása során a teljes eredmény figyelembe vehető, hiszen kisebbségi részesedésre jutó eredmény és megszüntetendő tevékenység nincsen.

A részvények darabszáma a következő módon alakult 2008 és 2011 között:

Dátum	Esemény	Darab	Névérték	Jegyzett tőke változása	Jegyzett tőke egyenlege	EPS darabszám
2008.04.28	Alapítás	100	500 000	50 000 000		
2008.10.18	Kibocsátás	1	500 000	500 000		
2008.12.28	Kibocsátás	1	500 000	500 000		
2008.12.31	Záró érték	102	500 000		51 000 000	510 000
2009.07.17	Kibocsátás	1	500 000	500 000		
2009.10.01	Kibocsátás	1	500 000	500 000		
2009.12.15	Kibocsátás	100	500 000	50 000 000		
2009.12.31	Záró érték	204	500 000		102 000 000	1 020 000
2010.03.01	Kibocsátás	20	500 000	10 000 000		
2010.07.28	Átalakítás*	1 120 000	100	0		
2010.10.26	Kibocsátás	317 000	100	31 700 000		
2010.12.31	Záró érték	1 437 000	100		143 700 000	1 437 000
2011.10.24	Kibocsátás	85 000	100	8 500 000		
2011.12.31	Záró érték	1 522 000	100		152 200 000	1 522 000

*Az átalakítás során az eredetileg meglévő 224 darab 500 000 Ft névértékű törzsrészcsevényt bevonták és ugyanekkora értékben 100 forint névértékű törzsrészcsevényeket bocsátottak ki.

A számítás során az átlagos részvényyszámot kellett figyelembe venni (idővel súlyozott átlag), amely a következő módon alakult (együtt az EPS mutatóval):

	2011	2010
Alap EPS mutató	-70,29705267	60,19389
Hígított EPS mutató	-70,29705267	60,19389
Részvényyszám EPS-hez (darab)	1 453 068	1 160 882

*Darabszám újramegállapítva

A Csoport hígított EPS mutatója megegyezik az alapértékkel, mert hígító hatású potenciális törzsrészcsevény nincs. Hígítással ellentétes hatású instrumentum nem került kibocsátásra.

VI. A mérleghez kapcsolódó kiegészítő megjegyzések

11. Tárgyi eszközök és immateriális eszközök

Bruttó érték (bekerülési költség)	Erőművek és energiatermelő ingatlanok, gépek és berendezések	Egyéb gépek, felszerelések és berendezések	Kibocsátási jogok	Egyéb immateriális eszközök	Összesen
2009.01.01	-	1 459	-	8 678	10 137
2009.12.31	2 072 113	8 011	242 952	30 752	2 353 828
Beszerezés/beruházás használatba vétele	194 871	12 848	6 656	3 557	217 932
Megszerzés üzleti kombinációban	651 239	-	-	1 908	653 147
Aktivált leszerelési költség	1 600	-	-	-	1 600
Selejtezés/értékesítés	(12 415)	-	-	-	(12 415)
2010.12.31	2 907 408	20 859	249 608	36 217	3 214 092
Beszerezés/beruházás használatba vétele	372 681	6 014	113 696	6 318	498 709
Megszerzés üzleti kombinációban	-	-	-	-	-
Aktivált leszerelési költség	9 311	1	-	-	9 312
Selejtezés/értékesítés	-	-	(186 021)	-	(186 021)
2011.12.31	3 289 400	26 874	177 283	42 535	3 536 092

Halmazott értékcsökkenés/értékvesztés	Erőművek és energiatermelő ingatlanok, gépek és berendezések	Egyéb gépek, felszerelések és berendezések	Kibocsátási jogok	Egyéb immateriális eszközök	Összesen
2009.01.01	-	994	-	25	1 019
Értékcsökkenési leírás	5 576	1 359	-	2 132	9 067
2009.12.31	5 576	2 353	-	2 157	10 086
Kivezetés selejtezés/értékesítés miatt	(740)	-	-	-	(740)
Értékcsökkenési leírás	163 292	7 102	-	4 405	174 799
2010.12.31	168 128	9 455	-	6 562	184 145
Kivezetés selejtezés/értékesítés miatt	-	-	-	-	-
Értékcsökkenési leírás	155 279	5 225	-	5 747	166 251
2011.12.31	323 407	14 680	-	12 309	350 396

Könyv szerinti (nettó) érték	Erőművek és energiatermelő ingatlanok, gépek és berendezések	Egyéb gépek, felszerelések és berendezések	Kibocsátási jogok	Egyéb immateriális eszközök	Összesen
2010.12.31	2 739 280	11 404	249 608	29 655	3 029 947
Beruházások	127 604	2 237	-	-	129 841
Összesen	2 866 884	13 641	249 608	29 655	3 159 788
2011.12.31	2 965 993	12 194	177 283	30 226	(186 021)
Beruházások	430 446	-	-	-	430 446
Összesen	3 396 439	12 194	177 283	30 226	244 425

A tárgyi eszközök értékcsökkenési leírása a politikában is ismertetett módon, teljesítményarányosan vagy lineárisan kerül meghatározásra.

Az eszközök között vannak olyanok, amelyeket a hasznos élettartam végén el kell bontani és ez az elbontás jelentős ráfordítással jár. Ezeket a ráfordításokat diszkontált értéken veszi hozzá a Csoport a kezdeti értékhez.

A Csoport szigorúan alkalmazza a komponens megközelítést, tehát minden jelentős, eltérő hasznos élettartalmú részét az eszköznek külön értékcsökkenti.

Az ALTEO-Agria Kft. leányvállalat által üzemeltetett gázmotor komponens hasznos élettartama megváltoztatásra került 2011 decemberében (120 000 üzemórától 30 000 üzemóra csökkent), mert a kapacitás-erőműként tervezett használat a piaci viszonyok miatt jelentősen elmaradt a becsültől.

Az eszközöknél a jelentős értékű, rendszeresen ismétlődő javítási munkák értékét az eszköz értékét növelő, elkülönült komponensként szerepeltettük, melynek összegei a táblázatban szereplő érték volt. Ezt az eszköz értékét növelő, külön komponensként szerepeltettük.

	2011.12.31	2010.12.31
Győri Erőmű Kft.	19 187	-
Cívis Biogáz Kft.	11 875	-
Hidrogáz Kft.	-	8 720
	31 062	8 720

A Csoportnak nincsen olyan eszköze, amely várhatóan olyan környezeti kárt okoz, amely helyreállítására a Csoport kötelezhető.

A hitelből finanszírozott erőművek esetén a hitelszerződés értelmében zálogjog terheli az eszköz tulajdonos cég vagyonát.

A beruházások a következő módon alakultak a Csoportnál:

	Erőművek és energiatermelő ingatlanok, gépek és berendezések	Egyéb gépek, felszerelések és berendezések
2009.12.31	143 990	-
Növekedés	174 887	2 237
Használatba vétel	(191 273)	-
Értékvesztés	-	-
Selejtezés	-	-
2010.12.31	127 604	2 237
Növekedés	562 414	1 570
Használatba vétel	(259 572)	(3 807)
Értékvesztés	-	-
Selejtezés	-	-
2011.12.31	430 446	-

A Győri Erőmű Kft. 2011. negyedik negyedévében összesen 500 millió forint értékű kapacitásnövelő és hatékonyságjavító beruházást kezdett meg, melynek keretében 3 MW névleges teljesítményű gázmotoros egységet tervez üzembehelyezni 2012 áprilisában. A beruházás bekerülési értéke fordulónapon 349,689 eFt, tervezett átadása 2012 április.

12. Kibocsátási jogok

A Győri Erőmű Kft. az Államtól ingyenesen kapott kibocsátási egységek (EUA) évente allokálásra kerülő mennyiségéből (39 187 tonna), 2009 és 2010 termelési év vonatkozásában - a szabályozás által lehetővé tett maximális 10%-os keretét kihasználva -7 836 egységet átváltott úgynevezett CER egységre. A tranzakció során realizált nyereség 7 479 eFt volt.

Az előző évek termeléssel arányos visszaadási kötelezettséget meghaladó, maradék kibocsátási egységet a Győri Erőmű Kft. (16 500 tonna) értékesítette 2011 során.

A Soproni Erőmű Kft. az Államtól ingyenesen kapott kibocsátási egységek (EUA) évente allokálásra kerülő mennyiségéből (32 159 tonna), 2009 és 2010 termelési év vonatkozásában - a szabályozás által lehetővé tett maximális 10%-os keretét kihasználva - 6,430 egységet átváltott úgynevezett CER egységre. A tranzakció során realizált nyereség 6 137 eFt volt. Az előző évek termeléssel arányos visszaadási kötelezettséget meghaladó, maradék kibocsátási egységet a Soproni Erőmű Kft. (9 000 tonna) értékesítette.

Az EXIM-INVEST Kft. a tevékenysége során üvegházhatású gázok megsemmisítését is végzi, amelyet az állam együttes végrehajtási projektnek ismert el 2005-ben, így biztosítva azt, hogy a Társaság kibocsátás-csökkentési egységek (ERU) termelését végezze a 2008-2012-es kereskedési periódusban.

Az kvóták értéke:

	2011.12.31	2010.12.31
Allokált (EUA)	143 243	249 608
Vásárolt (CER)	34 040	-
	177 283	249 608

13. Goodwill

A 2011. üzleti év során nem került sor goodwill állománybavételére. Goodwillt a Csoport a következő vállalkozások megszerzésekor jelenített meg a korábbi években, amelyre szisztematikus értékcsökkenést nem számolt el.

A nettó eszközöket reprezentáló saját tőke	Cívis	Exim
	megszerzéskor	megszerzéskor
Jegyzett tőke	3 000	3 000
Tőketartalék	-	-
Eredménytartalék	53 539	18 942
Halasztott adó hatás átértékeléseken		
<i>Megszerzett nettó eszközök értéke</i>	<i>56 539</i>	<i>21 942</i>
Vételár	62 384	29 800
<i>Goodwill</i>	<i>5 845</i>	<i>7 858</i>
Átértékelés goodwill hatása	2 415	4 164
Összes goodwill	8 260	12 022

A goodwill értékét a csoport minden fordulónapon teszteli értékvesztés szempontjából függetlenül a jelzésektől, ahogyan azt az IAS 36 előírja. Az értékvesztési teszt eredményeképpen arra jutott a menedzsment, hogy a goodwill értéke megtérül. Az értékvesztési teszt számításának a sarokszámai a következők:

	2011.12.31	2011.12.31
	Cívis	Exim
Alkalmazott diszkontráta	10,8%	10,8%
Használati érték (VIU) DCF alapon	151 452	85 148
Értékesítési költségekkel csökkentett valós érték	Nincs értelme	Nincs értelme

14. Halasztott adó eszközök és kötelezettségek

A halasztott adó számítása során a Csoport az adózás szempontjából figyelembe vehető értéket hasonlítja össze a könyv szerinti értékkel eszközönként és kötelezettségenként. Ha a különbség megforduló (tehát belátható időn belül az eltérés kiegyenlítődik), akkor előjelének megfelelően halasztott adó kötelezettséget vagy eszközt vesz fel. Az eszköz felvételekor a megtérülést külön vizsgálta a csoport.

Mindkét évben az adó meghatározásakor 10%-os megforduláskori kulccsal kalkulált a Csoport minden vállalkozása, hiszen az adott eszközök és kötelezettségek tényleges adókká olyan időszakokban válnak, amikor az adókulcs 10%-ban meghatározott a hatályos jogszabályban.

Az eszközöket a menedzsment által elkészített részletes adóstratégia támasztja alá, amely minden esetben bizonyítja, hogy az eszköz megtérül.

Az Csoport elhatárolt veszteségeire 2010. december 31.-ig elszámolt halasztott adó eszközökből – a 2011-ben elkészült tervek alapján kivezetett 41 402 eFt értéket (50%-os kivezetés a Soproni Erőmű Kft. és az Anyavállalat elhatárolt veszteségek miatti halasztott adó eszközökből), mert bár azok korlátlan ideig felhasználhatóak, de a belátható jövőben valószínűsíthetően nem fognak megfordulni.

A következő eltérések azonosítására került sor 2011-ben:

2011.12.31	Adóérték	Számviteli érték	Különbözet
Kibocsátási jogok	177 283	177 283	-
Egyéb immateriális eszközök	11 839	24 499	12 660
Erőművi berendezések	2 971 629	2 965 993	(5 636)
Egyéb berendezések	5 917	5 723	(194)
Beruházások	430 446	422 592	(7 854)
Részesedések	104 597	-	(104 597)
Vevők	591 853	506 036	(85 817)
Egyéb követelések és időbeli elhat.	160 550	168 356	7 806
Hosszú lejáratú hitelek	1 594 641	1 554 005	40 636
Tartozások kötvénykibocsátásból	571 040	558 859	12 181
Céltartalékok	-	21 806	(21 806)
Halasztott bevételek	156 437	190 477	(34 040)
Származékos ügyletek (kötelezettség)	-	(3 402)	3 402
Veszteségelhatárolás	(1 162 720)	-	(1 162 720)
	5 613 512	6 592 227	(1 345 979)
		Levonható különbözet összesen	(1 516 819)
		Adóköteles különbözet összesen	170 840
			(1 345 979)
		Halasztott adó követelés összesen	151 682
		Halasztott adó kötelezettség összesen	17 084

A következő eltérések azonosítására került sor 2010-ben:

2010.12.31	Adóérték	Számviteli érték	Különbözet
Kibocsátási jogok	249 608	249 608	-
Egyéb immateriális eszközök	21 155	28 716	7 561
Erőművi berendezések	3 044 256	2 750 980	(293 276)
Egyéb berendezések	9 033	6 052	(2 981)
Részesedések	104 597	-	(104 597)
Vevők	808 181	744 987	(63 194)
Céltartalékok	-	11 112	(11 112)
Veszteségelhatárolás	(1 564 632)	-	(1 564 632)
	2 672 198	3 791 455	(2 032 231)
		Levonható különbözet összesen	(2 130 921)
		Adóköteles különbözet összesen	98 690
			(2 032 231)
		Halasztott adó követelés összesen	213 092
		Halasztott adó kötelezettség összesen	9 869

15. Készletek

A készletek között az erőművekben felhasznált tüzelőanyagok és egyéb anyagok szerepelnek, amelyek többek között munkaruhát, göngyöleget és segédanyagokat tartalmaznak. A készletek megoszlása fajta szerint a következő:

	2011.12.31	2010.12.31
Tüzelőanyagok	8 305	30 323
Egyéb anyagok	18 286	11 632
	26 591	41 955

A készletek felhasználását a következők szerint számolta el a csoport:

	2011.12.31-én végződő év	2010.12.31-én végződő év
Közvetlen ráfordítások	2 362 493	2 831 295
Adminisztratív ráfordítások	11 402	9 648
Értékesítési ráfordítások	-	-
	2 373 895	2 840 943

16. Vevőkövetelések

A vevőkövetelésekkel és azok értékvesztésével kapcsolatosan a következő információk relevánsak:

	2011.12.31	2010.12.31
Vevőkövetelések forintban	533 126	799 016
Vevőkövetelések értékvesztése	(85 817)	(63 194)
Vevőkövetelések devizában	58 727	9 165
	506 036	744 987

Az értékvesztés lebontása a következő:

	2011.12.31	2010.12.31
Nyitó állomány	63 194	27 653
Elszámolt/átvett értékvesztés	22 623	35 541
Értékvesztés visszaírása	-	-
Kivezetett értékvesztés	-	-
Záró állomány	85 817	63 194

	2011.12.31	2010.12.31
Vevőkövetelések leírás előtt	506 036	768 101
Leírt behajthatatlan vevőkövetelés	-	(23 114)
Vevőkövetelések	506 036	744 987

A követelés értékvesztését és leírását a közvetlen ráfordítások tartalmazzák.

A vevőkövetelések nem biztosítottak (letétek, bankgaranciák stb.) nem fedezik azokat.

Az Amanah Baromfi Kft.-vel szembeni követelés bekerülési értéke összesen 49 798 eFt, amelyre 2010-ben 29 125 eFt értékvesztést számolt el a Csoport. 2011-ben, mivel a követelés megtérülése a felszámolási eljárás során nem várható, a követelés fennmaradó könyv szerinti értéke, 20 673 eFt, értékvesztésként elszámolásra került.

A követelések értékelése alapján további 3 438 eFt bekerülési értékű követelésre összesen 1 950 eFt értékvesztés került elszámolásra.

