

# ALTEO Nyrt.

**Időközi vezetőségi beszámoló**

**2016. III. negyedév**



**2016. november 18.**

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 (a továbbiakban „**Szabályzat**”) alapján elkészítette, és ezúton közzéteszi a 2016. pénzügyi év III. negyedévre vonatkozó összevont (konszolidált) időközi vezetőségi beszámolóját, valamint ahhoz külön íven mellékelve a 2016. pénzügyi év III. negyedévre vonatkozó összevont (konszolidált) pénzügyi kimutatásait (a továbbiakban együtt „**Vezetőségi Beszámoló**”). A Társaság összevont (konszolidált) Vezetőségi Beszámolója és az összevont (konszolidált) pénzügyi kimutatásai a számvitelről szóló 2000. évi C. törvényben előírtaknak megfelelően az Európai Unió hivatalos lapjában kihirdetett nemzetközi számviteli standardok alapján készültek.

A Társaság 2016. III. negyedévre vonatkozó összevont (konszolidált) Vezetőségi Beszámolójában és az összevont (konszolidált) pénzügyi kimutatásaiban szereplő információk nem auditáltak, azokat független könyvvizsgáló nem ellenőrizte.

#### **I. A Társaság cégadatai**

A Társaság cégneve	<b>ALTEO Energiaszolgáltató Nyilvánosan Működő Részvénytársaság</b>
A Társaság rövidített neve	<b>ALTEO Nyrt.</b>
A Társaság székhelye	<b>1131 Budapest, Babér u. 1-5.</b>
A Társaság telefonszáma	<b>+36 1 236-8050</b>
A Társaság központi elektronikus elérhetősége	<b>info@alteo.hu</b>
A Társaság honlapja	<b>www.alteo.hu</b>
A Társaság cégbejegyzésének helye, időpontja, és	<b>Budapest</b> <b>2008. április 28.</b>
cégjegyzékszám	<b>Cg.01-10-045985</b>

A Társaság adószáma:	<b>14292615-2-41</b>
A Társaság közösségi adószáma:	<b>HU14292615</b>
A Társaság statisztikai számjele:	<b>14292615-3514-114-01</b>
A Társaság tevékenységnek időtartama	<b>határozatlan</b>
A Társaság jogi formája	<b>nyilvánosan működő részvénytársaság</b>
Irányadó jog	<b>magyar</b>
A Társaság alaptőkéje	<b>205.015.000 Ft</b>
Hatályos Alapszabály kelte	<b>2016. október 24.</b>
A Társaság fő tevékenységi köre	<b>Villamosenergia-kereskedelem</b>
Üzleti év	<b>naptári évvel megegyező</b>
Hirdetmények közzétételének helye	<b>A Társaság a szabályozott információkra vonatkozó hirdetményeit a <a href="http://www.alteo.hu">www.alteo.hu</a> című honlapján, a BÉT <a href="http://www.bet.hu">www.bet.hu</a> című honlapján és az MNB által üzemeltetett <a href="http://www.kozzetetelek.hu">www.kozzetetelek.hu</a> című honlapon jelenti meg, illetve ha vonatkozó jogszabály kifejezetten így rendelkezik, akkor a Társaság hirdetménye közzétételre kerül a Céglözlönyben is.</b>
A Részvények ISIN kódja	<b>HU0000103593</b>
Tőzsdei bevezetés	<b>A Társaság 2.050.150 darab részvénye bevezetésre került a BÉT-re „Standard” kategóriában.</b>
Egyéb értékpapírok	<b>Kötvények</b> <b>ALTEO 2017/I: zártkörben kibocsátott zéró</b>

**kupon kötvény, futamideje 3 év, össznévértéke 623.880.000,- Ft, a kibocsátási érték a névérték 80,1438%-a, tőzsdére nincs bevezetve. ISIN kód: HU0000353933**

**ALTEO 2017/II: nyilvánosan forgalomba hozott, 6,50%-os éves fix kamatozású kötvény, futamideje 3 év 2 hónap, össznévértéke 1.483.690.000,- HU, BÉT-re bevezetve. ISIN kód: HU0000354956**

**ALTEO 2019/I: zártkörben kibocsátott zéró kupon kötvény, futamideje 5 év, össznévértéke 925.000.000,- Ft, a kibocsátási érték a névérték 69,6421%-a, tőzsdére nincs bevezetve. ISIN kód: HU0000355144**

**ALTEO 2017/III: zártkörben kibocsátott, éves fix 6,50%-os kamatozású kötvény, futamideje 3 év 4 hónap, össznévértéke 500.000.000,- Ft, tőzsdére nincs bevezetve. ISIN kód: HU0000355326**

