

ALTEO Nyrt.

Féléves jelentés

2014. június 30.



2014. augusztus 28.

Az ALTEO Energiaszolgáltató Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (a továbbiakban „**Társaság**”) a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény, a Budapesti Értéktőzsde Zrt. Bevezetési és Forgalmantartási Szabályokról szóló szabályzata, valamint a 24/2008. (VIII. 15.) PM rendelet (a továbbiakban „**PM Rendelet**”) alapján elkészítette, és ezúton közzéteszi a 2014. pénzügyi év I. félévére vonatkozó összevont (konszolidált) vezetőségi jelentését, valamint ahhoz külön íven mellékelve a 2014. pénzügyi év I. félévére vonatkozó összevont (konszolidált) pénzügyi kimutatásait (a továbbiakban együtt „**Féléves jelentés**”). Az összevont (konszolidált) Féléves jelentés és az összevont (konszolidált) pénzügyi kimutatásai a PM Rendelet 2. számú melléklete alapján, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvényben előírtaknak megfelelően az Európai Unió Hivatalos lapjában kihirdetett nemzetközi számviteli standardok alapján készült.

A Társaság 2014. I. félévre vonatkozó összevont (konszolidált) vezetőségi jelentésében és az összevont (konszolidált) pénzügyi kimutatásaiban szereplő információk nem auditáltak, azokat független könyvvizsgáló nem ellenőrizte.

I. A Társaság cégadatai

A Társaság cégneve	ALTEO Energiaszolgáltató Nyilvánosan Működő Részvénytársaság
A Társaság rövidített neve	ALTEO Nyrt.
A Társaság székhelye	1138 Budapest, Váci út 175.
A Társaság telefonszáma	+36 1 236-8050
A Társaság központi elektronikus elérhetősége	info@alteo.hu
A Társaság honlapja	www.alteo.hu
A Társaság cégbejegyzésének helye és időpontja	Budapest 2008. április 28.
cégjegyzékszám	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	167.700.000 Ft
Hatályos Alapszabály kelte	2014. április 16.
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 1.677.000 darab részvénye bevezetésre került a BÉT-re „T” kategóriában.

A Társaság Igazgatósága

Kaderják Péter, az Igazgatóság elnöke**Chikán Attila László, az Igazgatóság vezérigazgatói cím viselésére jogosult tagja****Dr. Lakatos-Fodor Bea Emőke, az Igazgatóság tagja, pénzügyi igazgató****Kovács Domonkos, az Igazgatóság tagja, befektetési igazgató****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.; cégjegyzékszám: 01-09-867785). A könyvvizsgáló megbízatása 2014. április 17-től a 2014. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó beszámolót elfogadó közgyűlési határozat meghozatalának napjáig, de legkésőbb 2015. május 31-ig tart. A Társaság könyvvizgálatáért személyében felelős könyvvizsgáló Jasper Zsuzsanna.

A Társaság 5 %-ot meghaladó
részesséddel 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/termálmétán hasznosítás
- ALTEO-Hidrogáz Kft.
tevékenység: hőszolgáltatás, folyamatban lévő hidrogáz-beruházás
- ALTE-A Kft.
tevékenység: vagyonkezelés (holding)
- ALTEO Energiakereskedő Zrt.
tevékenység: gázkereskedelem
- WINDEO Kft. (korábbi elnevezés: CLEAN Energy Kft.)
tevékenység: energiatermelés, szélenergia üzemeltetés

- VENTEO Kft. (korábbi elnevezés: WPSS Kft.)
tevékenység: energiatermelés, szélérőmű üzemeltetés
- ALTSOLAR Kft.
tevékenység: energiatermelés (termelőegységgel még nem rendelkezik)
- SUNTEO Kft.
tevékenység: energiatermelés (termelőegységgel még nem rendelkezik)
- E-WIND Kft.
tevékenység: energiatermelés (szélérőmű)

III. A Csoport összevont (konszolidált) pénzügyi kimutatásai 2014. I. félévére vonatkozóan

A Társaság 2014. I. félévére vonatkozó nemzetközi számviteli standardoknak megfelelően összeállított összevont (konszolidált) pénzügyi kimutatásait a Társaság jelen Vezetőségi Beszámolóhoz mellékelten teszi közzé.

IV. A Csoport összevont (konszolidált) Vezetőségi Beszámolója 2014. I. félévére vonatkozóan

1. Cégjogi összefoglaló a Csoport 2014. I. félévéről

1.1. *A Társasággal kapcsolatos cégjogi események 2014. január 1. napja és a Féléves jelentés közzététele közötti időszakban*

A Társaság 2014. április 16. napján megtartotta éves rendes közgyűlését, ahol az alábbi határozatok születtek:

- a) A Közgyűlés jóváhagyta az Igazgatóság üzleti jelentését a Társaság 2013. üzleti éve tekintetében.
- b) A Közgyűlés az Igazgatóság előterjesztésének megfelelő tartalommal elfogadta a Társaság 2013. évi működésével kapcsolatban elkészített felelős társaságirányítási jelentését.
- c) A Közgyűlés elfogadta a Társaság 2013. 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 2013. 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.
- e) A Közgyűlés a Társaság adózott eredményét teljes egészében az eredménytartalékba helyezte, osztalék fizetéséről nem határozott.
- f) A Közgyűlés a gazdasági társaságokról szóló 2006. évi IV. törvény 30. § (5) bekezdésében írt felmentvényt, az ott írt feltételek mellett az Igazgatóság tagjainak megadta.
- g) Az Audit Bizottság javaslata alapján a Közgyűlés meghosszabbította a BDO Magyarország Könyvvizsgáló Korlátolt Felelősségű Társaság könyvvizsgálói megbízását 2014. április 17. napjától a 2014. december 31. napjával végződő üzleti évre vonatkozó beszámolót elfogadó Közgyűlési határozat meghozatalának napjáig, de legkésőbb 2015. május 31. napjáig terjedő időszakra. A könyvvizsgálatért személyében is felelős könyvvizsgálónak az Audit Bizottság javaslata alapján a Közgyűlés Jasper Zsuzsannát jelölte ki.
- h) A Közgyűlés döntött a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény szerinti továbbműködésről.