A Csoport öt legnagyobb vevője 2011-ben és 2010-ben:

Audi Hungária Kft
 Heineken Hungária Zrt
 MAVIR Zrt
 Strabag Property and Facility Services Zrt
 WPR ALFA Kft

17. Egyéb pénzügyi eszközök

A mérleg sor a következő tételeket tartalmazza:

	2011.12.31	2010.12.31
Elkülönített bankszámlák	113 775	429 426
Részesedéértékesítés miatti követelés	-	-
Rövid lejáratra adott kölcsönök	4 273	2 300
Származékos ügyletek	3 402	-
	121 450	431 726

Az elkülönített bankszámlák olyan pénzeszközöket tartalmaznak, amelyek felhasználása korlátozott. Ez lényegében adósságszolgálatra elkülönített pénzeszközöket jelentik. Az összeg nagyságrendi változásának az előző év végén a fejlesztésre elkülönített pénzeszközök felhasználása a két fűtő erőműnél. Ezek az eszközök nem minősülnek pénzeszköznek vagy egyenértékesnek a pénzügyi kimutatásokban. Ezek az összegek is kamatozhatnak, a kamat jellemzően BUBOR csökkentve 0 – 2% ponttal (összegtől, időtartamtól függően).

A rövid lejáratra adott kölcsönök a soproni és a győri erőmű munkásainak folyósított rövid távú dolgozói kölcsön.

18. Az egyéb követelések

	2011.12.31	2010.12.31
Jövedelemadó követelés	479	736
Egyéb adókövetelések	118 839	36 599
Bevételek aktív időbeli elhatárolása	29 083	2 784
Költségek aktív időbeli elhatárolása	9 302	9 673
Egyéb követelések	10 653	2 798
	168 356	52 590

Az adókövetelések adó túlfizetéseket, illetve visszaigényelhető nettó áfa pozíciót tartalmaznak. Az egy adóhatóságnál nyilvántartott adókat vállalkozásonként nettó módon jeleníti meg a Csoport. A tartozás természetű adóegyenlegeket a kötelezettségek közé soroltuk (ha az adott cég összességében tartozik az adóhatóságnak).

19. Pénzeszközök és egyenértékeseik

	2011.12.31	2010.12.31
Készpénz - forint	256	290
Bankszámlák - forint	102 166	101 972
Bankszámlák - deviza	16 914	7 149
Lekötött bankbetétek	985 539	750 548
	1 104 875	859 959

A pénzeszközök között kizárólag az azonnal pénzzé változtatható és felhasználható egyenlegek szerepelnek. A látra szóló bankszámlapénz után kapott kamat 0-3%, a lekötött betétre járó kamat – összegtől, időtartamtól függően – BUBOR csökkentve 0 - 2%-kal.

A Csoport jelentős pénzeszközei a Csoport terjeszkedési stratégiáját és közeljövőbeli törlesztéseket szolgálnak (nem állandó egyenlegek).

20. Saját tőke elemei

A jegyzett tőke a kibocsátott részvények névértékét tartalmazza. A kibocsátott részvényeknek egy sorozata van (A sorozat). A jelenlegi névérték 100 forint/darab. A tárgyidőszaki részvények mozgását a következő táblázat tartalmazza (alapítás óta):

Dátum	Esemény	Darab	Névérték	Jegyzett tőke változása	Jegyzett tőke egyenlege
2008.04.28	Alapítás	100	500 000	50 000 000	
2008.10.18	Kibocsátás	1	500 000	500 000	
2008.12.28	Kibocsátás	1	500 000	500 000	
2008.12.31	Záró érték	102	500 000		51 000 000
2009.07.17	Kibocsátás	1	500 000	500 000	
2009.10.01	Kibocsátás	1	500 000	500 000	
2009.12.15	Kibocsátás	100	500 000	50 000 000	
2009.12.31	Záró érték	204	500 000		102 000 000
2010.03.01	Kibocsátás	20	500 000	10 000 000	
2010.07.28	Átalakítás*	1 120 000	100	0	
2010.10.26	Kibocsátás	317 000	100	31 700 000	
2010.12.31	Záró érték	1 437 000	100		143 700 000
2011.10.24	Kibocsátás	85 000	100	8 500 000	
2011.12.31	Záró érték	1 522 000	100		152 200 000

Az árszámítás során részvényért fizetett vételár prémium szerepel.

Az Anyavállalat 2011. október 24-én 85 000 db, egyenként 100 Ft névértékű új törzsrészvényt bocsátott ki. A részvényeket az ALTEO többségi tulajdonosa jegyezte le 1 000 Ft/db kibocsátási értéken.

Az eredménytartalék a felhalmozott eredményt tartalmazza, osztalékfizetésre még nem került sor.

Az eredménytartalékban szerepel a tulajdonosokkal végzett tranzakciók eredményhatása is, mivel azokat az eredményben megjeleníteni nem lehet.

Nincs olyan megállapodás a tulajdonosok között vagy másokkal, amely a Csoportot arra köteleznék, hogy új törzsrészvényeket bocsásson ki vagy vásároljon vissza meglévőket.

A Csoport engedélyezett jegyzett tőkéje (cégbíróságon bejegyzett alaptőke) megegyezik a kibocsátott jegyzett tőkével.

A Csoportnál nem kontrolláló érdekeltség (korábbi nevén: kisebbségi érdekeltség) nincs.

21. Részvény alapú kifizetések

A Csoport és közvetlen Anyavállalata egyes munkavállalói részére részvényalapú ösztönző programot alakított ki, amely során ezek a munkavállalók – a kibocsátás teljesítése esetén – az Alteo Nyrt. részvényeire, illetve természetében a nyújtás napjától eltelt időszakban bekövetkezett

árfolyamnyereségre lesznek jogosultak. A program végén – a feltételek teljesítése esetén – részvényben kerül rendezésre az ügylet. (Jogi értelemben a részvények átadása már megtörtént, de azok felett a tulajdonos nem rendelkezhet.) A program miatti ráfordítást személyi jellegűként jeleníti meg a Csoport, a saját tőke elkülönített elemével szemben (amely nem része az egyéb átfogó eredménynek). A részvényeket a Csoport fölérendelt anyavállalata (WAM Zrt.) értékesítette a résztvevőknek, nem részvénykibocsátás után kerülnek a munkavállalókhoz. A program feltételeiben változás nem történt. Az ebből fakadó tartalék változása a következő összetevőkből áll össze:

	2011.12.31-én végződő év	2010.12.31-én végződő év
Nyitó érték - részvény alapú kifizetés tartaléka	-	-
Tárgyévben elszámolt személyi jellegű ráfordítás	16 575	-
Záró érték - részvény alapú kifizetés tartaléka	16 575	-

22. Tartozások kötvénykibocsátásból

Az Anyavállalat az „ALTEO 2011-2012. évi kötvényprogram” keretében kibocsátásra kerülő „ALTEO 2014/D” elnevezésű kötvények nyilvános jegyzése az intézményi befektetők tekintetében 2011. november 17. napján, a lakossági befektetők tekintetében 2011. november 21. napján 16 órakor lezárult. A kibocsátott kötvényeket összesen 571 040 eFt névértékben jegyezték lakossági és intézményi befektetők. Kamatfizetés minden év augusztus 22-én.

A kötvényprogrammal kapcsolatos tranzakciós költségeket az ALTEO Nyrt. felosztja a kibocsátott kötvény lejáratú időszakai alatt. A kötvényprogrammal kapcsolatban fordulónapig felmerült összes tranzakciós költség 18 M Ft-ot tett ki. Az egyes kibocsátásokhoz közvetlenül hozzárendelhető tranzakciós költségeket, a megfelelő kötvények könyv szerinti értékében, míg a teljes kötvényprogramhoz hozzárendelhető költségek a tény és a további tervezett kibocsátások értékével súlyozott arányban kerülnek figyelembevételre a kötvénykibocsátásból származó kötelezettségek értékében.

A kötvény részletes kondícióit – az egységes bemutatás érdekében – a 27. Hitelkondíciók kiegészítő megjegyzésben tüntettük fel.

A kötvénykibocsátás hosszú távú célja a Csoport tőkestruktúrájának optimalizálása és ezzel összhangban az elkövetkező időszak befektetési céljainak részbeni, a tulajdonosi és banki finanszírozást kiegészítő finanszírozása. A Csoport kötvényprogramból befolyt tőkét megújuló energia termelését végző befektetésekre, felvásárlásába, vagy zöldmezős beruházások eredményeként kiépülő kapacitások létesítésébe, továbbá az energiakereskedelmi tevékenység bővítésébe kívánja fektetni. (Lásd még fordulónap utáni események részt is a 2012. január 10-én megvalósuló kötvénykibocsátásról.)

A mérlegben szereplő adatok

	2011.12.31	2010.12.31
Nyitó érték	-	-
Kötvénykibocsátás	558 349	-
Tőkésített kamat (effektív kamatláb módszerrel)	510	-
Törlesztés	-	-
Záró érték	558 859	-
Kötvénykamat (Fizetendő kamatok elhatárolásából)	7 849	-
Kötvénytartozás	566 708	-
- ebből rövid lejáratú	7 849	-
- ebből hosszú lejáratú	558 859	-

23. Hosszú lejáratú hitelek

A Csoport finanszírozását hitelek és kölcsönök segítik, amelyek megoszlása a következő.

	2011.12.31	2010.12.31
Győri Erőmű Kft. (HUF)	608 666	547 627
Soproni Erőmű Kft. (HUF)	619 246	695 278
CÍVIS BIOGÁZ Kft. (EUR)	283 833	300 282
EXIM-INVEST BIOGÁZ Kft. (CHF)	195 347	206 646
HIDROGÁZ Kft. (EUR)	111 914	112 745
HIDROGÁZ Kft. (HUF)	-	-
	1 819 006	1 862 578
Éven belül esedékes törlesztőrész	265 001	216 561
	1 554 005	1 646 017

A hitelek és kölcsönök kondíciót a 27. megjegyzésben szereplő tábla foglalja össze. Egy hitel csak akkor minősült hosszú lejáratúnak a pénzügyi kimutatásokban, ha az év végén megvolt a Csoport egyoldalú jogosultsága arra, hogy ne fizesse vissza a következő mérlegfordulónapig az összeget. A következő évi törlesztőrészlet a rövid lejáratú tartozások között szerepel.

A Győri Erőmű Kft. a kapacitásbővítő beruházását részben saját erőből, részben bankkölcsönből finanszírozza. A bankhitel első részletének lehívása megtörtént 2011 decemberében összesen 121 496 eFt összegben. A banki hitelkeret összege összesen 300 000 eFt, amelyből a leányvállalat összesen 270 000 eFt (további cca 150 000 eFt-ot) tervez lehívni.

24. Rövid lejáratú hitelek

Ezek a hitelek egy éven belül vagy kérésre fizetendők vissza (tehát nincs lejáratú idejük).

	2011.12.31	2010.12.31
Hosszú lejáratú hitelek éven belül esedékek törlesztőrés	265 001	216 561
Kötvények éven belül esedékek törlesztőrésze	-	-
Pénzügyilízing-tartozások éven belül esedékek törlesztő	6 220	-
Rövid lejáratú bankhitelek	39 190	85 758
Egyéb rövid lejáratú kölcsönök	-	-
	310 411	302 319

A főbb kondíciókat a 27. megjegyzés tartalmazza.

25. Tulajdonosi kölcsön

A tulajdonosi kölcsönök között szereplő tétel a többségi tulajdonos által több kölcsönszerződés keretében nyújtott kölcsöne, amely a pénzügyi lehetőségeket hivatott bővíteni. A Csoportnak meggyőződése, hogy a tulajdonosi kölcsön piaci kamatlábbal (megfelelően árazva) került a Csoport tagjaihoz, így a kamat az átfogó eredménykimutatásban kerül megjelenítésre (nem a tőkében).

A főbb kondíciókat a 27. megjegyzés tartalmazza.

26. Lízingkötelezettség

2011 december 23-án visszlízing keretében refinanszírozásra került az ALTEO-Agria Kft. villamos energia tevékenységéhez használt gázmotor. A lízing pénzügyi lízingnek minősül. A visszlízing tartalmaz egy értékesítési tranzakciót is, amely során a tulajdonjogot a Csoport átruházta a lízingbeadóra. Az értékesítési tranzakcióhoz kapcsolódóan eredményt nem számolt el a Csoport, mivel a lízingbe adott eszköz valós értéke, könyv szerinti értéke és a minimális lízingdíjak jelenértéke nem tért el jelentősen. A lízing feltételeit a 27. megjegyzés tartalmazza.

	2011.12.31	2010.12.31
Nyitó érték	-	-
Felvétel	74 396	-
Törlesztés	-	-
Devizaárfolyam-különbözet	1 888	-
Záró érték	76 284	-
Kamatkötelezettség (Fizetendő kamatok elhatárolásából)	342	-
Pénzügyilízing-tartozás	76 626	-
- ebből rövid lejáratú	6 562	-
- ebből hosszú lejáratú	70 064	-

27. Hitelkondíciók

	Törlesztés	Folyósított	Kezdő		Egyenleg		Lejárat
	gyakorisága	összeg	DNEM	dátum	2011 12 31	DNEM	
HIDROGÁZ (két hitel, EUR)	negyedév	415 280	EUR	2010.12.15	359 702	EUR	2018.06.15
CIVIS BIOGÁZ Kft.	negyedév	1 159 636	EUR	2010.04.01	914 803	EUR	2016.09.30
EXIM-INVEST Kft.	negyedév	798 965	EUR	2010.04.01	630 280	EUR	2016.09.30
Győri Erőmű Kft.	negyedév	591 264 553	HUF	2010.07.30	511 680 343	HUF	2018.01.31
Győri Erőmű Kft.	negyedév	121 496 000	HUF	2011.12.21	121 496 000	HUF	2018.01.31
Soproni Erőmű Kft.	negyedév	743 969 623	HUF	2010.07.30	714 210 839	HUF	2018.01.31
Wallis Asset Management Zrt. Kölcsön		128 100 000	HUF	2009.10.09	128 100 000	HUF	2012.12.15
ALTEO Nyrt "2014/D" kötvénye	évente	571 040 000	HUF	2011.11.21	571 040 000	HUF	2014.08.22
ALTEO-Agria Kft. Eszközlízing	havonta	245 184	EUR	2011.12.23	245 184	EUR	2021.12.01
ALTEO Nyrt. (kereskedés forgó eszközhitel)	rendszeres			N/A	39 188 112	HUF	2013.02.15

Az ALTEO csoport hitel- és lízing tartozásai változó kamatozásúak, amelyeknél a kamat mértékei - folyósítási devizanemtől függően - BUBOR vagy EURIBOR alapúak, 2,25% - 4,75% közötti sávban mozgó felárral. Az ALTEO Nyrt. „2014/D” kötvénye 12,37% éves, fix kamatozású értékpapír.

A forgóeszköz hitel (ALTEO Nyrt.) rendelkezésére áll 150 000 eFt összegig. Minden hitel a mérlegben amortizált bekerülési értéken szerepel, ami azt jelenti, hogy a kötelezettség értéke a teljes futamidőre megállapított egyenlő kamatláb mellett került kialakításra.

A HIDROGÁZ Kft., a CIVIS BIOGÁZ Kft. és az EXIM-INVEST Kft. esetében a beruházásokat finanszírozó bankoknak vagyont terhelő jelzálogjoga van a cégek teljes vagyonán, a Soproni Erőmű Kft. és a Győri Erőmű Kft. esetében pedig a finanszírozó bank javára jelzálogjogot alapítottunk a cégek ingatlanjain, ingóságain, bankszámláin, vagyonán és követelésein. Az utóbbi két cég banki hitelének további biztosítékeként a WAM Zrt. készfizető kezességét is vállalt. A forgóeszközhitel biztosítására óvadékokat helyeztünk el egy elkülönített bankszámlán.

A tervezett hitel cash-flow a következő öt évre a hitelszerződést alapul véve:

Csoport tagja	2012	2013	2014	2015	2016
HIDROGÁZ Kft. (két hitel, EUR)	14 718	15 552	16 434	17 366	18 350
EXIM-INVEST BIOGÁZ Kft.	37 174	39 023	40 964	43 002	35 937
CIVIS BIOGÁZ Kft.	53 954	56 638	59 456	62 414	52 160
Győri Erőmű Kft. ("A")	61 166	67 700	75 859	83 014	88 571
Győri Erőmű Kft. ("D")	11 294	14 548	13 834	12 936	11 904
Soproni Erőmű Kft.	76 964	85 185	95 451	104 453	111 447
Alteo Nyrt. tulajdonosi kölcsön	128 100	-	-	-	-
ALTEO "2014/D" kötvénye	-	-	571 040	-	-
ALTEO- Agria eszközlízing	6 220	6 506	6 801	7 111	7 422

Megjegyzés: az EUR-ban fennálló hitelek törlesztései a fordulónapi árfolyammal (311,13 Ft/EUR) kerültek kiszámításra

28. Szállítók

Ezen a mérlegpozíción az árubeszerzésből és szolgáltatás igénybevételből eredő kötelezettségek szerepelnek. A szállítói tartozások nem biztosítottak, tehát a Csoport garanciákat – az üzletben rutinszerűen szokásosakat leszámítva – nem nyújt.