A Társaság Igazgatósága

**Kaderják Péter, az Igazgatóság elnöke**

**Chikán Attila László, az Igazgatóság vezérigazgatói cím viselésére jogosult tagja**

**Kovács Domonkos, az Igazgatóság tagja, igazgató, M&A és tőkepiacok**

**Mező Gyula Zoltán, az Igazgatóság tagja**

**Müllner Zsolt, az Igazgatóság tagja**

**Karvalits Ferenc, az Igazgatóság tagja**

**Papp András, az Igazgatóság tagja, Általános vezérigazgató-helyettes**

A Társaság Felügyelőbizottsága

**Bakács István, a Felügyelőbizottság elnöke**

**Dr. Borbíró István, a Felügyelőbizottság tagja**

**Jancsó Péter, a Felügyelőbizottság tagja**

**Dr. Lukács János, a Felügyelőbizottság tagja**

A Társaság Audit Bizottsága

**Bakács István, az Audit Bizottság elnöke**

**Dr. Borbíró István, az Audit Bizottság tagja**

**Dr. Lukács János, az Audit Bizottság tagja**

A Társaság Könyvvizsgálója

**A Társaság jelenlegi könyvvizsgálója a Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.; cégjegyzékszám: 01-09-071057). A könyvvizsgáló megbízatása 2016. április 19-től a 2016. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó beszámolót elfogadó közgyűlési határozat meghozatalának napjáig, de legkésőbb 2017. május 31-ig tart. A Társaság könyvvizsgálataért személyében felelős könyvvizsgáló dr. Hruby Attila.**

A Társaság 5%-ot meghaladó  
részességgel 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:

- ALTE-A Kft.  
tevékenység: vagyonkezelés (holding)
- ALTEO-Agria Kft.  
tevékenység: hőenergia-termelés, villamosenergia-termelés
- ALTEO-Depónia Kft.  
tevékenység: vagyonkezelő cég
- ALTEO-Hidrogáz Kft.  
tevékenység: hőszolgáltatás, folyamatban lévő hidrogáz beruházás
- ALTEO Energiakereskedő Zrt.  
tevékenység: gázkereskedelem
- ALTSOLAR Kft.  
tevékenység: energiatermelés (termelőegységgel még nem rendelkezik)
- Balassagyarmati Biogáz Erőmű Kft.  
tevékenység: hőenergia-termelés, villamosenergia-termelés, hulladék hasznosítás (üzleti tevékenységet még nem folytat, árbevétele 2016-ban nem volt)
- BC-Therm Kft.  
tevékenység: hőenergia-termelés
- CIVIS-BIOGÁZ Kft.  
tevékenység: energiatermelés, depóniagáz hasznosítás
- e-Wind Kft.  
tevékenység: energiatermelés (szélerőmű)
- EXIM-INVEST BIOGÁZ Kft.  
tevékenység: energiatermelés, depóniagáz hasznosítás
- Győri Erőmű Kft. (továbbiakban „**győri erőmű**” is)  
tevékenység: energiatermelés, fűtőerőmű
- HIDROGÁZ Kft.  
tevékenység: energiatermelés, hidrogáz hasznosítás

- Kazinc-BioEnergy Kft.  
tevékenység: hőenergia-termelés, (üzleti tevékenységet még nem folytat, árbevétele 2016-ban nem volt)
- Kazinc-Therm Kft.  
tevékenység: hőenergia-termelés, villamosenergia-termelés
- Ózdi Erőmű Kft.  
tevékenység: hőenergia-termelés, villamosenergia-termelés
- Soproni Erőmű Kft. (továbbiakban „**soproni erőmű**” is)  
tevékenység: energiatermelés, fűtőerőmű
- Sinergy Kft.  
tevékenység: erőmű üzemeltetés, mérnökszolgálati tevékenység, kivitelezés
- Sinergy Energiakereskedő Kft.  
tevékenység: villamosenergia-kereskedelem
- SUNTEO Kft.  
tevékenység: energiatermelés (termelőegységgel még nem rendelkezik, árbevétele 2016-ban nem volt)
- Tisza-BioEnergy Kft.  
tevékenység: hőenergia-termelés (üzleti tevékenységet még nem folytat, árbevétele 2016-ban nem volt)
- Tisza BioTerm Kft. (közvetett részesedés mértéke 60%)  
tevékenység: hőenergia-termelés
- Tisza-Therm Kft.  
tevékenység: hőenergia-termelés, villamosenergia-termelés
- Tisza-WTP Kft.  
tevékenység: sóatlan- és lágyvíz előállítás
- VENTEO Kft.  
tevékenység: energiatermelés (szélerőmű)
- WINDEO Kft.  
tevékenység: energiatermelés (szélerőmű)
- Zuglói-Therm Kft. (közvetett részesedés mértéke 49%)  
tevékenység: hőenergia-termelés, villamosenergia-termelés