- i) A Közgyűlés a fenti közgyűlési határozatba foglalt változásra is tekintettel, a Társaság Alapszabályának 15.1. pontját megfelelően módosította.
- j) A Közgyűlés a Társaság módosításokkal egységes szerkezetbe foglalt Alapszabályát elfogadta.
- k) A Közgyűlés felhatalmazást adott az Igazgatóság részére, amelynek alapján az Igazgatóság a Társaság alaptőkéjét – a Társaság által kibocsátott részvények névértékének alapulvételével – legfeljebb 110.000.000,- Ft-tal felemelheti. A felhatalmazás 2014. április 17. napjától számított öt éves időtartamra, valamennyi – az új Ptk-ban meghatározott – alaptőke-emelési esetre és módra, valamint a jegyzési, illetve a részvények átvételére vonatkozó elsőbbségi jog gyakorlásának korlátozására, illetve kizárására is kiterjed.
- l) A Közgyűlés felhatalmazta az Igazgatóságot saját részvényügylet megkötésére legfeljebb 419.250 db ALTEO törzsrészvény tekintetében, 2014. április 17. napjától számított tizennyolc hónapos időtartam alatt 100,- forintos minimális, 5.000,- forintos maximális ellenérték kikötésével.

1.2. A Leányvállalatokkal kapcsolatos cégjogi események 2014. január 1. és jelen Féléves jelentés közzétételének napja közötti időszakban

- a) A Társaság, mint az ALTEO-Agria Kft. egyedüli tagja, 2014. március 24. napján elfogadta az ALTEO-Agria Kft. 2013. évre vonatkozó beszámolóját és könyvvizsgálói jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott. A Társaság továbbá egy évvel meghosszabbította az ALTEO-Agria Kft. könyvvizsgálójának megbízatását, döntött az új Ptk. hatálya alatt történő továbbműködésről, és a törzstőke 3.000.000,- Ft-ra történő felemeléséről a saját tőke egyéb elemének terhére.
- b) A Társaság, mint az ALTEO-Depónia Kft. egyedüli tagja, 2014. március 24. napján elfogadta az ALTEO-Depónia Kft. 2013. évre vonatkozó beszámolóját és könyvvizsgálói jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott. A Társaság továbbá egy évvel meghosszabbította az ALTEO-Depónia Kft. könyvvizsgálójának megbízatását, döntött az új Ptk. hatálya alatt történő továbbműködésről, és a törzstőke 3.000.000,- Ft-ra történő felemeléséről a saját tőke egyéb elemének terhére.
- c) A Társaság, mint az ALTEO-Hidrogáz Kft. egyedüli tagja, 2014. március 24. napján elfogadta az ALTEO-Hidrogáz Kft. 2013. évre vonatkozó beszámolóját és könyvvizsgálói jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott. A Társaság továbbá egy évvel meghosszabbította az ALTEO-Hidrogáz Kft. könyvvizsgálójának megbízatását, döntött az új Ptk. hatálya alatt történő továbbműködésről.
- d) Az ALTEO-Depónia Kft., mint a CIVIS-BIOGÁZ Kft. egyedüli tagja, 2014. március 24. napján elfogadta a CIVIS-BIOGÁZ Kft. 2013. évre vonatkozó beszámolóját és könyvvizsgálói jelentését,

osztalék fizetéséről nem határozott. Az ALTEO-Depónia Kft. továbbá egy évvel meghosszabbította az CIVIS-BIOGÁZ Kft. könyvvizsgálójának megbízását, döntött az új Ptk. hatálya alatt történő továbbműködésről.

- e) Az ALTEO-Depónia Kft., mint az EXIM-INVEST BIOGÁZ Kft. egyedüli tagja, 2014. március 24. napján elfogadta az EXIM-INVEST BIOGÁZ Kft. 2013. évre vonatkozó beszámolóját és könyvvizsgálói jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott. Az ALTEO-Depónia Kft. továbbá egy évvel meghosszabbította az EXIM-INVEST Kft. könyvvizsgálójának megbízását, döntött az új Ptk. hatálya alatt történő továbbműködésről.
- f) A Társaság, mint a Győri Erőmű Kft. egyedüli tagja, 2014. március 24. napján elfogadta a Győri Erőmű Kft. 2013. évre vonatkozó beszámolóját és könyvvizsgálói jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott. A Társaság továbbá egy évvel meghosszabbította a Győri Erőmű Kft. könyvvizsgálójának megbízását, döntött az új Ptk. hatálya alatt történő továbbműködésről.
- g) A Társaság, mint a HIDROGÁZ Kft. egyedüli tagja, 2014. március 24. napján elfogadta a HIDROGÁZ Kft. 2013. évre vonatkozó beszámolóját és könyvvizsgálói jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott. A Társaság továbbá egy évvel meghosszabbította a HIDROGÁZ Kft. könyvvizsgálójának megbízását, döntött az új Ptk. hatálya alatt történő továbbműködésről.
- h) A Társaság, mint a Soproni Erőmű Kft. egyedüli tagja, 2014. március 24. napján elfogadta a Soproni Erőmű Kft. 2013. évre vonatkozó beszámolóját és könyvvizsgálói jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott. A Társaság továbbá egy évvel meghosszabbította a Soproni Erőmű Kft. könyvvizsgálójának megbízását, döntött az új Ptk. hatálya alatt történő továbbműködésről.
- i) A Társaság, mint az ALTE-A Kft. egyedüli tagja, 2014. március 24. napján elfogadta az ALTE-A Kft. 2013. évre vonatkozó beszámolóját és könyvvizsgálói jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott. A Társaság továbbá egy évvel meghosszabbította az ALTE-A Kft. könyvvizsgálójának megbízását, döntött az új Ptk. hatálya alatt történő továbbműködésről, és a törzstőke 3.000.000,- Ft-ra történő felemeléséről a saját tőke egyéb elemének terhére.
- j) A Társaság, mint az ALTEO Energiakereskedő Zrt. egyedüli tagja, 2014. március 24. napján elfogadta az ALTEO Energiakereskedő Zrt. 2013. évre vonatkozó beszámolóját és könyvvizsgálói jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott. A Társaság továbbá egy évvel meghosszabbította az ALTEO Energiakereskedő Zrt. könyvvizsgálójának megbízását, döntött az új Ptk. hatálya alatt történő továbbműködésről.
- k) A Társaság, mint a WINDEO Kft. egyedüli tagja, 2014. március 24. napján elfogadta a WINDEO Kft. 2013. évre vonatkozó beszámolóját és könyvvizsgálói jelentését, és 80.000.000,- Ft osztalék fizetéséről határozott. A Társaság továbbá egy évvel meghosszabbította az WINDEO

Kft. könyvvizsgálójának megbízatását, döntött az új Ptk. hatálya alatt történő továbbműködésről.