A pénznemenkénti megoszlás:

	2011.12.31	2010.12.31
Szállítói tartozások - forintban	60 362	497 390
Szállítói tartozások - devizában	800 167	12 044
	860 529	509 434

A Csoport öt legnagyobb szállítója 2011-ben:

E.ON Energiaszolgáltató Kft.
ELMŰ Hálózati Kft
Energy Financing Team Switzerland AG
MAVIR Zrt.
MOL Energiakereskedő Zrt.

29. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek

A mérleg sor megoszlása a következő:

	2011.12.31	2010.12.31
Jövedelemadó kötelezettség	8 157	2 140
Egyéb adókötelezettségek	54 687	106 868
Bevételek passzív időbeli elhatárolása	175	-
Költségek passzív időbeli elhatárolása	53 760	488 584
Fizetendő kamatok elhatárolása	37 713	22 293
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	6 866	8 232
	161 358	628 117

Ezek a kötelezettségek nem kamatoznak.

30. Vevői előlegek

A vevői előlegek a termékekre, szolgáltatásokra előzetesen beszedett összegeket tartalmazza. Az előlegeket visszafizetni várhatóan nem kell, azok megszolgáltatásakor az árbevételt fogják növelni. A Csoportból a Győri Erőmű Kft. alkalmazza az előlegbeszedési technikát.

31. Halasztott bevételek

Ezek a hosszú lejáratú kötelezettségek között szereplő értékek – 13 194 eFt-ot leszámítva – az ingyenesen az államtól átvett kibocsátási egységek elhalasztott bevételét tartalmazzák, amelyek a kibocsátási egységek felhasználásával arányosan kerülnek be az átfogó eredménykimutatásba. A 13 194 eFt-os halasztott bevétel térítés nélkül átvett befektetett eszközhez kapcsolódik. A tétel várhatóan a cash-flowt nem érinti, annak megszerzése és felhasználása nem jár pénzmozgással.

32. Céltartalékok

A céltartalékok között azok a jelenben (mérlegfordulónapon) fennálló jogi és vélelmezett kötelmek szerepelnek, amelyek létezése ugyan biztos, de felmerülésének időpontja és pontos összege bizonytalan. A céltartalékok között szerepel továbbá az eszköz eltávolítására képzett kötelelem (ARO) is. A leszerelési költségre képzett kötelelem diszkontált értéken szerepel, a diszkont lebontása a pénzügyi eredményt érinti. A céltartalék teljes összege ilyen leszerelési költségre képzett kötelezettség (mindkét időszakban). Más természetű céltartalékot nem kellett képezni.

A Csoport megvizsgálta, hogy mérlegfordulónapon rekultivációs kötelme nem áll fenn, ezért céltartalékot ebben a tekintetben nem képzett.

VII. Egyéb közzétételek

33. Működési szegmensek

Mivel a Csoport tőzsdén jegyzett vállalkozás a szegmens információk közzétételére kötelezett. A Csoport működése szempontjából stratégiai döntéseket az Igazgatótanács tagjai hoznak (COD), így a szegmensek megállapítása szempontjából a nekik készített kimutatásokat vette alapul a menedzsment e pénzügyi kimutatás összeállításakor. A COD-k két szegmenst határoztak meg: energiakereskedelem és energiatermelés.

A szegmensjelentés prezentálása során az egyenlegező tételeket elhagyjuk, a könnyebb olvashatóság érdekében. A konszolidált számokkal az egyeztetést bemutatjuk.

A következő szegmensekhez tartozó adatok 2011-re vonatkoznak:

	2011.12.31	
	végződő év	
	Energiakereskedelem	Energiatermelés
Árbevétel külső felektől	1 765 656	3 008 762
Árbevétel csoporton belül	25 906	387 922
	1 791 562	3 396 684
Szegmens eredmény (adózás előtti)	68 348	177 692
	2011.12.31	2011.12.31
Szegmens befektetett eszközök	5 895	3 598 048
Szegmens forgóeszközök	666 773	1 068 557
Szegmens hosszú lejáratú kötelezettsége	-	2 395 212
Szegmens rövid lejáratú kötelezettségek	218 532	1 342 913
	454 136	928 480
	2011.12.31	
	végződő év	
Befektetett eszköz beszerzések	-	669 594
	2011.12.31	
	végződő év	
<i>Árbevételek levezetése</i>		
Szegmenshez rendelt árbevételek összes	5 188 246	
Csoporton belüli árbevételek kiszűrése	(413 828)	
Szegmenshez nem rendelt bevételek	81 438	
	4 855 856	
<i>Eredmény levezetése</i>		
Szegmenshez rendelt eredmény	246 040	
Szegmenshez nem rendelt eredmény	(270 617)	
Szegmensek közötti eredmény kiszűrése	-	
	(24 577)	

Az összehasonlító adatok hasonló bontásra:

	2010.12.31	
	végződő év	
	Energiakereskedelem	Energiatermelés
Árbevétel külső felektől	1 351 006	4 208 649
Árbevétel csoporton belül	9 821	11 755
	1 360 827	4 220 404
Szegmens eredmény (adózás előtti)*	147 367	75 248
	2010.12.31	2010.12.31
Szegmens befektetett eszközök	6 768	3 150 807
Szegmens forgóeszközök	193 330	1 795 923
Szegmens hosszú lejáratú kötelezettsége	-	1 920 245
Szegmens rövid lejáratú kötelezettségek	219 277	1 420 853
	(19 179)	1 605 632
	2011.12.31	végződő év
Befektetett eszköz beszerzések	-	847 709

	2010.12.31
	végződő év
<i>Árbevételek levezetése</i>	
Szegmenshez rendelt árbevételek összes	5 581 232
Csoporton belüli árbevételek kiszűrése	(21 576)
Szegmenshez nem rendelt bevételek*	85 658
	5 645 314
<i>Eredmény levezetése</i>	
Szegmenshez rendelt eredmény*	222 615
Szegmenshez nem rendelt eredmény*	(144 419)
Szegmensek közötti eredmény kiszűrése	-
	78 196

A csillaggal (*) megjelölt tételeket a Csoport átsorolta az előző évben közzétett adatokhoz képest, mivel a prezentálás során a kiegészítő megjegyzésekben külön soron vagy más struktúrában jelenítette meg a hatást (az előző időszakban, ez más tételekkel összevontan jelent meg).

34. Megszerzett nettó eszköz (belépő vállalkozások)

Az időszakok során a következő vállalkozások megszerzésére került sor, vagyis a következő valós értéket tükröző nettó eszköz került be a pénzügyi kimutatásokba.

2011. évi hatások:

2011.12.31	Alte-A
Tárgyi eszközök	-
Készletek	-
Vevők	-
Egyéb követelések	51
Hitelek	-
Céltartalékok	-
Szállítók	(44)
Egyéb kötelezettségek	-
Halasztott bevételek	-
Pénzeszközök	1 062
Átvett nettó eszköz	1 070
Vételár	1 070
<i>Eltérés</i>	-

Vételár	1 070
Ki nem fizetett rész	-
Előző időszakok rendezése	-
Átvett pénzeszközök	(1 062)
Cash-flow hatás:	8

2010. évi hatások:

2010.12.31	Cívis	Exim	Győr	Sopron	Összesen
Tárgyi eszközök	414 930	238 218			653 147
Vevők	69 509	23 916			93 425
Szállítók	(25 684)	(23 131)			(48 815)
Előlegek	-	(50 234)			(50 234)
Hitelek	(402 191)	(190 544)			(592 735)
Adókötelezettség	(365)	(6 214)			(6 579)
Halasztott adó kötelezettség	(2 414)	(4 359)			(6 773)
Pénzeszközök	340	29 931			30 272
Átvett nettó eszköz	54 125	17 582			71 707
Vételár	62 384	29 800			92 184
<i>Eltérés</i>	<i>8 259</i>	<i>12 218</i>			<i>20 477</i>
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
Vételár	62 384	29 800	-	-	92 184
Ki nem fizetett rész	(62 284)	(29 700)	-	-	(91 984)
Előző időszakok rendezése	-	-	(558 855)	(706 300)	(1 265 155)
Átvett pénzeszközök	340	29 931	-	-	30 272
Cash-flow hatás:	440	30 031	(558 855)	(706 300)	(1 234 684)

35. Kapcsolt felekkel kapcsolatos közzétételek

A vállalkozás kulcsvezetői kapcsolt feleknek minősülnek. A pénzügyi kimutatások időszakában a következő kapcsolt feleket határozta meg a csoport menedzsmentje:

Az IT részéről:

Chikán Attila László, vezérigazgató

Fodor Bea Emőke, pénzügyi igazgató
 Kovács Domonkos, az IT tagja
 Kaderják Péter, az IT elnöke
 Molnár Bálint, az IT tagja, tulajdonosi képviselő

Az FB részéről:

Bakács István
 Borbíró István
 Jancsó Péter
 Lukács János
 Vitán Gábor

A kapcsolt felek (vezető tisztségviselők) juttatásai 2011-ben:

	Igazgatóság	Felügyelő Bizottság	Összesen
Bérek	23 268	-	23 268
Megbízási díjak	15 050	12 600	27 650
Juttatások	144	-	144
Költségtérítés	500	-	500
Összesen	38 962	12 600	51 562

Ezek az értékek 2010-ben így alakultak:

	Igazgatóság	Felügyelő Bizottság	Összesen
Bérek	13 856	-	13 856
Megbízási díjak	8 692	2 975	11 667
Juttatások	48	-	48
Költségtérítés	494	-	494
Összesen	23 090	2 975	26 065

A vállalkozásnál emellett egyes munkavállalók vásárolhattak részvényeket is az Anyavállalat tulajdonosától, amelyek korlátozott felhasználás alá esnek, vagyis a tulajdonjog megszerzésére sor került, de a rendelkezési jog nem szabad a részvények fölött. A megvásárolt részvények finanszírozását a fölérendelt anyavállalat (WAM Zrt.) kölcsönnyújtással segítette.

Az (anyavállalkozáson keresztüli) kapcsolt, konszolidálásba be nem vont vállalkozásokkal a következő tranzakciókat bonyolította le a Csoport (a tranzakciók árazása piaci alapon történt):

Tranzakciót bonyolító cég	Tranzakció természete	Összege
ALTEO Nyrt	Árbevétel	872 807
	Eszközbérleti díj	15 000
	Üzletviteli tanácsadás	25 348
	Gépkocsi bérlet és karbantartás	17 859
	Informatikai szolgáltatás	7 551
	Ingtatlannal kapcsolatos szolgált	18 846
	Kapott kölcsön után fizetett kamat	28 341
	Beszerzett eszközök nettó értéke	3 310
	Marketing	2 740
	Vevőkövetelések	120 542
	Kapott kölcsön	128 100
	Szállítói kötelezettségek	19 013
	Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	3 315
ALTEO-Agria Kft.	Árbevétel	28 211
	Vevőkövetelés	9 848
Győri Erőmű Kft.	Informatikai szolgáltatás	4 806
	Beszerzett eszközök értéke	247 871
	Szállítói kötelezettségek	467
Soproni Erőmű Kft.	Informatikai szolgáltatás	4 981

36. Érzékenység vizsgálat

A Csoport megállapította, hogy eredménye két pénzügyi természetű kulcsváltozótól függ lényegesen. Ezekre elvégezte az érzékenységi vizsgálatokat.

Az aktuális kamatokot felhasználva a következő értékekkel jellemezhető a Csoport:

Tényleges kamatokkal	2011.12.31	2010.12.31
Adózás előtti eredmény - kamatráfordítás nélkül	157 251	169 503
Nettó kamatráfordítás	(181 828)	(91 307)
Adózás előtti eredmény	(24 577)	78 196

Ugyanezek az értékek az árfolyamok tekintetében a következők:

Aktuális árfolyamokkal	2011.12.31	2010.12.31
Nem monetáris és forintban denominált eszközök	5 698 500	5 508 064
Devizás eszközök	16 914	16 315
Forintban denominált kötelezettségek	2 778 939	3 346 875
Devizás kötelezettségek	1 391 260	631 718
Nettó eszközállomány	1 545 215	1 545 786

Kamat érzékenységi vizsgálat eredményre (a kamatváltozás százalékában):

+1%	2011.12.31	2010.12.31
Adózás előtti eredmény - kamatráfordítás nélkül	157 251	169 503
Nettó kamatráfordítás	(183 646)	(92 220)
Adózás előtti eredmény	(26 395)	77 283
Adózás előtti eredmény változása	(1 818)	(913)
Adózás előtti eredmény változása (%)	7,397%	-1,168%
+5%	2011.12.31	2010.12.31
Adózás előtti eredmény - kamatráfordítás nélkül	157 251	169 503
Nettó kamatráfordítás	(190 919)	(95 873)
Adózás előtti eredmény	(33 668)	73 630
Adózás előtti eredmény változása	(9 091)	(4 566)
Adózás előtti eredmény változása (%)	36,990%	-5,839%
+10%	2011.12.31	2010.12.31
Adózás előtti eredmény - kamatráfordítás nélkül	157 251	169 503
Nettó kamatráfordítás	(200 011)	(100 438)
Adózás előtti eredmény	(42 760)	69 065
Adózás előtti eredmény változása	(18 183)	(9 131)
Adózás előtti eredmény változása (%)	73,984%	-11,677%
-1%	2011.12.31	2010.12.31
Adózás előtti eredmény - kamatráfordítás nélkül	157 251	169 503
Nettó kamatráfordítás	(180 010)	(90 394)
Adózás előtti eredmény	(22 759)	79 109
Adózás előtti eredmény változása	1 818	913
Adózás előtti eredmény változása (%)	-7,397%	1,168%
-5%	2011.12.31	2010.12.31
Adózás előtti eredmény - kamatráfordítás nélkül	157 251	169 503
Nettó kamatráfordítás	(172 736)	(86 742)
Adózás előtti eredmény	(15 485)	82 761
Adózás előtti eredmény változása	9 092	4 565
Adózás előtti eredmény változása (%)	-36,994%	5,838%
-10%	2011.12.31	2010.12.31
Adózás előtti eredmény - kamatráfordítás nélkül	157 251	169 503
Nettó kamatráfordítás	(163 645)	(82 176)
Adózás előtti eredmény	(6 394)	87 327
Adózás előtti eredmény változása	18 183	9 131
Adózás előtti eredmény változása (%)	-73,984%	11,677%

Deviza változás érzékenységi vizsgálata (az árfolyamváltozás százalékában):

+1%	2011.12.31	2010.12.31
Nem monetáris és forintban denominált eszközök	5 698 500	5 508 064
Devizás eszközök	17 084	16 478
Forintban denominált kötelezettségek	2 778 939	3 346 875
Devizás kötelezettségek	1 405 172	638 034
Nettó eszközállomány	1 531 473	1 539 633
Nettó eszközállomány változása	(13 742)	(6 153)
Nettó eszközállomány változása (%)	-0,889%	-0,398%

+5%	2011.12.31	2010.12.31
Nem monetáris és forintban denominált eszközök	5 698 500	5 508 064
Devizás eszközök	17 760	17 130
Forintban denominált kötelezettségek	2 778 939	3 346 875
Devizás kötelezettségek	1 460 823	663 302
Nettó eszközállomány	1 476 498	1 515 017
Nettó eszközállomány változása	(68 717)	(30 769)
Nettó eszközállomány változása (%)	-4,447%	-1,991%

+10%	2011.12.31	2010.12.31
Nem monetáris és forintban denominált eszközök	5 698 500	5 508 064
Devizás eszközök	18 606	17 946
Forintban denominált kötelezettségek	2 778 939	3 346 875
Devizás kötelezettségek	1 530 386	694 888
Nettó eszközállomány	1 407 781	1 484 247
Nettó eszközállomány változása	(137 434)	(61 539)
Nettó eszközállomány változása (%)	-8,894%	-3,981%

-1%	2011.12.31	2010.12.31
Nem monetáris és forintban denominált eszközök	5 698 500	5 508 064
Devizás eszközök	16 745	16 151
Forintban denominált kötelezettségek	2 778 939	3 346 875
Devizás kötelezettségek	1 377 347	625 399
Nettó eszközállomány	1 558 959	1 551 941
Nettó eszközállomány változása	13 744	6 155
Nettó eszközállomány változása (%)	0,889%	0,398%

-5%	2011.12.31	2010.12.31
Nem monetáris és forintban denominált eszközök	5 698 500	5 508 064
Devizás eszközök	16 069	15 499
Forintban denominált kötelezettségek	2 778 939	3 346 875
Devizás kötelezettségek	1 321 697	600 131
Nettó eszközállomány	1 613 933	1 576 557
Nettó eszközállomány változása	68 718	30 771
Nettó eszközállomány változása (%)	4,447%	1,991%

-10%	2011.12.31	2010.12.31
Nem monetáris és forintban denominált eszközök	5 698 500	5 508 064
Devizás eszközök	15 223	14 683
Forintban denominált kötelezettségek	2 778 939	3 346 875
Devizás kötelezettségek	1 252 134	568 545
Nettó eszközállomány	1 682 650	1 607 327
Nettó eszközállomány változása	137 435	61 541
Nettó eszközállomány változása (%)	8,894%	3,981%

37. Függő kötelezettségek

A peres ügyekből fakadó függő kötelezettségeken kívül (lásd 39. megjegyzést), nincs olyan kötelezettség, amely nem szerepelne a Csoport pénzügyi kimutatásaiban értékkel azért, mert bekövetkezése jövőbeli eseménytől függene.