**III. A Csoport összevont (konszolidált) pénzügyi kimutatásai 2016. III. negyedévére vonatkozóan**

A Társaság 2016. III. negyedévére vonatkozó nemzetközi számviteli standardoknak megfelelően összeállított összevont (konszolidált) évközi pénzügyi kimutatásait a Társaság jelen Vezetőségi Beszámolóhoz mellékelten teszi közzé. Az évközi pénzügyi kimutatások – a szabályozásnak megfelelően – csak válogatott kiegészítő megjegyzéseket tartalmaznak.



**IV. A Csoport összevont (konszolidált) Vezetőségi Beszámolója 2016. III. negyedévére vonatkozóan****1. Cégjogi összefoglaló a Csoport 2016 III. negyedévről*****1.1. A Társasággal kapcsolatos cégjogi események 2016. január 1. és jelen Időközi Vezetőségi Beszámoló közzétételének napja közötti időszakban***

A Társaság Igazgatósága 2016. március 3. napján az alábbi 2016. március 4. napján hatályba lépő határozatokat hozta:

- a) A Társaság alaptőkéjét – a Közgyűlés november 10-i felhatalmazása alapján – új részvények zártkörű forgalomba hozatalával felemelte 175.015.800,- (azaz százhetvenötmillió-tizenötezer-nyolcszáz) forintra, amely 167.700.000,- (azaz százhatvanhétmillió-hétszáz ezer) forint pénzbeli hozzájárulásból és 7.315.800,- (azaz hétmillió- háromszáztizenötezer-nyolcszáz) forint nem pénzbeli vagyoni hozzájárulásból áll.
- b) A nem pénzbeli vagyoni hozzájárulás Papp Andrásnak a Sinergy Energiaszolgáltató, Beruházó és Tanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaságban (székhelye: 1131 Budapest, Babér utca 1-5.; cégjegyzékszám: Cg. 01-09-680396; a továbbiakban: „**Sinergy**”) fennálló, a Sinergy jegyzett tőkéjének 12%-os, azaz 204.900.000,- Ft (kétszáznegymillió-kilencszáz ezer forint) névértékű hányadát megtestesítő üzletrészből, továbbá Kósa Andrásnak a Sinergy jegyzett tőkéjének 8%-os, azaz 136.600.000,- Ft (százharminchatmillió-hatszáz ezer forint) névértékű hányadát megtestesítő üzletrészből tevődik össze. Papp András és Kósa András az üzletrészek Társaság rendelkezésre bocsátásáról és az azok ellenértékéért megjelölt, Papp András tekintetében 43.895 darab, Kósa András tekintetében pedig 29.263 darab (azaz együttesen 73.158 darab) újonnan kibocsátásra kerülő ALTEO részvény mindegyikének átvételére kötelezettséget vállaltak.

A Társaság 2016. április 19. napján megtartott rendes közgyűlésén az alábbi határozatok születtek:

- a) A Közgyűlés jóváhagyta az Igazgatóság üzleti jelentését a Társaság 2015. üzleti éve tekintetében.
- b) A Közgyűlés az Igazgatóság előterjesztésének megfelelő tartalommal elfogadta a Társaság 2015. évi működésével kapcsolatban elkészített felelős társaságirányítási jelentését.
- c) A Közgyűlés elfogadta a Társaság 2015. december 31-ével végződő üzleti évére vonatkozó, a Társaság könyvvizsgálója által jóváhagyott számviteli törvény szerinti éves beszámolót, valamint tudomásul vette a könyvvizsgáló, az Audit Bizottság és a Felügyelőbizottság erről készült írásbeli jelentését.