- l) A Társaság, mint a VENTEO Kft. egyedüli tagja, 2014. március 24. napján elfogadta a VENTEO Kft. 2013. évre vonatkozó beszámolóját és könyvvizsgálói jelentését, és 68.000.000 Ft osztalék fizetéséről határozott. A Társaság továbbá egy évvel meghosszabbította az VENTEO Kft. könyvvizsgálójának megbízatását, döntött az új Ptk. hatálya alatt történő továbbműködésről.
- m) A Társaság, mint az ALTSOLAR Kft. egyedüli tagja, 2014. március 24. napján elfogadta az ALTSOLAR Kft. 2013. évre vonatkozó beszámolóját és könyvvizsgálói jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott. A Társaság továbbá egy évvel meghosszabbította az ALTSOLAR Kft. könyvvizsgálójának megbízatását, döntött az új Ptk. hatálya alatt történő továbbműködésről, és a tőzrstőke 3.000.000,- Ft-ra történő felemeléséről a saját tőke egyéb elemének terhére.
- n) A Társaság, mint a SUNTEO Kft. egyedüli tagja, 2014. március 24. napján elfogadta a SUNTEO Kft. 2013. évre vonatkozó beszámolóját és könyvvizsgálói jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott. A Társaság továbbá egy évvel meghosszabbította a SUNTEO Kft. könyvvizsgálójának megbízatását, döntött az új Ptk. hatálya alatt történő továbbműködésről, és a tőzrstőke 3.000.000,- Ft-ra történő felemeléséről a saját tőke egyéb elemének terhére.
- o) A Társaság, mint az e-WIND Kft. egyedüli tagja, 2014. március 24. napján elfogadta az e-WIND Kft. 2013. évre vonatkozó beszámolóját és könyvvizsgálói jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott. A Társaság továbbá egy évvel meghosszabbította az e-WIND Kft. könyvvizsgálójának megbízatását, döntött az új Ptk. hatálya alatt történő továbbműködésről, és a tőzrstőke 3.000.000,- Ft-ra történő felemeléséről a saját tőke egyéb elemének terhére.

2. Az időszak üzleti tevékenységének értékelése, kiemelt pénzügyi adatok

2.1. Az időszaki trendek összefoglalása

Az ALTEO Csoport a negyedéves jelentés közzététele óta eltelt időszakban meglévő energetikai portfóliójának és befektetési tevékenységének menedzselése mellett főként kötvény-kibocsátási tervei megvalósítására fókuszált. A 2014. januári, 624 M Ft névértékű zártkörű kibocsátást 2014 június, július és augusztus hónapjaiban további három, összesen 2.909 M Ft névértékű kötvény-kibocsátás követte, amit az ALTEO managementje jelentős sikerként értékelt, hiszen ezzel további jelentős forrásokat tud a vállalat befektetési célkitűzései és tőkeoptimalizációs törekvései megvalósítására fordítani. A június 18-i kibocsátás nyilvános körben zajlott, összesen 1.484 M Ft névértékben (1.508 M Ft árfolyamértéken) jegyeztek a három év két hónapos lejáratú, fix 6,5%-os kamatozású papírból. Ezt követte július 18-án egy zártkörű kibocsátás, melynek keretében 925 M Ft névértékű (árfolyamértéken 644 M Ft értékű), öt éves lejáratú, 7,5%-os hozammal rendelkező zéró kupon kötvény értékesítésére került sor. Augusztus 13-án újabb zártkörű értékesítés keretében 500 M Ft névértékben és lényegében ehhez közeli árfolyamértéken bocsájtottunk ki három év és négy hónap futamidejű, fix 6,5%-os kamatozású kötvényeket.

A kibocsátott kötvények biztosították a 2014-es évben lejáró kötvények refinanszírozásának fedezetét, emellett pedig a jövőbeli növekedés egyik forráselemeként is szolgálnak. A papírok iránt mutatkozó érdemi keresleten kívül jelentős eredményként könyvelhető el az is, hogy nemcsak három, de öt éves lejáratú papírok értékesítésére is sor került, a 2011/2012-es kibocsátásoknál jóval kedvezőbb kamatkörnyezetben. A Csoport a közeljövőben elsősorban a rendelkezésre álló források sikeres befektetésére valamint tőkebevonási tevékenység előkészítésére kíván növekedési célú és tőkepiaci tranzakcióiban fókuszálni. További kötvénykibocsátással a Csoport az elkövetkező 1-2 éves időszakban egyelőre nem számol, hacsak egy jelentősebb befektetési lehetőség finanszírozása ezt szükségessé nem teszi.

A 2014-es év második negyedévében a Csoportban a kötvénykibocsátás mellett a többi tevékenység terén a tavalyi évhez képest számottevő változás nem történt, az erőművek teljesítménye is a megszokott szinten volt, ugyanakkor a villamosenergia-kereskedelmi tevékenység továbbra is dinamikusán bővült. A félévi adatok értékelése kapcsán is jelentkezik az első negyedéves jelentésben már említett, az átlagosnál jóval melegebb téli hónapok hatása, amelyek sajnos mérsékelték a Csoport árbevételét, eredményességét, főként a hőerőművek oldalán. Ez a hatás a kumulált féléves adatokban is érezhető, így mind az árbevétel, mind pedig az EBITDA értékek némileg elmaradnak a 2013 első félévi értékektől.