Az energiakereskedelem beszállítói néhány termék esetén a szokásos üzletmenetnek megfelelően garancia nyújtását követelik meg. A garanciákat 2011-ben a kereskedelem finanszírozásához igénybe vett OTP Bank Nyrt. nyújtotta. Fordulónapon az alábbi bankgaranciák álltak fenn:

- 225 104 EUR összegű bankgarancia;
- 18 290 eFt összegű bankgarancia.

Az egyéb bankokkal szemben fennálló a pénzügyi kimutatásokban értékkel nem bíró kapcsolatokat a jelen pénzügyi kimutatásokhoz kapcsolódó kiegészítő megjegyzések 27. pontjában részleteztük.

38. Mérlegfordulónap utáni események

A következő mérlegfordulónap utáni események bírnak relevanciával:

A kötvényprogram második fázisaként az Anyavállalat „ALTEO 2014/I.” elnevezéssel zártkörű kötvénykibocsátást hajtott végre a mérlegfordulónapot követően, 2012. január 10-én. A kibocsátás feltételei az alábbiakban foglalható össze:

Kötvények azonosítója (ISIN)	HU0000349436
Kibocsátott kötvények névértéke	10 000 forint/db
Kötvény hozama által ajánlott hozam	nem kamatozó, zérókuponos
Kötvény futamideje	2 év
Kötvény tőketörlesztése	2014. január 10.
Kötvény össznévértéke	500 000 eFt
Kibocsátási árfolyam	A névérték 78,9869 %-a
Jegyzést bonyolítja:	Equilor Zrt.

39. Peres ügyek

A HIDROGÁZ Kft. ellen kártérítés iránt nyújtott be keresetet pertársaságban nyolc személy a Jász-Nagykun-Szolnok Megyei Bíróságon. A felperesek egy a tulajdonukban, illetve használatukban álló ingatlanban eset kár és perköltségeik megtérítését követelik a HIDROGÁZ Kft.-től összesen 24 098 eFt értékben arra hivatkozással, hogy a kár a HIDROGÁZ Kft. által üzemeltetett kiserőmű működésével összefüggő okból következett be. A HIDROGÁZ Kft. – a káresemény bekövetkezése és saját működése közötti okozati összefüggés hiánya miatt – vitatja a felperesek igényét, felelősségét nem ismerte el. Az ügyben a bíróság két tárgyalást tartott, majd szakértőt rendelt ki a káresemény okának

megállapítása érdekében. Figyelemmel arra, hogy a Csoport nem tartja megalapozottnak a keresetet, illetve hogy a pernek nincs jelentős hatása az ALTEO Csoport működésére, céltartalék elszámolását nem tartjuk indokoltnak.

A HIDROGÁZ Kft. felperes 2009. szeptember 4. napján a Hajdú-Bihar Megyei Bíróságon keresetet nyújtott be egyik szerződéses partnerével szemben. A HIDROGÁZ Kft. a keresetében vitatja az általa vállalkozóként kötött vállalkozási szerződést biztosító bankgarancia lehívásának jogszerűségét (késelemre és a hibás teljesítésre hivatkozást) és követeli a bankgarancia tőkeösszegének, az utolsó vállalkozói díjrészletnek, valamint késedelmi kamatoknak a megfizetését. A pertárgyérték 48 503 eFt. Arra tekintettel, hogy az ügyben kirendelt szakértő felmentését kérte, a bíróság 2011. november 7. napján új szakértőt rendelt ki, amely jelentését megtette. A szakértő jelentése alapján a Csoport álláspontja az, hogy a méréseket meg kell ismételni. A követelésre a leányvállalat 2009-ben összesen 27 653 eFt értékvesztést számolt el. Figyelemmel arra, hogy a per kimenetelére vonatkozó várakozásokat illetően nem állt be változás, további értékvesztés elszámolását nem tartjuk indokoltnak. A pernek nincs jelentős hatása az ALTEO Csoport működésére.

A Csoporton belül a következő osztalékfizetések történtek a fordulónap után (amelyek a konszolidált pénzügyi kimutatásokra hatással nincsenek, mivel teljes egészében körön belüli tranzakciónak minősülnek):

- az EXIM Invest Biogáz Kft. 84 000 eFt osztalékot fizet az ALTEO-Depónia Kft-nek a tárgyévi adózott eredményéből (72 344 eFt) és eredménytartalékából (11 656 eFt);
- az ALTEO-Depónia Kft. 94 000 eFt osztalékot fizet az ALTEO Nyrt-nek, a tárgyévi adózott eredményéből (92 721 eFt) és eredménytartalékából (1 279 eFt).

40. Osztalék az Csoport tulajdonosainak

Osztalék megfizetésére és megállapítására 2011-ben nem került sor. A menedzsment a 2011. üzleti év pénzügyi kimutatásait jóváhagyó közgyűlésen nem javasolja osztalék megállapítását.

41. Az előző időszaki adatok átsorolása

A Csoport egyes tevékenységeinek besorolását a 2011-es üzleti év során megváltoztatta. Az összehasonlíthatóság érdekében a bázis időszaki adatok (2010. üzleti év) érintett összegeit a 2011. évi besorolással konzisztens módon átsorolta. Az átsorolások az átfogó eredménykimutatást és a cash-flow kimutatást érintették. Az eredeti és az átsorolt adatok a következők:

	Megj.	2011.12.31 végződő év auditált	2010.12.31 végződő év auditált	2010.12.31 végződő év közvetett
Árbevételek*	(1)	4 855 856	5 645 314	5 657 873
Közvetlen ráfordítások*	(2)	(4 089 655)	(4 823 477)	(4 817 944)
Bruttó eredmény		766 201	821 837	839 929
Adminisztratív ráfordítások*	(3)	(436 658)	(532 379)	(532 347)
Értékesítési ráfordítások	(4)	(15 599)	(4 478)	(4 478)
Egyéb bevételek/(ráfordítások)*	(5)	(26 850)	(69 668)	(87 792)
		287 094	215 312	215 312
Pénzügyi bevételek/(ráfordítások)	(8)	(311 671)	(137 116)	(137 116)
Bevétel negatív goodwill elszámolásából	(9)	-	-	-
Adózás előtti eredmény		(24 577)	78 196	78 196
Jövedelemadó ráfordítás	(9)	(77 569)	(8 318)	(8 318)
Nettó eredmény (folytatandó tevékenységekből)		(102 146)	69 878	69 878
Egyéb átfogó eredmény		-	-	-
Átfogó eredmény (folytatandó tevékenységekből)		(102 146)	69 878	69 878
Ebből az anyavállalat tulajdonosait illeti:		(102 146)	69 878	69 878
Ebből a nem kontrolláló érdekeltséget illeti:		-	-	-
Egy részvényre jutó eredmény (Ft/részvény) alapértéke	(10)	(70,30)	60,19	60,19
Egy részvényre jutó eredmény (Ft/részvény) hígított érték	(10)	(70,30)	60,19	60,19
EBITDA		453 344	390 111	390 111

A cash flow kimutatás:

	2011.12.31	2010.12.31	2010.12.31
	végződő év	végződő év	végződő év
	auditált	auditált	közzétett
Adózás előtti eredmény	(24 577)	78 196	78 196
Kamatbevételek és kamatráfordítások (nettó)	181 828	91 307	91 307
<i>Pénzmozgással nem járó tételek:</i>			
Értékcsökkenési leírás	166 251	174 799	174 799
Értékvesztések (kivéve nettó forgótőkéhez tartozó)	-	11 675	11 675
Céltartalékok képzése és feloldása	-	(25 722)	(25 722)
16)	1 784	1 676	1 676
Halasztott bevételek változása*	(389)	2 869	27 185
Nem realizált árfolyamkülönbözet (kivéve nettó forgótőke)	63 565	26 285	26 285
Részvény alapú kifizetések költsége	16 575	-	-
	405 037	361 085	385 401
<i>Nettó forgótőke változása:</i>			
Készletek változása	15 364	18 075	18 075
Vevők, egyéb pénzügyi eszközök, egyéb követelések és aktív időbeli elhatárolások változása	122 979	(490 554)	(490 554)
Egyéb pénzügyi eszközök változása	310 276	(293 740)	(293 740)
Szállítói tartozások, egyéb kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások változása	(159 441)	856 411	856 411
Egyéb pénzügyi kötelezettségek változása	-	(91 984)	(91 984)
Vevőktől kapott előlegek állományváltozása	(11 754)	259 026	259 026
<i>Nettó forgótőke változása</i>	<i>277 424</i>	<i>257 234</i>	<i>257 234</i>
	682 461	618 319	642 635
Tárgyi eszközök értékesítésén elért eredmény	(45 762)	(45)	(45)
Kifizetett kamatok	(168 242)	(99 414)	(99 414)
<i>Adózás előtti működési cash flow</i>	<i>468 457</i>	<i>518 860</i>	<i>543 176</i>
Kifizetett nyereségadó	(2 670)	(6 744)	(6 744)
Működésből származó pénzáramlás	465 787	512 116	536 432
Betétek és befektetések kamatai	32 314	37 897	37 897
Tárgyi és immateriális eszközök vásárlása*	(685 945)	(172 893)	(197 209)
Vállalkozások megszerzésére fordított összeg (nettó)	(8)	(1 235 084)	(1 235 084)
Tárgyi eszközök értékesítésének pénzbevétele	45 762	45	45
Pénzfelhasználás befektetési tevékenységre	(607 877)	(1 370 035)	(1 394 351)
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök felvétele	188 038	1 807 341	1 807 341
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök visszafizetése	(226 566)	(693 419)	(693 419)
Kötvénykibocsátás bevétele	558 350	-	-
Tőkeemelés	85 000	451 000	451 000
Finanszírozás rövid távú kölcsönökkel, hitelekkel	(217 816)	(84 693)	(84 693)
Pénzképződés finanszírozási tevékenységből	387 006	1 480 229	1 480 229
Pénzeszközök állományváltozása	244 916	622 310	622 310
Nyitó pénzeszközök és egyenértékesei	(19) 859 959	237 649	237 649
Záró pénzeszközök és egyenértékesei	(19) 1 104 875	859 959	859 959
	244 916	622 310	622 310

42. A pénzügyi kimutatások közzétételre engedélyezése

A pénzügyi kimutatásokat a Csoport anyavállalatának menedzsmenete 2012. április 4-én ebben a formában közzétételre engedélyezte.

ALTEO Nyrt.

Igazgatósági jelentés

a 2011-es év üzleti tevékenységéről

az IFRS szerint készített
konszolidált, auditált beszámolóhoz



2012. április 04.

Az ALTEO Energiaszolgáltató Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (a továbbiakban „**Társaság**”, „Anyavállalat” vagy „ALTEO”) a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény, a Budapesti Értéktőzsde Zrt. Bevezetési és Forgalmantartási Szabályokról szóló szabályzata (a továbbiakban „**Szabályzat**”), valamint a 24/2008. (VIII. 15.) PM rendelet (a továbbiakban „**PM Rendelet**”) alapján elkészítette, és ezúton közzéteszi a 2011. pénzügyi évre vonatkozó összevont (konszolidált) beszámolójára vonatkozó igazgatósági jelentését (a továbbiakban „**Vezetőségi Beszámoló**”), valamint a 2011. pénzügyi évre vonatkozó egyedi, és összevont (konszolidált) beszámolóját. A Társaság egyedi beszámolója a számvitelről szóló 2000. évi C. törvényben előírtaknak megfelelően magyar számviteli szabályok szerint, az összevont (konszolidált) beszámoló pedig a számvitelről szóló 2000. évi C. törvényben előírtaknak megfelelően az Európai Unió Hivatalos lapjában kihirdetett nemzetközi számviteli standardok alapján készült.

A Társaság 2011. pénzügyi évre vonatkozó egyedi, és összevont (konszolidált) beszámolójában szereplő információkat független könyvvizsgáló auditálta.

I. A Társaság cégadatai

A Társaság cégneve	ALTEO Energiaszolgáltató Nyilvánosan Működő Részvénytársaság
A Társaság rövidített neve	ALTEO Nyrt.
A Társaság székhelye	1055 Budapest, Honvéd u. 20/A.
A Társaság telefonszáma	+36 1 474 97 90
A Társaság központi elektronikus elérhetősége	info@alteo.hu
A Társaság honlapja	www.alteo.hu
A Társaság cégbejegyzésének helye, időpontja, és cégjegyzékszáma	Budapest 2008. április 28. Cg.01-10-045985
A Társaság adószáma:	14292615-2-41



A Társaság közösségi adószáma:	HU14292615
A Társaság statisztikai számjele:	14292615-3514-114-01
A Társaság tevékenységnek időtartama	határozatlan
A Társaság jogi formája	nyilvánosan működő részvénytársaság
Irányadó jog	magyar
A Társaság alaptőkéje	152.200.000 Ft
Hatályos Alapszabály kelte	2011. október 24.
A Társaság fő tevékenységi köre	Villamosenergia-kereskedelem
Üzleti év	naptári évvel megegyező
Hirdetmények közzétételének helye	A Társaság a szabályozott információkra vonatkozó hirdetményeit a www.alteo.hu című honlapján, a BÉT www.bet.hu című honlapján és a PSZÁF által üzemeltetett www.kozzetetelek.hu című honlapon jelenteti meg, illetve ha vonatkozó jogszabály kifejezetten így rendelkezik, akkor a Társaság hirdetménye közzétételre kerül a Céglözlönyben is.
A Részvények ISIN kódja	HU0000103593
Tőzsdei bevezetés	A Társaság 1.522.000 darab részvénye bevezetésre került a BÉT-re „B” kategóriában.
Egyéb értékpapírok	A Társaság „ALTEO 2014/D Kötvény” elnevezéssel 57.104 darab, 10.000,- Ft névértékű, 571.040.000,- Ft összkibocsátási névértékű értékpapírt bocsátott ki,

amelynek névleges kamatlába fix 12,37%. A kötvények bevezetésre kerültek a BÉT-re.

A Társaság „ALTEO 2014/I.” elnevezéssel, zártkörű kibocsátás keretében dematerializált, nem kamatozó (zéró kuponos) kötvényeket bocsátott ki 2012 januárjában, melyek futamideje 2 év. A kötvények névértéke 10.000,- Ft, a kibocsátás össznévértéke 500.000.000,- Ft, a kibocsátási érték a névérték 78,9869 %-a. A kötvényeket a Társaság nem vezette be szabályozott piacra.