A **fűtőerőművek** a második negyedévben kis mértékben le tudták dolgozni az első negyedév enyhe hónapjai miatti alacsonyabb árbevétel és EBITDA elmaradás egy részét, de mivel a tevékenységükből fakadó szezonális miatt az első negyedévben erősebb teljesítménnyel jellemezhetőek, ezért a féléves adataik is még elmaradnak a tavalyi összehasonlító adatoktól. A második negyedévben a villamosenergia-kapacitásukat már nagyobb kihasználtsággal üzemeltették, körülbelül négyszer annyi villamos energiát tudtak értékesíteni, mint az első negyedévben. Az első negyedévi elmaradás érdemi ellensúlyozására csak a negyedik negyedévben, a fűtési időszakban, egy átlagosnál hűvösebb időjárás esetén lesz lehetőség.

A **szélerőművek** a 2014-es év I. félévében végig megbízhatóan, kellően magas rendelkezésre állási adatokkal termeltek, továbbra is kiemelkedő szerepet töltenek be a Csoport EBITDA generálásában. A törökszentmiklósi szélerőművön végzett rezgésvizsgálatok alapján a harmadik negyedévben szükséges lesz az erőmű hajtóműjének cseréjére, amely nagyságrendileg 85 M Ft-os beruházást fog jelenteni.

A **depóniagáz erőművek** termelése kedvezőbb volt a 2013-as első félévesnél, árbevételben 12%-kal, EBITDA-ban pedig több mint 20%-kal teljesítették túl az előző időszakot. Ez a kedvező időjárásnak (elfagyás-mentes téli hónapok), és a nyíregyházi rekultiváció lezárulásának is köszönhető. Itt is látható a Csoport diverzifikált energiaforrás összetételének hatása, amely a kockázatokat mérsékli, hiszen az az enyhe téli időjárás, amely a fűtőerőművekre kedvezőtlenül hat, például a depóniagáz hasznosítás esetében előnyös, hiszen a depóniatest megfagyása ebben az évben nem korlátozta a termelési lehetőségeket. A nyári hónapokban a gázhozam fenntartása, növelése érdekében mindkét erőműnél új gázkutakat is létesítünk, illetve a Civis-Biogáz Kft. gázmotorjának nagyfelújítása lesz esedékes az őszi időszakban. Ennél a projektcégnél így összesen 45 M Ft körüli beruházást fogunk eszközölni, amelyre a projektet finanszírozó bank fog hitelt folyósítani. Ezzel párhuzamosan a Cíviss-Biogáz Kft. hitelszerződése is meghosszabbításra kerül 3 évvel (2016 szeptemberről 2019 szeptemberre), lekötve ezzel a tavaly kapott KÁT átvételi időszak hosszabbítását.

A **villamosenergia-kereskedelmi tevékenység** jelentősen bővült a 2013-as évhez képest; az idei 112 MWh feletti fogyasztói portfólió az előző évinél közel 30%-kal magasabb. A 2014-es első félévi kereskedelmi árbevétel több mint 20%-kal haladta meg az összehasonlító időszak adatokat.

Mindezek eredőjeként a sokéves átlagnál jóval enyhébb tél miatti igen jelentős hőértékesítési árbevétel elmaradás ellenére a 2014 első félévben elért 3.031 M Ft-os csoportszintű árbevétel pusztán 8,2%-kal maradt el a 2013-as első féléves adatoktól. Az ALTEO Csoport 2014 első félévi teljesítménye a vezetés véleménye szerint kiemelten fontos EBITDA szintű eredményesség szempontjából 442 M Ft-os értékkel jellemezhető, amely 9,2%-kal maradt el az egy évvel ezelőtti értéktől, szintén elsősorban az átlagosnál jóval enyhébb tél eredményességet mérséklő hatása miatt.

A pénzügyi tételek tekintetében kiemelendő, hogy a kötvényállomány növekedése ellenére sem növekedett a Csoport által fizetendő kamat összege az előző időszakhoz képest, amelyben a bubor időközi csökkenése, a projekthitel állományok fokozatos törlesztésével együtt járó kamatmérséklődés,

és az idén kibocsátott kötvények kamatának korábbiakhoz képest 5-6százalékpontos mérséklődése is szerepet játszott. Az EURO árfolyam alakulása a Csoport számára azonban kedvezőtlen volt, a jelentős EURO alapú hitelállományt az év végi 296,91 HUF/EUR árfolyamról a félév végére 310,19-re kellett átértékelni, amely 126 M Ft-os pénzben nem realizált átértékelési veszteséggel járt. Ennek hatására a félév adózás előtti eredmény szintjén 76 M Ft veszteséggel zárult.

2.2. Eredménykimutatás

A Csoport 2014 első félévi teljesítménye az alábbi eredménykimutatással szemléltethető:

	2014.06.30 végződő 181 nap	2013.06.30 végződő 181 nap	Változás %
Árbevételek	3 030 877	3 303 237	-8,2%
Közvetlen ráfordítások	(2 494 056)	(2 758 057)	-9,6%
Bruttó eredmény	536 821	545 180	-1,5%
Adminisztratív ráfordítások	(259 237)	(234 781)	10,4%
Értékesítési ráfordítások	(6 015)	(8 290)	-27,4%
Egyéb bevételek/(ráfordítások)	(33 424)	(27 596)	21,1%
Értékvesztés miatti veszteségek	-	-	-
	238 145	274 513	-13,2%
Pénzügyi bevételek/(ráfordítások)	(313 546)	(213 480)	46,9%
Bevétel negatív goodwill elszámolásából	-	-	-
Adózás előtti eredmény	(75 401)	61 033	-223,5%
Jövedelemadó ráfordítás	(15 641)	(32 734)	-52,2%
Nettó eredmény (folytatandó tevékenységekből)	(91 042)	28 299	-421,7%
Egyéb átfogó eredmény	-	-	-
Átfogó eredmény (folytatandó tevékenységekből)	(91 042)	28 299	-421,7%
Ebből az anyavállalat tulajdonosait illeti:	(91 042)	28 299	-421,7%
Ebből a nem kontrolláló érdekeltséget illeti:	-	-	-
Egy részvényre jutó eredmény (Ft/részvény) alapértéke	(54,29)	17,05	-418,46%
Egy részvényre jutó eredmény (Ft/részvény) hígított értéke	(54,29)	17,05	-418,46%
EBITDA	441 872	486 739	-9,22%