A Társaság Igazgatósága

Kaderják Péter, az Igazgatóság elnöke

Chikán Attila László, az Igazgatóság vezérigazgatói cím viselésére jogosult tagja

Fodor Bea Emőke, az Igazgatóság tagja, pénzügyi igazgató

Kovács Domonkos, az Igazgatóság tagja

Molnár Bálint, az Igazgatóság tagja

A Társaság Felügyelőbizottsága

Bakács István, a Felügyelőbizottsága elnöke

Dr. Borbíró István, a Felügyelőbizottság tagja

Jancsó Péter, a Felügyelőbizottság tagja

Dr. Lukács János, a Felügyelőbizottság tagja

Vitán Gábor, a Felügyelőbizottság tagja

A Társaság Audit Bizottsága

Bakács István, az Audit Bizottsága elnöke

Dr. Borbíró István, az Audit Bizottság tagja

Dr. Lukács János, az Audit Bizottság tagja

A Társaság Könyvvizsgálója

A Társaság jelenlegi könyvvizsgálója a BDO Magyarország Könyvvizsgáló Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 1103 Budapest, Kőér utca 2/A, C ép; cégjegyzékszám: 01-09-867785). A könyvvizsgáló megbízatása 2011. április 30-tól a 2011. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó beszámolót elfogadó közgyűlési határozat meghozatalának napjáig, de legkésőbb 2012. május 31-ig tart. A Társaság könyvvizsgálatáért személyében felelős könyvvizsgáló Nagyné Zagyva Zsuzsanna.

A Társaság 5 %-ot meghaladó részesedéssel rendelkező részvényese

WALLIS ASSET MANAGEMENT Zrt.

II. A Csoport tagjai

A Társaság és az alábbiakban megnevezett, a konszolidációba bevont vállalkozások (a továbbiakban „Leányvállalatok”, a „Leányvállalatok” és a Társaság továbbiakban együttesen „Csoport” vagy „ALTEO Csoport”) a következők:

- Soproni Erőmű Kft. (továbbiakban „soproni erőmű” is)
tevékenység: energiatermelés, fűtőerőmű
- Győri Erőmű Kft. (továbbiakban „győri erőmű” is)
tevékenység: energiatermelés, fűtőerőmű
- EXIM-INVEST BIOGÁZ Kft.
tevékenység: energiatermelés, depóniagáz hasznosítás



- CIVIS-BIOGÁZ Kft.
tevékenység: energiatermelés, depóniagáz hasznosítás
- ALTEO-Agria Kft.
tevékenység: energiatermelés, kogenerációs energiatermelés
- ALTEO-Depónia Kft.
tevékenység: vagyonkezelő cég
- HIDROGÁZ Kft.
tevékenység: energiatermelés, hidrogáz hasznosítás
- ALTEO-Hidrogáz Kft.
tevékenység: hőszolgáltatás, folyamatban lévő hidrogáz beruházás
- ALTE-A Kft.
tevékenység: vagyonkezelés
- ALTEO Energiakereskedő Zrt.
tevékenység: gázkereskedelem

III. Csoport összevont (konszolidált) vezetőségi jelentése 2011. pénzügyi évre vonatkozóan

1. Céjogi összefoglaló a Csoport 2011. naptári évéről

1.1.A Társasággal kapcsolatos céjogi események 2011. január 1. és 2011. december 31. napja közötti időszakban

A Társaság 2011. április 29. napján megtartotta éves rendes közgyűlését, ahol az alábbi határozatok születtek:

- a) A Közgyűlés a jóváhagyta az Igazgatóság üzleti jelentését a Társaság 2010. üzleti éve tekintetében;
- b) A Közgyűlés az Igazgatóság előterjesztésnek megfelelő tartalommal elfogadta a Társaság 2010. évi működésével kapcsolatban elkészített felelős társaságirányítási jelentését;
- c) A Közgyűlés elfogadta a Társaság 2010. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó, a Társaság könyvvizsgálója által jóváhagyott mérleget és a számviteli törvény szerinti beszámolót, valamint a könyvvizsgáló, az Audit Bizottság, és a Felügyelő Bizottság erről készült írásbeli jelentését;
- d) A Közgyűlés elfogadta a Csoport 2010. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó, a Társaság könyvvizsgálója által jóváhagyott összevont mérleget és a számviteli törvény szerinti – IFRS szabványok szerint készült – konszolidált beszámolót, valamint a könyvvizsgáló, az Audit Bizottság, és a Felügyelő Bizottság erről készült írásbeli jelentését. A Közgyűlés a Csoport adózott eredményét teljes egészében az eredménytartalékba helyezte, osztalék fizetéséről nem határozott;
- e) A Közgyűlés a gazdasági társaságokról szóló 2006. évi IV. törvény 30. § (5) bekezdésében írt felmentvényt, az ott írt feltételek mellett az Igazgatóság tagjainak megadta;
- f) A Közgyűlés 2011. május 1. napjával kezdődően 2015. április 30. napjáig terjedő időszakra igazgatósági taggá választotta Kovács Domonkos urat, és megállapította megbízási szerződésének lényeges elemeit;
- g) Az Audit Bizottság javaslata alapján a Közgyűlés meghosszabbította a BDO Magyarország Könyvvizsgáló Korlátolt Felelősségű Társaság könyvvizsgálói megbízását 2011. április 30. napjától a 2011. december 31. napjával végződő üzleti évre vonatkozó beszámolót elfogadó Közgyűlési határozat meghozatalának napjáig, de

legkésőbb 2012. május 31. napjáig terjedő időszakra. A könyvvizsgálatért személyében is felelős könyvvizsgálónak az Audit Bizottság javaslata alapján a Közgyűlés Nagyné Zagyva Zsuzsannát jelölte ki;

- h) A Közgyűlés a fenti közgyűlési határozatba foglalt változásra is tekintettel, a Társaság Alapszabályának 12.8., 13.7. és 15.1. pontját azzal módosította;
- i) A Közgyűlés a Társaság módosításokkal egységes szerkezetbe foglalt Alapszabályát elfogadta;

A Társaság 2011. október 6. napján rendkívüli közgyűlési ülést tartott, ahol Közgyűlés az alábbi határozatokat hozta:

- a) A Közgyűlés elhatározta a Társaság tőkéjének megemelését összesen 85.000.000,- Ft összegben. Az alaptőkét 143.700.000,- Ft-ról 152.200.000,- Ft-ra emelte 85.000 darab 100,- Ft névértékű, és 1.000,- Ft kibocsátási értékű, „A” sorozatú dematerializált törzsrészcsekk kibocsátásával.
- b) A Közgyűlés elfogadta a Társaság Alapszabályának fenti határozatra tekintettel történő módosítását.

A Társaság fenti határozattal felajánlott valamennyi részvényét a WALLIS ASSET MANAGEMENT Zrt. jegyezte le. A változásokat a Cégbíróság 2011. november 3. napján a Cégjegyzékbe bejegyezte.

1.2.A Társaság leányvállalataival kapcsolatos cégjogi események 2011. január 1. 2011. december 31. napja közötti időszakban

- a) A Társaság, mint az ALTEO-Agria Kft. egyedüli tagja, 2011. április 15. napján elfogadta az ALTEO-Agria Kft. éves beszámolóját és könyvvizsgálói jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott. Ugyanezen a napon a Társaság az ALTEO-Agria Kft.-vel szemben fennálló tagi kölcsönköveteléséből nem pénzbeli hozzájárulásként 810.000,- Ft-tal az ALTEO-Agria Kft. jegyzett tőkéjét, további 66.920.000,- Ft-tal a tőketartalékát növelte, ezzel az ALTEO-Agria Kft. jegyzett tőkéje 1.510.000,- Ft-ra nőtt. A Társaság, mint az ALTEO-Agria Kft. egyedüli tagja, 2011. december 20. napján meghosszabbította az ALTEO-Agria Kft. korábbi könyvvizsgálójának megbízatását, kijelölte őt a 2011. pénzügyi év könyvvizsgálatára is;
- b) A Társaság, mint az ALTEO-Depónia Kft. egyedüli tagja, 2011. április 15. napján elfogadta az ALTEO-Depónia Kft. éves beszámolóját és könyvvizsgálói jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott. A Társaság, mint az ALTEO-Depónia Kft. egyedüli tagja, 2011. december 20. napján meghosszabbította az ALTEO-Depónia Kft. korábbi könyvvizsgálójának megbízatását, kijelölte őt a 2011. pénzügyi év könyvvizsgálatára is;
- c) A Társaság, mint az ALTEO-Hidrogáz Kft. egyedüli tagja, 2011. április 15. napján elfogadta az ALTEO-Hidrogáz Kft. éves beszámolóját és könyvvizsgálói jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott. A Társaság, mint az ALTEO-Hidrogáz Kft. egyedüli tagja, 2011. december 20. napján meghosszabbította az ALTEO-Hidrogáz Kft. korábbi könyvvizsgálójának megbízatását, kijelölte őt a 2011. pénzügyi év könyvvizsgálatára is;
- d) Az ALTEO-Depónia Kft., mint a CIVIS-BIOGÁZ Kft. egyedüli tagja, 2011. április 15. napján elfogadta az CIVIS-BIOGÁZ Kft. éves beszámolóját és könyvvizsgálói jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott; Az ALTEO-Depónia Kft., mint a CIVIS-BIOGÁZ Kft. egyedüli tagja, 2011. december 15. napján meghosszabbította a CIVIS-BIOGÁZ Kft. korábbi könyvvizsgálójának megbízatását, kijelölte őt a 2011. pénzügyi év könyvvizsgálatára is. Ugyan ezen a napon CIVIS-BIOGÁZ Kft. jegyzett tőkéjét 8.100.000,- Ft-ra emelte, egyúttal a CIVIS-BIOGÁZ Kft. tőketartalékába helyezett 35.420.000,- Ft-ot. A tőkeemelés összegéből 20.000.000,- Ft pénzbeli hozzájárulás, 20.420.000,- Ft nem pénzbeli hozzájárulás volt;
- e) Az ALTEO-Depónia Kft., mint az EXIM-INVEST BIOGÁZ Kft. egyedüli tagja, 2011. április 15. napján elfogadta EXIM-INVEST BIOGÁZ Kft. éves beszámolóját és könyvvizsgálói jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott. Az ALTEO-Depónia Kft., mint az EXIM-INVEST Biogáz Kft. egyedüli tagja, 2011. december 20. napján

meghosszabbította az EXIM-INVEST Biogáz Kft. korábbi könyvvizsgálójának megbízatását, kijelölte őt a 2011. pénzügyi év könyvvizsgálatára is;

- f) A Társaság, mint a Győri Erőmű Kft. egyedüli tagja, 2011. április 15. napján elfogadta a Győri Erőmű Kft. éves beszámolóját és könyvvizsgálói jelentését, osztlék fizetéséről nem határozott. A Társaság 2011. április 26. napján második ranghelyen üzletrészt terhelő zálogjogot alapított a Győri Erőmű Kft. teljes üzletrészen 150.000 USD és járulékai erejéig az OTP Nyrt. javára, mely a Győri Erőmű Kft. devizaügyleteihez szükséges hitelkeret-szerződés biztosítékául szolgál. A Társaság 2011. november 7. napján harmadik ranghelyen üzletrészt terhelő zálogjogot alapított a Győri Erőmű Kft. teljes üzletrészen 300.000.000,- Ft és járulékai erejéig az OTP Nyrt. javára, mely a Győri Erőmű Kft. hatékonyságnövelő és kapacitásbővítő beruházásának finanszírozásához szükséges hitelkeret-szerződés biztosítékául szolgál. A Társaság, mint a Győri Erőmű Kft. egyedüli tagja, 2011. november 23. napján a Győri Erőmű Kft. jegyzett tőkéjét 55.000.000,- Ft pénzbeli hozzájárulással 85.000.000,- Ft-ra emelte;
- g) A Társaság, mint a HIDROGÁZ Kft. egyedüli tagja, 2011. április 15. napján elfogadta a HIDROGÁZ Kft. éves beszámolóját és könyvvizsgálói jelentését, osztlék fizetéséről nem határozott. A Társaság, mint a HIDROGÁZ Kft. egyedüli tagja, 2011. december 20. napján meghosszabbította az ALTEO-Depónia Kft. korábbi könyvvizsgálójának megbízatását, kijelölte őt a 2011. pénzügyi év könyvvizsgálatára is;
- h) A Társaság, mint a Soproni Erőmű Kft. egyedüli tagja, 2011. április 15. napján elfogadta a Soproni Erőmű Kft. éves beszámolóját és könyvvizsgálói jelentését, osztlék fizetéséről nem határozott;
- i) A Társaság 2011. augusztus 2. napján, adásvétel jogcímén visszavásárolta az ALTE-A Vagyonkezelő Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 1055 Budapest, Honvéd u. 20.; cégjegyzékszám: Cg.01-09-901186) 600.000,- (hatszáz ezer) Ft jegyzett tőkéjének egészét megtestesítő üzletrészt, ezzel az ALTE-A Kft. egyedüli tagjává vált. A Társaság 2011. augusztus 12. napján meghozott tagi határozataival áthelyezte az ALTE-A Kft. székhelyét a 1055 Budapest, Honvéd u. 20/A. szám alá, módosította cégelnevezését ALTE-A Korlátolt Felelősségű Társaságra, valamint könyvvizsgálóvá nevezte ki az UNIKONTO Számvitelkutató Korlátolt Felelősségű Társaságot (székhely: 1092 Budapest, Fővám tér 8. III/317.), a könyvvizsgálat ellátásáért felelős személyként pedig dr. Adorján Csaba urat;

- j) A Társaság 2011. december 5. napján megalapította az ALTEO Energiakereskedő Zrt-t (székhelye: 1055 Budapest, Honvéd u. 20., cégjegyzékszám: Cg.01-10-047253, fő tevékenysége gázkereskedelem, jegyzett tőkéje 5.000.000,- Ft, alapításkori saját tőkéje 25.000.000,- Ft, igazgatóságának tagjai Chikán Attila László, Kis Gergely, és Tasnádi-Tulogdi Levente).



ALTEO Energiaszolgáltató Nyrt.
1055 Budapest, Honvéd u. 20/A
Telefon: +36 1 474 9790
Telefax: +36 1 474 9791
Web: www.alteo.hu

Nyilvántartja:
Fővárosi Bíróság, mint Cégbíróság
Cégjegyzékszám: Cg.01-10-045985
Bankszámlaszám:
11794008-20530066-00000000

2. Az időszak üzleti tevékenységének értékelése, kiemelt pénzügyi adatok

2.1.A 2011-es év tevékenységének értékelése

A 2011-es év az energetikában jelentős szabályozási változásokkal volt jellemezhető, aminek hatására mind a hagyományos földgáz tüzelésű erőművek, mind a villamos energia kereskedelem működési feltételei is átalakultak. Mindezek fényében különösen sikeresnek értékeljük, hogy a céget esetenként kedvezőtlenül érintő szabályozói változások és a gazdasági válság miatti kedvezőtlen piaci folyamatok ellenére az ALTEO csoport alaptevékenységének eredményességét tükröző konszolidált EBITDA-ja 16%-kal, 390 millió forintról 453 millió forintra emelkedett a bázisév konszolidált EBITDA-jához képest. Üzemi szintű konszolidált eredményességünk pedig 33%-kal emelkedett 215 M Ft-ról 287 M Ft-ra.

A diverzifikált energiatermelési portfólión belül érdemes kiemelni a csoport megújuló energiatermelő erőműveinek sikeres teljesítményét, továbbá az energiaszolgáltatások, ideértve a villamos energia kereskedelem és egyéb energetikai szolgáltatások hozzájárulását a csoport konszolidált EBITDA-jához, amelyek révén az ALTEO csoport üzemi eredményessége számottevő mértékben emelkedett 2010-hez képest. A földgáz tüzelésű erőművek ugyanakkor kihívásokkal voltak kénytelenek szembesülni, hiszen a szabályozási változások, főleg a kötelező átvételi rendszer kapcsolt erőművekre vonatkozó elemének megszűnése miatt villamosenergia termelésük és ezáltal árbevételük érzékelhetően mérséklődött. A Csoport ezekre a kihívásokra sikeresen végrehajtott költségcsökkentési és működés átalakítási programmal válaszolt.

A 2011-es év sikerének könyveljük el és ebből a szempontból az egyik legjelentősebb piaci elismerésnek tekintjük, hogy a 2011 májusában indított, 2 Mrd Ft keretösszegű kötvényprogramunk alapján két lépésben, 2011 novemberében 571 M Ft névértékű, majd 2012 januárjában további 500 M Ft névértékű sikeres kötvénykibocsátást hajtottunk végre belföldi intézményi és lakossági befektetők körében, egy jelentős tőkepiaci kihívásokkal jellemezhető időszakban. A kötvényprogram által bevont forrás a további növekedés részbeni finanszírozását segítheti, ezzel az ALTEO csoport esetében új vállalatfinanszírozási elemmel kiegészítve az eddig alkalmazott finanszírozási módokat (banki források, tulajdonosi tőkebefektetés).

a) Energiatermelő portfólió

A zöld energiát termelő megújuló portfóliónk a 2011-es évben mind árbevételben, mind eredményességben felülmúlta az elvárásokat. A depóniagázt hasznosító erőműveinkben ennek kulcsa a gázkihozatal maximalizálását szem előtt tartó a precíz és gondos üzemeltetés volt. A tavalyi évben végrehajtott kútfúrás beruházások eredményeképpen a motorok rendelkezésre



állása és hatásfoka is a megfelelő tartományban mozgott. Az egyik depónia projektünk kibocsátás-csökkenési egységeket (ERU) is termel, üvegházhatású gázok negatív hatásait is semlegesíti. A 2011-es évben sikerült a 2009-2010 évi egységeket megkeletkeztetnünk, ez is segítette az átlagon felüli teljesítményt és az ebből adódó árbevétel növekedés révén hozzájárult üzemi eredményességünk javulásához.

A hagyományos, földgáz tüzelésű erőműveink tekintetében érdemes kiemelni az enyhe decemberi időjárás miatti alacsonyabb hőértékesítési lehetőségeket, amely hatására naturáliákban elmaradtunk a tavalyi teljesítménytől.

Érdemi változtatásokat hajtottunk végre a győri és a soproni hőerőműveinkben, amelyek a kötelező átvételi rendszerből (KÁT) való kikerülés miatt teljesen új működési modellre lettek átállítva. A piaci körülmények között kizárólag a szigorú költséggazdálkodású, és a villamos energia piaci árváltozásait lekövetni képes, rugalmas működési modellek lehetnek eredményesek. Ebben az erőműveket nagyban segíti saját villamos energia kereskedelmi részlegünk, amely képes a piacon elérhető maximális villamos energia árakat leszerződni az erőművek számára. E mellett a 2011 tavaszán eszközölt hatékonyság növelő beruházások (kazánbővítés, gőzszolgáltatás megszünése) is nagy szerepet játszottak az erőművek minél eredményesebb működésében. 2011 második felében elkezdődött a győri erőmű kapacitásbővítő beruházása is, melynek keretében a meglévő 2 MW gázmotor kapacitást további 3 darab 1 MW teljesítményű gázmotorral bővítjük. A beruházás 2012 áprilisában kerül üzembe helyezésre. 2010-2011 folyamán a Csoport közel 800 M-s értékben eszközölt tehát fedezet növelő beruházásokat a meglévő erőművi portfólióján.

A változó makrogazdasági környezet az egyre volatilisabbá váló EUR és USD árfolyamok által hatással volt az erőművek gázkiadásainak alakulására is. Az átlagosnál nagyobb elmozdulások ellen fedezeti ügyletek kötésével, valamint a vevők hőárainak deviza árfolyam mozgást lekövető indexálásával sikerült védekeznünk. Mindezen erőfeszítések eredményeképpen a földgáz alapú erőművek eredményessége a 2010-es, még KÁT-os évhez képest ugyan csökkent, de piaci körülmények között is pozitív maradt és hosszú távon fenntarthatóvá vált.

b) Energia kereskedelem

A villamosenergia-kereskedelmi üzletág a 2011-es év második felében folytatott aktív fogyasztószerezési tevékenység következtében 2012-re tovább növelte fogyasztói portfólióját közel 20%-os további bővülést generálva.

Továbbra is leginkább a KKV szektor szereplői képezik fogyasztóink döntő többségét, ebben a szegmensben fontos szempont a versenyképes ár mellett a rugalmas, egyénre szabott ajánlat és ügyintézés. A szolgáltatásunkkal való megelégedettséget az előző évi fogyasztói állomány



nagy részének megtartása is mutatja. Az egyre nagyobb számú fogyasztói kör javítja a vevőkockázatok diverzifikálását is és segíti a fogyasztások tervezhetőségének magasabb szintjét is.

A 2011-es év fogyasztói volumene a 2010-es évet majdnem 50%-kal haladta meg. A növekedésben az is szerepet játszott, hogy a KÁT-ból kikerülő erőművek az ALTEO-n keresztül értékesítették a villamos energiát, amely a növekedésből 20%-ot magyaráz. A piaci tendenciák hatására a fogyasztói árak is csökkentek a 2010-es szerződésekhez képest, így a mennyiségbeli bővülés ellenére a tevékenység fedezete nagyságrendileg a 2010-es szintet érte el 2011-ben is.

Nagykereskedelmi beszerzés és értékesítés tekintetében stabil beszállítói és kereskedelmi kört alakítottunk ki. Az ALTEO Nyrt. 18 aláírt, az EFET (European Federation of Energy Traders) ajánlásainak megfelelő formátumban megkötött keretszerződéssel rendelkezik, partnereink között egyaránt találhatóak erőművek, hazai- és nemzetközi kereskedők is. A 2011-es év eredménye, hogy a saját földgázos erőműveink is az ALTEO mérlegkörébe termelnek, ezzel újabb szinergiák kiaknázását teszik lehetővé az erőművi és a fogyasztói portfólió menetredezése kapcsán.

Gázkereskedelmi tevékenységgel is tervezzük az energia kereskedelmi üzletágunk bővítését, amelyhez kapcsolódóan 2011-ben megtettük a legfontosabb lépéseket, majd 2012 februárjában megkaptuk a Magyar Energia Hivatal (MEH) engedélyét a tevékenység elindítására. A már meglévő energiatermelő portfólió éves gázfogyasztásának nagyságrendje és költségoptimalizálási lehetőségei miatt döntöttünk az új üzletág elindításáról, melyet az első (2012/2013-as) gázévben főleg a cégcsoporton belüli fogyasztók ellátására tervezünk, majd a 2013-as gázévtől szeretnénk további külső fogyasztókkal is szerződni.

c) **Stratégia a változó környezetben**

A 2011-es és az azt megelőző évek tapasztalatai alapján fontosnak tartjuk, hogy mint energetikai befektető, energiatermelésre alapuló diverzifikált termelési és energetikai szolgáltatási portfólióval rendelkezünk, mert ez biztosítja számunkra, hogy a piaci környezet és a szabályozás bármilyen változásának hatása csak mérsékelten érintse csoportunkat. Jelen vagyunk mind a megújuló energiaforrásokra, mind a hagyományos energiaforrásokra épülő villamos energia- és hőtermelésben, valamint a villamos energia kereskedelemben egyaránt, azzal a stratégiai céllal, hogy tevékenységünk bázisát egyre hangsúlyosabban a megújuló energiatermelés és az ehhez szinergikusan kapcsolódó, jellemzően az energia hatékonyság javítását célzó szolgáltatások képezzék. Ezen összetevők érzékenysége az egyes piaci és szabályozási változásokra eltérő, néha egymással ellentétes is, és a legtöbb esetben ezek a különböző hatások képesek egymást ellensúlyozni.



A fentieknek megfelelően kiemelt stratégiai célunk a helyi adottságoknak megfelelő, a megújuló energiaforrások minél hatékonyabb kiaknázását lehetővé tevő energiatermelő egységek létesítése és működtetése. Azt gondoljuk, hogy ezen megközelítésünk összhangban van a Megújuló Energia Nemzeti Cselekvési Terv szemléletével is.

A 2011-es év a szabályozási változások szempontjából különösen a soproni erőmű tekintetében igényelt aktív menedzsmentet. A győri erőművünknel várható volt, hogy 2010 végén megszűnik a KÁT jogosultsága, így időben fel tudtunk készülni a piaci működésre. Ezzel ellentétben a soproni erőmű lakossági távhőszolgáltatást is végez, így azt lehetett előrevetíteni, hogy megkapja az év elején kommunikált 2 éves KÁT hosszabbítási lehetőséget. Februárban egy jogszabályt módosító indítvány elfogadásának hatására a kogenerációs KÁT átvételi árak csökkentésre kerültek és a KÁT hosszabbítás lehetősége fél évre csökkent. E mellett a távhő árak 2010 októberében történő befagyasztását sem oldotta fel a kormány, így az erőmű mozgástere is lényegesen szűkült, amivel párhuzamosan a gázárak pedig emelkedő tendenciát mutattak. Az erőmű 2011 júliusától van a szabad piacon, az ALTEO Nyrt. mérlegkörébe termeli a villamos energiát. A jelenlegi körülmények között a piacon elérhető villamos energia értékesítési árak elmaradnak a korábbi KÁT-os áráktól, így az erőmű villamos energia termelési árbevétele volumen és ár hatás miatt is csökkent. Minderre az erőmű gyorsan és eredményesen reagált: megváltoztatott működési modellel, a korábbi villamos energia-hő keresztfinanszírozás megszüntetésével, költségcsökkentéssel, létszám leépítéssel, valamint hatékonyság növelő beruházásokkal. A távhő 2011 decemberétől hatályos hatósági árának emelése is segíti az erőmű 2012-es évének jobb teljesítményét.

A Csoport a gáz-, és a villamos energia beszerzés következtében EUR és USD kitettséggel rendelkezik. Különösen 2011 negyedik negyedévében igen jelentős árfolyam ingadozásokat figyelhattunk meg. Ezeket fedezeti ügyletekkel, továbbá a vevői szerződésekbe deviza alapú indexálás beépítésével próbáltuk kezelni az idei évben.

A 2011-es év a működési környezet - jellemzően inkább negatív irányú- változásai miatt a Csoport eddigi működési évei közül az egyik legtöbb kihívást teremtette számunkra, rugalmas és gyors reagálást követelve meg a menedzsmenttől. Az erőművek működési modelljének megváltoztatásával, a villamos energia kereskedelemmel való szoros együttműködéssel és új típusú finanszírozási módszerek kialakításával jelentős sikereket értünk el az említett kihívások kezelésében.

A következő időszakban a várhatóan 2013 elején megjelenő új Megújuló Támogatási Rendszerre (METÁR) való felkészülés, és a METÁR megjelenésekor szinte azonnal indítható hazai zöldmezős projektek megvalósítása kap kiemelt szerepet annak érdekében, hogy a megújuló energiatermelő portfólióink tovább bővüljön. E mellett az idei évben már működő, illetve a jelenleg érvényben lévő szabályozás alapján hosszabb távon működtethető megújuló projektek akvizíciója lesz még fókuszban. Csoportunk megtette az első lépéseket egyes



akvizíciók végrehajtására külföldi, közép-kelet európai célországokban is, ami a növekedési pálya fenntartásának szintén fontos eleme lehet. Növekedési terveink megvalósításának finanszírozására az idei évben további tőkepiacokról való forrásbevonást is tervezünk részben esetlegesen kötvény-, részben pedig nyilvános részvénykibocsátás formájában.



ALTEO Energiaszolgáltató Nyrt.
1055 Budapest, Honvéd u. 20/A
Telefon: +36 1 474 9790
Telefax: +36 1 474 9791
Web: www.alteo.hu

Nyilvántartja:
Fővárosi Bíróság, mint Cégbíróság
Céggjegyzékszám: Cg.01-10-045985
Bankszámlaszám:
11794008-20530066-00000000

2.2. A 2011-es év konszolidált IFRS beszámolójának kiemelt adatai

a) Eredményesség

Az ALTEO csoport konszolidált eredménykimutatása a következőképpen alakult:

	2011.12.31 végződő év	2010.12.31 végződő év	Változás előző évhez
Árbevételek	4 856 856	5 645 314	-14,0%
Közvetlen ráfordítások	(4 089 655)	(4 823 477)	-15,2%
Bruttó eredmény	766 201	821 837	-6,8%
Adminisztratív ráfordítások	(436 658)	(532 379)	-18,0%
Értékesítési ráfordítások	(15 599)	(4 478)	248,3%
Egyéb bevételek/(ráfordítások)	(26 850)	(69 668)	-61,5%
	287 094	215 312	33,3%
Pénzügyi bevételek/(ráfordítások)	(311 671)	(137 116)	127,3%
Bevétel negatív goodwill elszámolásából	-	-	-
Adózás előtti eredmény	(24 577)	78 196	-131,4%
Jövedelemadó ráfordítás	(77 569)	(8 318)	832,5%
Nettó eredmény (folytatandó tevékenységekből)	(102 146)	69 879	-246,2%
Egyéb átfogó eredmény	-	-	-
Átfogó eredmény (folytatandó tevékenységekből)	(102 146)	69 878	-246,2%
Ebből az anyavállalat tulajdonosait illeti:	(102 146)	69 878	-246,2%
Ebből a nem kontrolláló érdekeltséget illeti:	-	-	-
Egy részvényre jutó eredmény (Ft/részvény) alapértéke	(70,30)	60,19	
Egy részvényre jutó eredmény (Ft/részvény) hígított értéke	(70,30)	60,19	
EBITDA	453 344	390 111	

A csoport 2011-es **konszolidált árbevétele** 4.856 M Ft értékkel jellemezhető, amely 14%-kal kevesebb, mint a 2010-es érték. A csökkenés legnagyobb részéért a villamos energia termelési árbevétel mérséklődése a felelős, amelyet egyrészt a két nagyermű (Győr, Sopron) KÁT rendszerből való kikerülése okoz, másrészt pedig az, hogy az ALTEO Nyrt. mérlegkörébe való átkerülésükkel a villamos energia termelésük csoporton belüli tételként a konszolidáláskor kiszűrésre kerül. Mindezek eredményeképpen a villamos energia termelés az árbevételen belül a 2010-es 34%-os részesedésével szemben 2011-ben 15%-át tette ki a konszolidált árbevételnek.

A hőenergia értékesítésünk bár naturáliákban kifejezve csökkent 2011-re (ebben nagy szerepe volt az átlagosnál jóval enyhébb decemberi hónapnak), de értékében lényegében megegyezik a tavalyi adattal, és így a mérséklődő árbevételben nagyobb arányt képvisel, 41%-os részesedését 47%-ra növelve.

Villamos energia kereskedelmi árbevételünk két tényező miatt is növekedett. Elsősorban a csoporton belüli erőművek villamos energiájának piacra juttatása, másodsorban pedig maga a fogyasztói portfólió növekedése is segítette a tevékenység térnyerését. Az árbevételen belüli részesedése 2010-ről 2011-re 24%-ról 36%-ra emelkedett.

Az **egyéb árbevétel** kategória sem összegében, sem arányában nem változott jelentősen, továbbra is szinte elhanyagolható 1-2%-os részesedést produkált.

Bruttó eredmény szinten fontos hangsúlyozni, hogy az árbevétel arányában kifejezett bruttó eredményhányadunk javult. Az árbevételnél ugyan kisebb mértékű (7%-os) visszaesés figyelhető meg, ám a szigorú költséggazdálkodás következtében több mint 15%-kal csökkentek a közvetlen ráfordítások. Ezen belül is kiemelendő (i) az erőművek üzemeltetői létszámának csökkentése által elért költségmegtakarítás, és (ii) a két nagy erőművünk (soproni és győri) nem zsinórban, hanem csak csúcsidőben, a hőigényekkel összhangban való működtetése, továbbá (iii) a beruházások által elért magasabb hatásfok. A 2011-es évben a gázmotorok csökkentett üzemideje kevesebb allokált szén-dioxid kvótát használt el, így több egység maradt meg, amelyek értékesítésre kerültek. A 2011-es adatokban a két nagyerőmű 2011 végéig el nem használt egységei mellett az EXIM-INVEST Kft. depóniás gázmotora által termelt kibocsátás csökkentési egységei 2009-2010-es értékeinek bevétele is csökkenti a közvetlen ráfordításokat.

A **nem közvetlen ráfordítások** terén szintén érdemi megtakarítást értünk el, az adminisztratív ráfordításokat 18%-kal sikerült mérsékelnünk. Ebben szintén a már említett létszám leépítések, és a 2010-es évnél alacsonyabb bónuszkifizetések játszottak szerepet. Értékesítési ráfordításaink a tőzsdei jelenlét és a kötvényprogram következtében 11 M Ft-tal nőttek az előző évhez képest. Egyéb ráfordításaink terén 61%-kal maradtunk az előző évi érték alatt. A két év közül az egyéb ráfordítások szempontjából inkább a 2011-es tekinthető átlagos, nagyobb egyedi tételektől mentes évnek, a 2010-es magasabb értéket egy lezárult adóvizsgálat jogkövetkezményeinek elszámolása magyarázta.

A fenti trendek eredményeképpen a csökkenő árbevétel ellenére is **mind EBITDA, mind pedig operatív eredmény szinten számottevően felülmúltuk a 2010-es év eredményességét.** EBITDA értékünk 2011-ben 453 M Ft, a 2010-es adat pedig 390 M Ft volt, ami 16%-os növekedést jelent, míg operatív eredmény szintjén a 2011-es évet 287 M, a 2010-es évet pedig 215 M Ft-os teljesítménnyel jellemezhetjük, ami 33%-os javulást jelent a bázisévhez képest.