A Csoport első félévi teljesítményét nagyban befolyásolta a kedvezőtlen időjárási körülmények hatására az átlagosnál gyengébben sikerült első negyedév, mivel a Csoportra jellemző szezonális miatt az első negyedév mind árbevétel, mind pedig eredményesség tekintetében lényegesen meghatározóbb a második negyedévnél. A második negyedév során emiatt csak kisebb mértékben sikerült javítani az eredményességen, így a Csoport féléves teljesítménye továbbra is kissé elmaradt a 2013-as időszak hasonló adataitól.

Árbevétel terén 2014 első hat hónapjában a Csoport 3.031 M Ft-os értékkel jellemezhető, ez 8,2%-os elmaradást jelent az egy évvel korábbi adathoz képest. Az enyhe tél hatására az árbevétel struktúrája is eltér a megszokottól, a korábban a legnagyobb részesedéssel bíró hőárbevételi szegmens 37,6%-os aránya „csak” a második helyre volt elegendő, míg 2013 első félévében a 45,6%-os részesedésével az első helyen szerepelt. Jelenleg a legmagasabb aránnyal a villamosenergia-kereskedelem bírt, 39,4%-os

arányt tett ki, szemben az összehasonlító időszak alig több mint 30%-os értékével, ami jól tükrözi ennek a tevékenységnek a tovább folytatódó dinamikus bővülését, ami nagyban hozzájárult a hőértékesítési árbevétel kiesésének jelentős mértékű ellensúlyozásához. A villamosenergia-termelés részesedése érdemben nem változott, jelenleg 20,9%-kal jellemezhető, 2013 első félévében pedig az árbevétel 23,1%-át adta; ennek körülbelül kétharmadát adják a megújuló energiát termelő erőművek. Az egyéb árbevételek aránya a 2013-as adatokhoz képest 1%-kal, 2,2%-ra nőtt, továbbra sem képez jelentős összetevőt.

A **közvetlen ráfordítások** összege a félévben 2.494 M Ft értéket tett ki, amely 9,6%-kal maradt el az előző időszaktól. Kiemelendő, hogy a csökkenés meghaladja az árbevétel mérséklődését, tehát a szigorú költséggazdálkodásnak, és a hőerőművek magasabb határfokának köszönhetően valamelyest sikerült eredményesség szintjén ellensúlyozni a kiesett árbevételt. Mindezek hatására a Csoport 537 M Ft-os bruttó eredménye mindössze 1,5%-kal maradt el a 2013 első hat havi 545 M Ft-os értéktől. Az enyhe tél a ráfordítások megoszlására is hatással volt, a korábban legnagyobb aránnyal bíró termeléshez felhasznált energiahordozók költsége az aktuális időszakban mindössze 37,5%-kal jellemezhető, szemben a korábbi 50,3%-os értékkel. Ebben a kisebb hőértékesítés mellett a magasabb határfokkal való működésnek is szerepe volt a győri, illetve a soproni erőmű esetében. Az első helyet ideiglenesen itt is a villamos energia kereskedéshez köthető összetevő a továbbértékesítéshez beszerzett villamos energia vette át, 2013-as első félévi 31,6%-os aránya 44,1%-ra nőtt, értékben 1.100 M Ft-os értékkel jellemezhető. Az egyéb kiemelő sorok (fenntartási költségek, bérköltségek, értékcsökkenési leírás) aránya nem változott számottevően, kisebb csökkenés tapasztalható a féléves értékekben (az említett tételek vonatkozásában rendre 12%, 5%, és 4% körüli csökkenés).

A Csoport eredményességének mérésére az ALTEO vezetésének véleménye szerint leginkább alkalmas (a pénzügyi tételektől, adófizetéstől és értékcsökkenéstől tisztított) eredménykategória, azaz **EBITDA szintjén az első féléves beszámoló 442 M Ft-os értéket tartalmaz**, amely mindössze 9,2%-kal marad el a 2013-as első félévtől. Az enyhe téli hónapok főként a két fűtőerőmű esetében okoztak EBITDA kapacitástól való elmaradást; egy átlagosnál hűvösebb és/vagy szelesebb negyedik negyedév tudja alapvetően a tavalyi szintre emelni majd a teljesítményeket és az eredményességet.

Pénzügyi ráfordítások soron a Csoport az időszakban 314 M Ft-ot számolt el, amely az egy évvel ezelőtti 213 M Ft-os értéket 47,3%-kal haladta meg. Az elszámolt fizetett kamatok összege 2013 első félévéhez képest 192 M Ft-ról 183 M Ft-ra, azaz majdnem 5%-kal mérséklődött. Ez egy érdemi eredmény, tekintettel arra, hogy a Csoport időközben bővült (2013. februári szélerőmű akvizíció), illetve a kötvényállomány is növekedett. Ami ezeket a hatásokat ellensúlyozta, az az irányadó kamatok (leginkább a bubor) mérséklődése, illetve az annuitásos törlesztésű projekthitelek futamidejének és ezzel együtt törlesztésük előrehaladtával párhuzamosan csökkenő kamatösszegek, valamint az idén kibocsátott kötvények korábrinál jóval alacsonyabb kamata. Ezen hatások eredőjeként adódott a közel 5%-os kamatösszeg csökkenés. A lényegi eltérés a két év teljesítménye között a devizás árfolyamkülönbsétek soron adódott, ahol az idei évben 136 M Ft-os veszteség szerepelt a tavalyi 39

M Ft-tal szemben. Ebből azonban 126 M Ft nem realizált árfolyamveszteség képződött az EURO alapú hitelállomány év végi 296,91 HUF/EUR árfolyamról a félév végén jelentkező 310,19-es árfolyamra történő (4,5%-os) átértékelése következtében. Ez a tavalyi első félévben mindössze 47 M Ft-ot tett ki. A realizált árfolyamkülönbség ennél jóval kisebb, 2014 első hat hónapjában 15 M Ft-os veszteség mértékű, 2013-ban ez 11 M Ft nyereséget eredményezett.