Pénzügyi ráfordításaink 127%-os növekedésének két fő oka különíthető el. Elsőként az, hogy a győri, soproni erőművek akvizícióját finanszírozó bankhitel csak 2010 júliusában került lehívásra, ezért a 2010-es évben ennek kamata csak fél évig szerepel; hasonlóan a depóniás erőművek bankhiteleinek kamatai 2010. márciusi csoportba kerülésük miatt 2010-ben szintén csak tört időszakkal szerepelnek a Csoport konszolidált eredménykimutatásában. Második okként pedig a 2011-es év hektikusabb árfolyam mozgásainak hatására megnőtt devizás árfolyam különbözetünk emelendő ki, amely 128 M Ft-os 2011-es értékkel jellemezhető. Azonban ennek több mint a fele (67 M Ft) nem realizált árfolyamveszteség, ami szinte kizárólag az EUR alapú hitelek év végi kiemelten magas (311 HUF/EUR) árfolyamra

való átértékelése miatt adódik, amely az első negyedéves jelentésben mérséklődik, hiszen a HUF/EUR árfolyam 290 Ft körüli szinten maradt.

Mindezek eredményeképpen az alaptevékenységünk számottevően javuló üzemi szintű fedezethányada és eredményessége ellenére a megnövekedett pénzügyi ráfordítások következtében a konszolidált adózás előtti eredmény -25 M Ft lett.

Jövedelemadó ráfordításaink növekedését az elhatárolt vesztség felhasználását szabályozó hazai jogszabályok változása és a módosított adóstratégia miatt kivezetett halasztott adó eszközök indokolják elsősorban.

Össességében tehát az ALTEO Csoport az évet átfogó eredmény szintjén 102 M Ft-os veszteséggel zárta. A Csoporton belül minden cégnél 100%-os a tulajdonosi arányunk, így a kimutatott eredmény teljes egészében az Anyavállalat tulajdonosait illeti, nincsen kisebbségi részesedésre jutó eredmény.

b) Kiemelt mérlegtételeink

Konszolidált mérlegünk fő sorai:

	2011.12.31 végződő év auditált	2010.12.31 auditált	Változás %
Befektetett eszközök	3 788 106	3 393 162	11,6%
Forgóeszközök	1 927 308	2 131 217	-9,6%
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	5 715 414	5 524 379	3,5%
Saját tőke	1 545 215	1 545 786	-0,0%
Hosszú lejáratú kötelezettségek	2 540 395	2 058 215	23,4%
Rövid lejáratú kötelezettségek	1 629 804	1 920 378	-15,1%
SAJÁT TŐKE és KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN	5 715 414	5 524 379	3,5%

Mérlegfőösszegünk a 2010 végi értékhez képest számottevően nem változott, kis mértékű, 3%-os növekedést figyelhetünk meg. Ez a változás természetesen több hatás eredőjeként áll elő. Eszköz oldalon érdemes kiemelni az erőművek és energiatermelő gépek értékének az elszámolt értékcsökkenése ellenére megfigyelhető 530 M Ft-os növekményét, amelyben főként a soproni kazánbővítés és a győri gázmotor kapacitás bővítés év végéig elszámolt értéke szerepel, illetve a sikeres kötvénykibocsátás révén a Csoport pénzügyi eszközei emelkedtek jelentősebben. A befektetett eszközökön belül az erőmű bővítő beruházások

hatására jelentősen megnöttek (18%-al) a tárgyi eszközök fordulónapi egyenlegei. Továbbá, az immateriális eszközök értéke változott érdemben a 2011-ben a győri és soproni erőműveinkből értékesített felesleges kibocsátási egységek értékesítésének hatására. A halasztott adó eszközök egy része a megváltozott adózási szabályok és jövőbeli várakozások miatt kivételre került. A befektetett eszközök értéke mindezek eredőjeképpen 12%-kal nőtt a 2010-es értékéhez képest.

Forgóeszközök terén strukturálisan kiemelhető, hogy a győri, soproni erőművek KÁT-ból való kikerülése egyrészt alacsonyabb forgalmat, így ehhez kapcsolódóan eleve alacsonyabb működő tőke elemeket generált, e mellett pedig a csoporton belüli villamos energia értékesítés a vevőállományból is kiszűrésre került. Év végi pénzeszköz állományunk kiemelkedő nagyságrendű, 1,1 Mrd Ft volt, amelynek elsődleges és a tavalyi évben nem jelentkező oka a novemberi kötvénykibocsátás következtében megemelkedett pénzeszközállomány volt.

Forrásoldalon a saját tőke szinte megegyezik a 2010 végi értékkel. 2011 során az Anyavállalat 85 M Ft értékű részvénykibocsátást hajtott végre, melynek saját tőkét javító hatását az eredménytartalék csökkenése ellentételez a 2011-es év adózás utáni vesztesége következtében.

Hosszú lejáratú kötelezettségeink 23%-kal növekedtek. Ezen belül a hosszú lejáratú banki hitelek értéke a 2011-es évben teljesített törlesztések hatására (és az év végi átértékelések ellenére) közel 100 M Ft-tal csökkent. Új elemként szerepel az 571 M Ft névértékű kötvénykibocsátás mérlegszerinti értéke és a csoport egyik gázmotorjának lízingtartozása 70 M értékben. Halasztott bevételeink az allokált kibocsátási egységek értékesítések hatására csökkentek.

Rövid lejáratú kötelezettségek terén 15%-os csökkenést figyelhetünk meg, melyben a tulajdonosnak 2011-ben visszafizetett kölcsönök összege játsza a legnagyobb szerepet. A szállítótartozások és az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek között egyrészt átrendeződés, másrészt az ilyen típusú kötelezettségek együttes összegének csökkenése figyelhető meg. Az átrendeződés oka az, hogy a tavalyi évben a decemberi gázzámlák csak késve érkeztek meg, és év végén elhatárolásokon keresztül kerültek a mérlegbe, idén pedig beérkeztek a számlák a mérlegzárásig, így elhatárolásukra nem volt szükség. A szállítói tartozások értékének előző évhez történt csökkenése a működési modell változtatásból fakadó kisebb forgalommal magyarázható.

2.3. 2012-es és középtávú céljaink

A megújuló energiát termelő projektek ösztönző rendszere, a KÁT rendszer átalakítás előtt áll. Az új rendszer a METÁR, amelynek bevezetése jelenlegi ismereteink szerint 2013 elejére várható. Mivel hazánk a Nemzeti Megújuló Cselekvési Tervben igen ambiciózus, az EU előírásait meghaladó, 14,65%-os vállalást tett a 2020. évig elérendő megújuló energia felhasználás arányára, ezért az iparág a jelenlegi átvételi árak emelésére számít. Ennek következtében a Csoport stratégiai céljának számító zöldmezős megújuló energia projektek fejlesztése az új szabályozás megszületéséig szünetel. A csoport 2011-ben elsősorban a hazai, a jelenlegi szabályozás alapján már működő, megújuló energia alapú erőművek akvizíciójára, és külföldi fejlesztési lehetőségekre fókuszál. A METÁR életbe lépésével a hazai zöldmezős beruházások szerepének, súlyának számottevő növelésére készülünk.

Stratégiai üzletággá szeretnénk növelni a meglévő energiatermelés és villamos energia kereskedelem mellett az idén elindított gázkereskedelmi tevékenységet is, valamint a már 2011 végén beindított energetikai szolgáltatások üzletágot is, melynek keretében iparvállalatok számára nyújtunk energetikai szolgáltatásokat az energia monitoringtól az energia auditon át egészen az energetikai rendszerek üzemeltetésével, kiszervezésével, átalakításával bezáróan.

A dinamikus, de megalapozott növekedés folytatásában elsősorban a megújuló energiát termelő projekteknek szánunk vezető szerepet. A forrásbevonást a hagyományos projektfinanszírozási eszközökön túl további nyilvános vagy zártkörű kötvénykibocsátással és tőzsdei részvénykibocsátással is szeretnénk bővíteni.

a) Energiatermelő portfólió

A 2011-es évben meglévő portfóliónk hatékonyságának és eredményességének növelése érdekében számos érdemi lépést tettünk, az erőművek 2012 elejére gyakorlatilag elérték a jelenlegi piaci körülmények között lehetséges ideális állapotot. A villamos energia-gáz árarány javulása, válság előtti szint felé közeledése érdemi eredményjavulást hozhat a földgáz alapú erőműveinknél.

Az energiatermelő portfólió különböző szempontok szerinti diverzifikálása (méret, energiahordozó, telephely) előnyt jelenthet, ezért nem célunk egy-egy erőmű típus túlzott súlyú szerepeltetése a portfóliónkban. A következő években főként az időjárásfüggő (nap, szél) és biogáz alapú megújulók terén tervezünk kapacitásbővítést.

Hosszú távú célunk a meglévő és egyre bővülő portfólió eredményességének növelése, és a Csoport összetett jellegéből adódó szinergikus lehetőségek minél nagyobb fokú kiaknázása. Az egyre növekvő cégcsoport méretgazdaságosságából adódóan számos beszerzésnél (pl.

gáztender, karbantartási szerződések) is egyre jobb pozícióba kerülünk és egyre kedvezőbb árakat tudunk elérni.

A jelenleg formálódó új energetikai szabályozási irányokat folyamatosan figyelemmel követjük, és különböző szakmai szervezetek tagjaiként próbáljuk segíteni a döntéshozatalt, és a szabályozás előkészítését. Azt gondoljuk, hogy a kellően diverzifikált és főként megújuló energiákat hasznosító portfólió nemzetgazdasági szinten is érdek, ezért portfóliónkat és céljainkat kellően versenyképesnek tartjuk.

b) Energia kereskedelem

Villamos energia kereskedelem terén továbbra is célunk a portfólió folyamatos növelése. A következő években is az eddigi gyakorlatot szeretnénk követni és organikus, mérsékelt növekedési célú, kockázatokat és fedezetet kellő szinten tartó pályát vázolunk e tevékenység elé.

Az energiatermelő portfólió növekedésével egyre több kiaknázható szinergikus lehetőség van a kereskedelem és az erőművek között. Ennek köszönhetően képesek vagyunk a saját mérlegkörünkbe termelő erőművek fedezetét maximalizáló, rugalmas működésre, amely akár a napi ármozgásokból adódó profitrealizálási lehetőségeket is teremt.

A beszerzési források terén a regionális energiátözsdékhez való csatlakozás és a határon keresztüli kereskedelem jelenthet még új irányokat.

Gázkereskedelmi tevékenységünk első éveiben elsősorban csak a Csoporton belüli fogyasztókat látunk el. Várhatóan a 2013-as gázévtől fogunk nagyobb mértékben nyitni külső fogyasztók felé is. A gázkereskedelmi tevékenység elsődleges célja a gázbeszerzési költségek további mérséklése a méretgazdaságossági előnyökön keresztül, mindezt úgy, hogy maga a kereskedelmi tevékenység is profitábilis legyen.

3. A Csoport helyzetét érintő események, változások

A 2011-es évben a csoportba tartozó társaságok közül az alábbiakkal kapcsolatban érdemes kiemelnünk az időszakban történt változásokat, eseményeket:

a) ALTEO Nyrt.

2011 februárjában a Társaság villamos energia kereskedelmi tevékenységének finanszírozó bankja az OTP Bank Nyrt. lett, így bankgarancia kerete és forgóeszköz hitelkerete is átkerült az OTP-hez. Az említett hitelszerződést 2011 áprilisában határidős ügyletek kötésére felhatalmazó FX keretszerződéssel egészítette ki annak érdekében, hogy a villamos energia beszerzés miatti EUR kitettséget optimálisan le tudja fedezni.

A Társaság 2011. április 29. napján megtartotta éves rendes közgyűlését, ahol jóváhagyta az Igazgatóság üzleti jelentését, és elfogadta a Társaság 2010. évi működésével kapcsolatban elkészített felelős társaságirányítási jelentését, továbbá a 2010. december 31-ével végződő üzleti évről vonatkozó, a Társaság könyvvizsgálója által jóváhagyott mérleget és a számviteli törvény szerinti beszámolót, valamint a könyvvizsgáló, az Audit Bizottság, és a Felügyelő Bizottság erről készült írásbeli jelentését. Ezen kívül, a közgyűlés elfogadta a Csoport 2010. december 31-ével végződő üzleti évről vonatkozó, a Társaság könyvvizsgálója által jóváhagyott összevont mérleget és a számviteli törvény szerinti – IFRS szabványok szerint készült – konszolidált beszámolót, valamint a könyvvizsgáló, az Audit Bizottság, és a Felügyelő Bizottság erről készült írásbeli jelentését. A Közgyűlés a Csoport adózott eredményét teljes egészében az eredménytartalékba helyezte, osztalék fizetéséről nem határozott. A közgyűlés 2011. május 1. napjával kezdődően 2015. április 30. napjáig terjedő időszakokra igazgatósági taggá választotta Kovács Domonkos urat, és megállapította megbízási szerződésének lényeges elemeit. Továbbá az Audit Bizottság javaslata alapján meghosszabbította a BDO Magyarország Könyvvizsgáló Korlátolt Felelősségű Társaság könyvvizsgálói megbízását 2011. április 30. napjától a 2011. december 31. napjával végződő üzleti évről vonatkozó beszámolót elfogadó Közgyűlési határozat meghozatalának napjáig, de legkésőbb 2012. május 31. napjáig terjedő időszakokra. A könyvvizsgálatért személyében is felelős könyvvizsgálónak az Audit Bizottság javaslata alapján a Közgyűlés Nagyné Zagyva Zsuzsannát jelölte ki.

A Társaság 2011. október 6. napján megtartott rendkívüli közgyűlési ülésén elhatározta a Társaság tőkéjének megemelését összesen 85.000.000,- Ft összegben. Az alaptőkét 143.700.000,- Ft-ról 152.200.000,- Ft-ra emelte 85.000 darab 100,- Ft névértékű, és 1.000,- Ft kibocsátási értékű, „A” sorozatú dematerializált törzsrészcsekket.

zártkörű kibocsátásával. A részvényeket a Társaság 2012 januárjában bevezette a BÉT-re.

A Társaság, mint kibocsátó 2.000.000.000 Ft, azaz kettőmilliárd magyar forint keretösszegű nyilvános kötvényprogramot állított fel „ALTEO 2011-2012. évi Kötvényprogram” néven. A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete (PSZÁF) a Kötvényprogramhoz kapcsolódó 2011. május 25. dátumú összevont alaptájékoztató közzétételét a KE-III-320/2011. számú határozatával 2011. június 28-i dátummal engedélyezte. A Kötvényprogram összevont alaptájékoztatójának I. számú kiegészítésének közzétételét a PSZÁF KE-III-50057/2011. számú határozatával 2011. november 9. napján engedélyezte. A Társaság a Kötvényprogram alapján „ALTEO 2014/D Kötvény” néven 57.104 darab, 571.040.000,- Ft összkibocsátási névértékű értékpapírt bocsátott ki, amelynek névleges kamatlába fix 12,37%.

A Társaság 2012. január 10. napján „ALTEO 2014/I.” elnevezéssel, zártkörű kibocsátás keretében dematerializált, nem kamatozó (zéró kuponos) kötvényeket bocsátott ki, melyek futamideje 2 év. A kötvények névértéke 10.000,- Ft, a kibocsátás össznévértéke 500.000.000,- Ft, a kibocsátási érték a névérték 78,9869 %-a.

b) ALTEO Energiakereskedő Zrt.

A Társaság 2011. december 5. napján megalapította az ALTEO Energiakereskedő Zrt-t, melynek fő tevékenysége gázkereskedelem, jegyzett tőkéje 5.000.000,- Ft (alapításkori saját tőkéje 25.000.000,- Ft), igazgatóságának tagjai Chikán Attila László, Kis Gergely, és Tasnádi-Tulogdi Levente. Az ALTEO Energiakereskedő Zrt. a Magyar Energia Hivatal („MEH”) 43/2012 számú határozatával 2012. február 14. napján földgáz-kereskedelmi működési engedélyt kapott.

c) Soproni Erőmű Kft.

Az erőmű 2010. december 31-ig érvényben lévő korábbi KÁT jogosultságára beadott hosszabbítási kérelme sikerrel járt, az erőmű 2011. június 30. napjáig a KÁT keretében értékesítette a villamos energiát. A Soproni Erőmű Kft. 2011. július 1. napjától a Társaság mérlegkörébe termelt villamos energiát, amit a Társaság fogyasztóinak értékesített. Az erőmű legnagyobb hő fogyasztójával, a Heineken Hungária Sörgyárak Zrt-vel érvényben lévő hőszolgáltatási szerződést a felek 2012. december 31. napjáig meghosszabbították, és további tárgyalásokat folytatnak a hosszú távú együttműködés részleteiről.