A nagy mértékű, de ugyanakkor pénzben nem realizált árfolyamveszteség hatására mind az adózás előtti eredmény, mind pedig az átfogó eredmény szintjén veszteséggel zárta a Csoport a 2014-es év első félévét, -76 M Ft-os, illetve -91 M Ft-os értékekkel.

2.3. Mérleg

A Csoport konszolidált mérlegfőösszege meghaladta a 9,3 Mrd Ft-os értéket, ami 9 %-os növekedést jelent a bázis időszakul szolgáló 2013. december 31-i értékhez képest. A növekedés elsősorban a tőkepiacról bevont finanszírozás eredménye, amely lehetőséget teremt –a Csoport stratégiájával összhangban - az újabb projektek megvalósítására.

	2014.06.30 nem auditált	2013.12.31 auditált	Változás %
Befektetett eszközök	6 287 599	6 458 882	-2,7%
Forgóeszközök	3 017 039	2 077 720	45,2%
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	9 304 638	8 536 602	9,0%
Saját tőke	1 782 325	1 873 367	-4,9%
Hosszú lejáratú kötelezettségek	5 567 965	4 126 722	34,9%
SAJÁT TŐKE és KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN	9 304 638	8 536 602	9,0%

A Csoport **befektetett eszközeinek** változásában a legnagyobb szerepet az értékcsökkenési leírások elszámolása játszotta, amelynek az összege konszolidált szinten 2014 első félévében összesen 204 M Ft-ra rúgott. A beszámolási időszakban jelentősebb beruházási tevékenységre nem volt szükség a Csoport erőművi portfólióelemeinél, aminek köszönhetően a tárgyi eszközállomány lényegében megfelel a bázisidőszaki állománynak.

Jelentősebb mozgás a 2013. év végi állományhoz képest a szén-dioxid kvóták (kibocsátási egységek) értékében következett be, több esemény hatására: a nemzeti kiosztási lista alapján 2013-ra és 2014-re vonatkozóan a győri és a soproni erőműnek összesen 120 M Ft értékű egységet allokkált a hatóság,

a győri erőmű a várható visszaadási kötelezettséget meghaladó egységekből 24 M Ft bekerülési értékű egységet értékesített a piacon, illetve az említett erőművek a félévben a 2013. évi szén-dioxid kibocsátások mennyiségeinek megfelelő kvótát, összesen 62 M Ft bekerülési értéken, utaltak át az Országos Környezetvédelmi Természetvédelmi és Vízügyi Főfelügyelőségnek.

A forgóeszközök állománya jelentősen, több mint 45%-kal, növekedett az összehasonlító időszak állományához képest. A javulás a Csoport növekedési stratégiájának megvalósítása érdekében bevont piaci forrás eredménye, ugyanis 2014 júniusában nyilvános kötvényprogram keretében 1.484 M Ft névértékű (árfolyamértéken 1 508 M Ft) értékpapír kibocsátására került sor, amely jelentősen hozzájárult a Csoport készpénzállományának félév végi növekedéséhez.

A sikeres kötvénykibocsátás miatti forgóeszközállomány-növekedést némileg mérsékelte a tevékenység miatti természetes szezonális: a nyári és a téli hónapok eltérő energiaszükséglete, valamint az időjárási tényezők okozta villamosenergia-termelési lehetőségek változása. Ennek következtében jelentősen eltérő vevő- és pénzeszközállomány jellemzi a féléves- és éves fordulónapokat.

A fenti tényezők hatására 2014. június 30-ra a szabad pénzeszközök állománya majdnem megkétszereződött és elérte a 1,6 Mrd Ft-os egyenleget (742 M Ft-os növekedés), a tartalék, óvadéki, biztosítéki és befektetési számlákon elhelyezett pénzeszközöket jelentő egyéb pénzügyi eszközök is lényegesen, 76%-kal, 473 M Ft-ra (204 M Ft-tal) növekedtek. Továbbá a vevőkövetelések mérséklődtek 55 M Ft-tal, illetve az egyéb követelések állománya is emelkedett 46 M Ft-tal, ugyanis a tevékenység szezonális az adóhatósággal szembeni elszámolások irányát is némileg megváltoztatja.

A Csoport **saját tőke állományában** bekövetkezett változást a negyedév átfogó eredménye magyarázza.

A Csoport **hosszú lejáratú kötelezettségeinek** növekedése az Anyavállalat nyilvános kötvénykibocsátása során bevont 1,5 Mrd Ft beáramlásával magyarázható. Az „ALTEO 2017/II” elnevezésű értékpapír 6,5%-os fix kamatozású, amely lényegesen kedvezőbb feltételeket jelent a 2011 novemberében kibocsátott kötvények feltételeihez képest. Hasonlóan kedvező tartalmi változás volt 2014 első félévében, hogy az „ALTEO 2014/I” elnevezésű zérókuponos kötvény teljes egészében refinanszírozásra került lényegesen jobb, közel 500 bázispontos kamatfeltétel javulás mellett. Az újonnan kibocsátott kötvények elnevezése „ALTEO 2017/I”, a papírok zártkörben kibocsátott zérókuponos értékpapírok 3 éves, azaz 2017. január 10-i lejáratúak.

A hosszú lejáratú banki kötelezettségek a december 31-i értékhez képest 110 M Ft-tal csökkentek, amelyet elsősorban két tényező okoz. A tizenkét hónapon belüli banki hiteltörlesztések minden esetben a rövid lejáratú kötelezettségek között kerülnek kimutatásra, így a negyedéves törlesztési ütemtervet figyelembe véve, a hosszú lejáratú banki kötelezettség állománya félév végén két negyedévi törlesztéssel kevesebb a 2013. december 31 értékhez képest, ami közel 210 M Ft-tal csökkentette a kötelezettségeket. Ugyanakkor a devizaárfolyamok kedvezőtlen változása mérsékelte

ezt a hatást, ugyanis a devizában fennálló hiteleket a 296,91 HUF/EUR árfolyamról 310,19 HUF/EUR fordulónapi árfolyamra értékelte át a Csoport, ami a hosszú lejáratú bankhiteleknél 116 M Ft-os nem realizált árfolyamvesztés formájában növelte a mérlegben kimutatott hitelállományt.

A hosszú lejáratú kötelezettségek között kerülnek kimutatásra az allokált kibocsátási egységek kivezetéséig képzett halasztott bevételek, amelyek a befektetett eszközök között szereplő kibocsátási jogok visszaszolgáltatásával azonos értékben (34 M Ft-tal) változtak.

A **rövid lejáratú kötelezettségek** az összehasonlító időszakhoz képest 23%-kal, 583 M Ft-tal mérséklődtek.

A csökkenés egyrészt az időjárás szezonális hatásaira vezethető vissza, ugyanis a nyári időszakban a fűtőerőművek gáz- és egyéb a termeléssel közvetlen kapcsolatban álló beszerzései jelentősen visszaestek: a számlázott és elhatároláson szereplő működéshez kapcsolódó kötelezettségek 266 M Ft-tal csökkentek, illetve a Csoport legnagyobb hőfogyasztója előleget fizet a várható fogyasztására, ami a nyári hónapokban lényegesen alacsonyabb az év végi értékénél. Ez utóbbi 265 M Ft-tal kevesebb vevői előleg összeget eredményezett a rövid lejáratú kötelezettségek mérleg soron belül. A változás másik indoka a rövid lejáratú hitelek és kölcsönök egyenlegének mérséklődése, amely a forgóeszköz hitelkeretek év végénél alacsonyabb szintű kihasználtsággal magyarázható.

3. A Csoport helyzetét érintő események, változások

A 2014. év jelen Féléves jelentés közzétételének napjáig terjedő időszaka tekintetében a Csoportba tartozó társaságok közül az alábbiakkal kapcsolatban érdemes kiemelni az időszakban történt változásokat, eseményeket. A Társaság és az egyes leányvállalatok tekintetében kizárólag a 2014-ben bekövetkezett főbb változásokat érinti a jelen Féléves jelentés. A változások információtartalma a Csoport 2013. évi Igazgatósági Jelentésében és konszolidált beszámolójában foglaltakkal együtt értelmezendő.

a) ALTEO Nyrt.

A Társaság „ALTEO 2017/I” elnevezéssel, zártkörű kibocsátás keretében dematerializált, nem kamatozó (zéró kupon) kötvényeket bocsátott ki 2014. január 10. napján, melyek futamideje 3 év. A kötvények névértéke 10.000,- Ft, a kibocsátás össznévértéke 623.880.000,- Ft, a kibocsátási érték a névérték 80,1438 %-a. A kötvényeket a Társaság nem vezette be szabályozott piacra. A Társaság „ALTEO 2014/I.” elnevezésű kötvényei 2014. január 10. napján lejáratlansal megszűntek, teljesítésükre e kötvényekből eredő követelés „ALTEO 2017/I” kötvények kibocsátási értékébe történő beszámításával került sor.

A Társaság, mint kibocsátó 2.000.000.000 Ft, azaz kettőmilliárd magyar forint keretösszegű nyilvános kötvényprogramot állított fel „ALTEO 2014-2015. évi Kötvényprogram” néven. A Magyar Nemzeti Bank a Kötvényprogramhoz kapcsolódó 2014. május 12. dátumú összevont alaptájékoztató közzétételét a H-KE-III-372/2014. számú határozatával 2014. május 13-i dátummal engedélyezte. A kötvényprogram keretében a Társaság 2014. június 18-án 1.483.690.000,- HUF össznévértékben, ALTEO 2017/II elnevezéssel, nyilvánosan forgalomba hozatal keretében bocsátott ki dematerializált kötvényeket, 6,50 %-os éves fix kamatozással, 3 év 2 hónapos futamidővel. A Társaság az ALTEO 2017/II elnevezésű kötvényeket a Budapesti Értéktőzsdére bevezette.

A Társaság „ALTEO 2019/I” elnevezéssel, zártkörű kibocsátás keretében dematerializált, nem kamatozó (zéró kupon) kötvényeket bocsátott ki 2014. július 18. napján, melyek futamideje 5 év. A kötvények névértéke 10.000,- Ft, a kibocsátás össznévértéke 925.000.000,- Ft, a kibocsátási érték a névérték 69,6421 %-a. A kötvényeket a Társaság nem vezette be szabályozott piacra.

A Társaság „ALTEO 2017/III” elnevezéssel, zártkörű kibocsátás keretében dematerializált, éves fix 6,50%-os kamatozású kötvényeket bocsátott ki 2014. augusztus 13. napján, melyek futamideje 3 év 4 hónap. A kötvények névértéke 10.000,- Ft, a kibocsátás össznévértéke 500.000.000,- Ft. A kötvényeket a Társaság nem vezette be szabályozott piacra.

A Társaság 2014. augusztus 22. napján visszafizette az ALTEO 2014/D elnevezésű kötvény alapján esedékessé vált kamat és 571.040.000,- Ft tőketartozását, ezzel a kötvények a lejáratlansal megszűntek.

b) ALTEO Energiakereskedő Zrt.

Az ALTEO Energiakereskedő Zrt. gázkereskedelmi tevékenységének megkezdését legkorábban a 2015. július 1. napjával kezdődő gázévre halasztotta, az üzletág beindítása azonban csak abban az esetben fog megvalósulni, ha a földgázpiac szabályozási és piaci feltételei a jelenleginél kedvezőbb irányba változnak.

c) Soproni Erőmű Kft.