A Soproni Erőmű Kft. a helyi távhőszolgáltató és a lakossági fogyasztók részére a hőenergiát a távhőszolgáltatónak értékesített távhő árának, valamint a lakossági felhasználónak és a különkezelt intézménynek nyújtott távhőszolgáltatás díjának



megállapításáról szóló 50/2011. (IX. 30.) NFM rendeletében (a továbbiakban „**Árrendelet**”) meghatározott ellenérték fejében értékesíti. A Soproni Erőmű Kft. a távhőszolgáltatási támogatásról szóló 51/2011. (IX. 30.) NFM rendelet (a továbbiakban „**Támogatási Rendelet**”) alapján távhőszolgáltatási támogatásban nem részesül. A Soproni Erőmű jelezte a MEH-nek, hogy amennyiben az Árrendeletben meghatározott díjak tekintetében a jövőben nem áll be a termelők számára kedvező változás, úgy – a szerződéses és jogszabályi kötelezettségeinek teljesítése mellett – a jövőben fokozatosan átáll az ipari fogyasztók kizárólagos ellátására. Mivel az iparág számos szereplője hasonlóképpen nyilatkozott, a Nemzeti Fejlesztési Minisztérium (NFM) és a MEH képviselőinek szándékában áll ismét napirendre venni a távhőszabályozás körül felmerült problémák kezelését és a szakmai szervezetekkel való egyeztetést.

A távhőszolgáltatásról szóló 2005. évi XVIII. törvény („**Tszt.**”) alapján a Soproni Erőmű köteles volt 2011. december 31. napjáig távhő-szolgáltatói működési engedély iránti kérelmet benyújtani a MEH-nek, mely kérelem alapján a MEH 197/2012 számú határozatával a működési engedélyt 2012. március 12. napján megadta.

A Soproni Erőmű és a Sopron Holding Zrt. között egyeztetések folynak a szerződéses viszonyok rendezésével kapcsolatban. A felek között több szerződés is van érvényben, amelyek módosításra szorulnak a megváltozott piaci körülmények következtében. Az egyik szerződésből fakadóan a Soproni Erőmű kötbér követelésére jogosult, mivel a Sopron Holding Zrt. elmulasztotta átvenni a szerződésben vállalt hőmennyiség egy részét. A Felek mindent megtesznek a kérdések szerződéses úton való rendezése érdekében és a tárgyalások is ez irányban folynak.

d) Győri Erőmű Kft.

A Győri Erőmű 2010. december 31-ig érvényben lévő korábbi KÁT jogosultságára jogszabály erejénél fogva megszűnt, az erőmű 2011. január 1. napjától a Társaság mérlegkörébe termelt villamos energiát, amit a Társaság fogyasztóinak értékesített.

A Győri Erőmű Kft. a helyi távhőszolgáltató részére a hőenergiát 2011. október 1. napjától az Árrendeletben meghatározott ellenérték fejében értékesíti.

A Győri Erőmű Kft. 2011. negyedik negyedévében összesen 500 millió forint értékű kapacitásnövelő és hatékonyságjavító beruházást kezdett meg, melynek keretében 3 MWe névleges teljesítményű gázmotoros egységet helyez üzembe. A Győri Erőmű Kft. a beruházást részben saját erőből, részben bankkölcsönből finanszírozza. A saját erő biztosítása érdekében a Társaság 55.000.000,- Ft-os tőkeemelését hajtott végre 2011. november 23. napján a Győri Erőmű Kft.-nél.

e) HIDROGÁZ Kft.

Mivel a termálmétánt hasznosító erőművek KÁT jogosultságát rendező jogszabályok nem mindegyike született még meg, ezért az erőművek jelenleg a villamos energiát 2011. január 1. napjától nem a KÁT rendszerben, hanem az ALTEO mérlegkörébe értékesítik, a helyzet rendezését követően viszont a KÁT rendszerbe való visszakerülésére számít a Csoport.

A HIDROGÁZ Kft. ellen kártérítés iránt nyújtott be keresetet pertársaságban nyolc személy a Jász-Nagykun-Szolnok Megyei Bíróságon. A felperesek egy, a tulajdonukban, illetve használatukban álló ingatlanban esett kár és perköltségeik megtérítését követelik a HIDROGÁZ Kft-től összesen 24 M Ft értékben arra hivatkozással, hogy a kár a HIDROGÁZ Kft. által üzemeltetett kiserőmű működésével összefüggő okból következett be. A HIDROGÁZ Kft. – a káresemény bekövetkezte és saját működése közötti okozati összefüggés hiánya miatt – vitatja a felperesek igényét, felelősségét nem ismerte el. Az ügyben a bíróság két tárgyalást tartott, majd szakértőt rendelt ki a káresemény okának megállapítása érdekében. A Csoport nem tartja megalapozottnak a keresetet. A pernek nincs jelentős hatása az ALTEO Csoport működésére.

A HIDROGÁZ Kft. felperes 2009. szeptember 4. napján a Hajdú-Bihar Megyei Bíróságon keresetet nyújtott be egyik szerződéses partnerével szemben. A HIDROGÁZ Kft. a keresetében vitatja az általa vállalkozóként kötött vállalkozási szerződést biztosító bankgarancia lehívásának jogszerűségét (késedelemre és a hibás teljesítésre hivatkozást) és követeli a bankgarancia tőkeösszegének, az utolsó vállalkozói díjrészletnek, valamint késedelmi kamatoknak a megfizetését. A pertárgyérték 49 M Ft. Az ügyben kirendelt új szakértő a perben döntő méréseket a HIDROGÁZ Kft. álláspontja alapján nem tudta szakszerűen elvégezni, ezért azok megismétlését indítványozta. A bíróság ezzel kapcsolatban nyilatkozattételre hívta fel a szakértőt, aminek alapján dönt a mérések megismétléséről. A pernek nincs jelentős hatása az ALTEO Csoport működésére.

A HIDROGÁZ Kft. kisújszállási erőműve által hasznosított termálműt víz kivételét az azt üzemeltető vízmű – a kisújszállási strandfürdő felújítási munkálatai miatt – a HIDROGÁZ Kft-vel egyeztetve a kút fenntartásához szükséges minimális vízhozam szintjére korlátozta. Erre tekintettel az említett erőmű 2011. július 16-tól 2012. január 16-ig terjedő időtartam alatt nem termelt.

f) CIVIS-BIOGÁZ Kft.

A gázhozam növelése érdekében a Leányvállalat újabb gázkinyerő kutak fúrását jelentő beruházásokat eszközölt, amelyek 2011 márciusában befejeződtek.

A CIVIS-BIOGÁZ Kft. már az ALTEO Csoportba kerülésének időpontjában, a korábbi tulajdonosok alatt kivitelezett debreceni depónia-gáz-hasznosító kiserőmű beruházásával kapcsolatban, a követelése között 50 millió Ft értékű ÁFA követelést mutatott ki az Nemzeti Adó- és Vámhivatallal (továbbiakban „NAV”) szemben, amelyet a NAV vitatott. A Nemzetgazdasági Minisztérium, mint felettes szerv, 2011. április 7. napján az ÁFA követelés teljesítését jogerősen elutasította, továbbá a CIVIS-BIOGÁZ Kft-t 29.914.000 Ft adóbírsággal sújtotta. Az adóbírság kockázatait a Kibocsátó a CIVIS megvásárlásakor megfelelően kezelte azzal, hogy a vételár megállapításánál függő tételként került figyelembevételre az ÁFA követelés és a várható bírság összege is, amelynek teljesítése csak az ÁFA követelés NAV általi visszautalása esetén következett volna be. Ezért ez a tétel nem jelentett váratlan kiadást az ALTEO Csoport számára. Továbbá a Társaság fizetési könnyítésért és mérséklésért folyamodott a NAV illetékes osztályához, amely kérelemre a hatóság pozitív határozatot hozott.

Az CIVIS-BIOGÁZ Kft-t a Nemzeti Fejlesztési Minisztérium adminisztratív hibára visszavezethető okok miatt szállítóként tartja nyilván a kibocsátás-csökkentési egységeket (ERU) előállító „Debreceni kommunális-hulladéklerakó depónia gáz projekt” tekintetében. A projekt tényleges érintettjeivel, és a hatóságokkal történt egyeztetés alapján, a CIVIS-BIOGÁZ Kft. a projektgazda Energy Biogas Kft. nevében, és az ERU-k átvevőjének javára 2011. augusztus 16-án a Nemzeti Fejlesztési Minisztériumhoz az ERU-k átadása és jóváírása iránti kérelmet terjesztett elő, amely kérelmet az illetékes hatóság a 2011. szeptember 30-án kelt határozatával jóváhagyta. A kért mennyiségű kibocsátás-csökkentési egységet az átvevő részére átadta, illetőleg megkereste az Országos Környezetvédelmi, Természetvédelmi és Vízügyi Főfelügyelőséget, mint jegyzékkezelőt a határozat végrehajtása és a kvótamennyiség átvezetése tárgyában; a határozat végrehajtása jelenleg folyamatban van. A fentiekben meghatározott projekt tekintetében az Energy Biogas Kft. tényleges szállító, az átvevő és a CIVIS-BIOGÁZ Kft. között létrejött kibocsátás-csökkentési egységekre vonatkozó adásvételi szerződésnek a CIVIS-BIOGÁZ Kft. eladói/szállítói minőségének megszüntetése, Energy Biogas Kft-re történő átírása vonatkozásában történő módosítása, valamint a szállítói pozíció hatóságok előtti módosítása jelenleg folyamatban van.

g) EXIM-INVEST Kft.

A gázhozam növelése érdekében végrehajtott újabb gázkinyerő kutak fúrását jelentő beruházások 2011 márciusában rendben befejeződtek.

Az EXIM-INVEST Kft. erőműve működése során üvegházhatású gázok megsemmisítését is végzi, ezzel a piacon értékesíthető ERU-kat állít elő. Az EXIM-INVEST Kft. 2011. augusztus 16-án a Nemzeti Fejlesztési Minisztériumhoz ERU átadása és jóváírása iránti kérelmet terjesztett elő a „Nyíregyháza-Oros depóniagáz hasznosítás projekt” 2009-2010. évi termelése vonatkozásában. A kérelmet az illetékes hatóság a 2011. szeptember 30-án kelt határozatával jóváhagyta, és a kért 80,995 tonna ERU-t az átvevő részére átadta, illetőleg megkereste az Országos Környezetvédelmi, Természetvédelmi és Vízügyi Főfelügyelőséget, mint jegyzékkezelőt a határozat végrehajtása és a kvótamennyiség átvezetése tárgyában. A határozat végrehajtása jelenleg folyamatban van.

4. A Társaság cégesoportjának főbb kockázatai, és az ezekkel kapcsolatos változások és bizonytalanságok

A megújuló és alternatív energiaforrásokból előállított hő- és villamos energia kötelező átvételi rendszerének (KÁT) átalakításáról, és a megújuló- és alternatív energiaforrásokból előállított hő- és villamos energia kötelező átvételi rendszer (METÁR) bevezetéséről a Nemzeti Fejlesztési Minisztérium szabályozási koncepciót készített és tett közzé 2011 szeptemberében. Az említett támogatási rendszerek, különösképp a KÁT szabályozás, a távhő szolgáltatással és termeléssel kapcsolatos szabályozás, valamint a kapcsoltan termelt hő- és villamos energiával kapcsolatos szabályozás változása, vagy a vonatkozó támogatások esetleges megszűnése, illetőleg a KÁT rendszer átalakítása és a METÁR bevezetése jelentősen befolyásolhatja a Társaság működését, eredményességét, piaci pozícióját és versenyképességét.

Az ALTEO Csoport két létesítménye, a Győri Erőmű Kft. és a Soproni Erőmű Kft. a Nemzeti Kiosztási Terv alapján kibocsátási jog allokációban részesül. Az Európai Unió előírásai szerint az Európai Unió tagállamai, így Magyarország is köteles 2013-tól új, aukción alapuló mechanizmussal felváltani a kibocsátási jogok allokációs rendszerét, azonban ezen új mechanizmus magyarországi átültetéséről még nem érhetőek el végleges, részletes információk. Az allokációs rendszer, az allokáció szabályainak változása, valamint a kibocsátási jogok árának változása befolyásolhatja az ALTEO Csoport működési költségeit és gazdasági eredményeit.

A 2011. évi XXIX. és a 2011. évi CXXVI. törvénnyel módosított Tszt. alapján a távhőszolgáltatónak értékesített távhő, és a lakossági fogyasztóknak valamint külön kezelt intézményeknek nyújtott távhőszolgáltatás díját – mint legmagasabb hatósági árat – és azok szerkezetét a MEH javaslatának figyelembevételével az energiapolitikáért felelős miniszter rendeletben állapítja meg. A legmagasabb hatósági árakat megállapító Árendelet 2011. október 1. napján lépett hatályba. A rendelet a távhőszolgáltatónak értékesített távhő legmagasabb árát termelőnként határozza meg, a végfelhasználói árakat pedig egységesen a 2011. március 31. napján alkalmazott árakban maximálja.

Az Árendelet meghatározza a Soproni Erőmű Kft. és a Győri Erőmű Kft. által távhőtermelői minőségükben a távhőszolgáltatónak értékesített távhő, valamint a Soproni Erőmű Kft. által távhőszolgáltatói minőségében a lakossági fogyasztóknak és a különkezelt intézményeknek nyújtott távhőszolgáltatás árát. A távhőszolgáltatók és a külön kezelt intézmények a Támogatási Rendeletben meghatározott feltételek mellett távhő támogatásban részesülhetnek, a Soproni Erőmű Kft. nem esik e körbe.

Az egyes energetikai tárgyú törvények módosításáról szóló 2011. évi XXIX. törvény módosítja a villamos energiáról szóló 2007. évi LXXXVI. törvény 9. §-át, és támogatni

rendeli az olyan elsődleges energiaforrás felhasználását, amely a termásvíz kitermelése során a környezetbe kerülve nagyobb környezetterhelést okozna, mint amelyet az energetikai hasznosítása során annak felhasználása okoz. Az említett rendelkezés hatálybalépésének feltétele az Európai Bizottság jóváhagyó határozatának meghozatala. Jelen jelentés keltének napján sem a támogatás feltételei, sem az Európai Bizottság jóváhagyásának várható időpontja nem ismert.

A Csoport fűtőerőműveinek gázbeszerzéseit 2011-ben jellemzően devizában (EUR és USD) bonyolította, amely egyfelől kedvezőbb beszerzési forrást biztosított a termeléshez felhasznált energiahordozók tekintetében, ugyanakkor némileg növelte a tevékenység a devizás kitétséget, amelyet a Csoport határidős ügyletek kötésével és a fogyasztói szerződések devizaárfolyamtól függő árazásával kezel.

5. A Társaság, mint kibocsátó nyilatkozatai

A Társaság ezúton kijelenti, hogy a 2011. évre vonatkozó összevont (konszolidált) éves pénzügyi kimutatásai a hatályos és alkalmazandó számviteli előírások alapján, a Társaság legjobb tudása szerint készült, valós és megbízható képet ad a Társaság és a konszolidációba bevont vállalkozások eszközeiről, kötelezettségeiről, pénzügyi helyzetéről, valamint nyereségéről és veszteségéről.

A Társaság kijelenti, hogy a 2011. évre vonatkozó összevont (konszolidált) vezetőségi jelentés megbízható képet ad a kibocsátó és a konszolidációba bevont vállalkozások helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről, valamint ismerteti a tevékenységeket érintő főbb kockázatokat és bizonytalansági tényezőket.

A Társaság kijelenti továbbá, hogy jelen Vezetőségi Beszámoló adatait könyvvizsgáló felülvizsgálta.

Budapest, 2012. április 04.

Az ALTEO Nyrt. képviselőjében:

Chikán Attila László

az Igazgatóság tagja

Fodor Bea Emőke

az Igazgatóság tagja



ALTEO Energiaszolgáltató Nyrt.
1055 Budapest, Honvéd u. 20/A
Telefon: +36 1 474 9790
Telefax: +36 1 474 9791
Web: www.alteo.hu

Nyilvántartja:
Fővárosi Bíróság, mint Cégbíróság
Cégjegyzékszám: Cg.01-10-045985
Bankszámlaszám:
11794008-20530066-00000000