A soproni erőmű és a Sopron Holding Zrt. között egyeztetések folytak a távhőtermelői szerződés alapján kötelező átvétel alá eső hőmennyiség át nem vett részének elszámolásáról. Az elhúzódó tárgyalások eredménytelensége láttán, a soproni erőmű 2013 februárjában 400.000.000,- Ft kötbérvisszatérítés érvényesítése érdekében fizetési meghagyás kibocsátása iránti kérelmet nyújtott be az illetékes bíróságnak. Az eljárás a Sopron Holding Zrt. ellentmondása folytán perré alakult, amelyben a soproni erőmű felemelte tőkekövetelését 781.251.102,- Ft-ra, és nagyságrendileg 100.000.000,- Ft késedelmi kamat és perkielégítést is előterjesztett. A perben a Sopron Holding Zrt. a szerződés részleges érvénytelenségére hivatkozik, a soproni erőmű követelését vitatja. Tekintve, hogy a per alapjául szolgáló szerződés jelenleg is hatályban van, a soproni erőmű a 2013-ban elkövetett szerződésszegéssel kapcsolatos igényét is érvényesíti. A soproni erőmű továbbra is nyitott a peren kívüli megegyezésre, amennyiben a tárgyalások időközben eredményre vezetnek, a soproni erőmű intézkedni fog az eljárás felfüggesztéséről, a jogvita békés úton történő lezárásáról. Az ALTEO Csoport konzervatív árbevétel és eredménytervezése során a kötbérvisszatérítésből befolyó bevétellel még nem számolt, az sikeres érvényesítése esetén a soproni erőmű, illetve a Csoport eredményét növelheti.

A Soproni Erőmű Kft., mint távhőszolgáltató a hőenergiát hatósági áron szolgáltatja a lakossági fogyasztók részére. A távhőárakat a Magyar Energetikai és Közmű-szabályozási Hivatal javaslatára az energiaügyekért felelős miniszter rendeletben állapítja meg. A rezsicsökkentési program harmadik lépéseként a távhőszolgáltatók 2014. október 1. napjától további 3,3%-os díjcsökkentést kötelesek végrehajtani. A lakossági hőfogyasztók aránya a Soproni Erőmű Kft. hőárbevételében nem jelentős, 2013-ban 6,4% volt, ez az arány 2014. évben sem változik számottevően.

d) HIDROGÁZ Kft.

A HIDROGÁZ Kft. elleni 24 M Ft értékű nyolc személy ingatlanában esett kár megtérítése tárgyában indított pert a HIDROGÁZ Kft. 2014. január 15. napján kihirdetett elsőfokú ítélet alapján megnyerte, a felperesek keresetét a bíróság elutasította. Az ítélet nem jogerős, a felperesek fellebbezése folytán a per másodfokon folytatódik. A pernek nincs jelentős hatása az ALTEO Csoport működésére.

A HIDROGÁZ Kft. felperes 2009. szeptember 4. napján 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 49 M Ft. Az ügyben az elsőfokú bíróság 2012. november 12. napján a kereset jogalapjának tekintetében közbenső ítélet hozott, melyben a HIDROGÁZ keresetét részben megalapozottnak találta, részben elutasította. A közbenső ítélet ellen a HIDROGÁZ sikertelenül élt jogorvoslással, így az jogerőre emelkedett. A bíróság közbenső ítéletében a követelés összegszerűségének tárgyában határozatot nem hozott, e tekintetben az eljárás a kirendelt szakértő véleményének kiegészítése után folyik tovább. A Társaság megítélése szerint a pernek nincs jelentős hatása az ALTEO Csoport működésére.

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

A Csoport fűtőerőműveinek gázbeszerzéseit 2014-ben is jellemzően devizában (EUR és USD) fogja lebonyolítani, amely egyfelől kedvezőbb beszerzési forrást biztosít a termeléshez felhasznált energiahordozók tekintetében, ugyanakkor némileg növelte a tevékenység a devizás kitétséget, amit a Csoport határidős ügyletek kötésével és a fogyasztói szerződések devizaárfolyamtól függő árazásával kezel.

A Csoport jelentős euró alapú (Győri Erőmű Kft., ALTEO-Agria Kft., CIVIS-BIOGÁZ Kft., EXIM-INVEST Kft., Hidrogáz Kft.) és multicurrency (WINDEO Kft., VENTEO Kft) hosszú lejáratú hitelállománnyal rendelkezik, amelyek esetében egy tartósan gyenge forintárfolyam csökkentheti a Csoport eredményességét és pénzállományát. A villamosenergia-kereskedelem beszerzései is döntő többségében euró alapúak, míg vevői szerződéseik többségében forintban kötöttek. A deviza kitétség kezelésére a Csoport fedezeti ügyleteket köt, illetve ahol lehetséges, devizaárfolyam indexált vevői árképleteket alkalmaz.

Az ALTEO Csoport tagjai közül, a WINDEO Kft., a VENTEO Kft., az e-Wind Kft., a Győri Erőmű Kft., és a Soproni Erőmű Kft. energiatermelése időjárásfüggő, ezért az időjárás változása is jelentős hatással lehet a szélerőművek és a fűtőerőművek eredményességére. Az ALTEO Csoport stratégiája, hogy növelje az időjárásfüggő energiatermelés arányát, az időjárástól való függést a jövőben fokozhatja. A befektetési döntések meghozatala előtt a Csoport kiemelt figyelmet fordít az időjárás múltbeli trendjeinek elemzésére, hogy az ebből fakadó kockázatokat a minimálisra mérsékelje, továbbá az időjárásfüggő energiatermelés során a Társaság meteorológiai előrejelzésekre támaszkodva jelzi előre a megtermelt energiamennyiséget.

A Győri Erőmű egy nagy fogyasztójával (Audi Hungária Kft.) meglévő hőszolgáltatási szerződése 2014. év végével lejár, a szerződés meghosszabbítása tárgyában a felek a tárgyalásokat már megkezdték.

Az elmúlt években az Országgyűlés több olyan adózással kapcsolatos törvényváltoztatást fogadott el, ami a villamos energiaszektorban működő vállalkozásokat hátrányosan érinti: az energiaellátók jövedelemadójának mértéke 2013. január 1-től 31%-ra nőtt, új adónem, a közművezetékek adója is bevezetésre került. Nem zárható ki, hogy a szektorban működő társaságok az adóztatási rendszer további, a szempontjukból kedvezőtlen irányú, változtatásával lesznek kénytelenek szembesülni.