- d) A Közgyűlés elfogadta az ALTEO Csoport 2015. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó, a Társaság könyvvizsgálója által jóváhagyott konszolidált pénzügyi kimutatásokat, amelyek az IFRS-ek alapján készültek, valamint a könyvvizsgáló, az Audit Bizottság és a Felügyelőbizottság erről készült írásbeli jelentését tudomásul vette.
- e) A Közgyűlés a Társaság adózott eredményéből 198.468.600,- Ft,- osztalékként történő kifizetéséről, az adózott eredményből fennmaradó 146.524.400,- Ft,- tekintetében pedig annak eredménytartálékba helyezésétől döntött. A Közgyűlés felhatalmazta továbbá az Igazgatóságot, hogy az Alapszabály 18. pontjába foglalt határozatokat, és az osztalék fizetéssel kapcsolatos egyéb szükséges döntéseket hozza meg.
- f) A Közgyűlés a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény 3:117. § (1) bekezdése szerinti felmentvényt, az ott írt feltételek mellett az Igazgatóság tagjainak megadta.
- g) Az Audit Bizottság javaslata alapján a Közgyűlés megválasztotta a Társaság állandó könyvvizsgálójává a Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaságot, amelynek megbízása 2016. április 19. napjától a 2016. december 31. napjával végződő üzleti évre vonatkozó beszámolót elfogadó Közgyűlési határozat meghozatalának napjáig, de legkésőbb 2016. május 31. napjáig terjedő időszakra szól. A könyvvizsgálatért személyében is felelős könyvvizsgálónak az Audit Bizottság javaslata alapján a Közgyűlés dr. Hruby Attilát választotta meg.
- h) A Közgyűlés tudomásul vette, és elfogadta az Igazgatóság saját részvény ügyletekről szóló tájékoztatását.
- i) A Közgyűlés, az Igazgatóság előterjesztésben írt indokok elfogadása mellett, módosította a 4/2015. (XI. 10.) számú közgyűlési határozatát olyan módon, hogy a saját részvények visszerthes megszerzése esetén az egy részvényért kifizethető ellenérték legmagasabb összegét 5.000,- (ötezer) Ft-ról felemelte 20.000,- (húszezer) Ft-ra.
- j) A Közgyűlés módosította továbbá az 5-7/2015. (XI. 10.) számú közgyűlési határozatait is, valamint ehhez kapcsolódóan felhatalmazta az Igazgatóságot, hogy saját hatáskörben döntsön az MRP szervezet felállításáról, és hozzon meg valamennyi, az MRP szervezet felállításához kapcsolódó döntést.
- k) A Közgyűlés visszahívta Karvalits Ferenc urat a Felügyelőbizottságból.
- l) A Közgyűlés 2016. április 19. napjától 2020. április 30. napjáig terjedő időtartamra megválasztotta Karvalits Ferenc és Papp András urakat a Társaság Igazgatóságának tagjaivá

- m) A Közgyűlés a fenti közgyűlési határozatokba foglalt változásokra, valamint az Igazgatóság előterjesztésében szereplő módosításokra tekintettel a Társaság Alapszabályát megfelelően módosította.
- n) A Közgyűlés a Társaság módosításokkal egységes szerkezetbe foglalt Alapszabályát elfogadta.

A Társaság Közgyűlésének osztalékfizetéssel kapcsolatos határozata alapján a Társaság Igazgatósága az osztalékfizetés kezdőnapjaként 2016. május 12. napját határozta meg, az osztalékfizetés feltételeit 2016. április 27. napján a Társaság hivatalos közzétételi helyein publikálta.

A Társaság Igazgatósága a Társaság 2016. október 20. napján lezárult részvényértékesítési programja kapcsán az alábbi határozatokat hozta:

- a) 1/2016. (V.9.) számú határozatával a Társaság alaptőkéjének új részvények nyilvános és zártkörű forgalomba hozatalával történő felemeléséről döntött, továbbá jóváhagyta a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény (a továbbiakban „Tpt.”) szerinti, a részvények kibocsátásra vonatkozó tájékoztatót.
- b) 1/2016.(IX.05.) határozatával jóváhagyta a tájékoztató 1. számú kiegészítését, 2/2016.(IX.05.) határozatával pedig módosította a tőkeemelés feltételeire vonatkozó 1/2016. (V.9.) számú határozatát.
- c) 1/2016. (IX.15.) számú határozatával elfogadta a tájékoztató 2. számú kiegészítését (a tájékoztató, valamint annak 1. és 2. számú kiegészítései a továbbiakban együttesen „Tájékoztató”), továbbá meghatározta a részvénykibocsátás során megszerezhető részvények kibocsátási értékének Tpt. 50. § (1) bekezdése szerinti minimális és maximális árát.
- d) 2/2016. (XI.20.) számú határozatával – a nyilvános és zártkörű részvényjegyzési határidő lejártát követően – a leadott ajánlatok alapján 4.630,- Ft (azaz négyezer-hatszázharminc forint) összegben határozta meg a nyilvános és zártkörű részvénykibocsátás során megszerezhető új részvények értékesítési árát.
- e) Minderre tekintettel a Társaság alaptőkéjét – a Közgyűlés november 10-i felhatalmazása alapján – új részvények nyilvános és zártkörű forgalomba hozatalával felemelte 205.015.000,- (azaz kétszázötmillió-tizenötezer) forintra. A tőkeemelés 299.992 (azaz kettőszázkilencvenkilencezer-kilencszázkilencvenkettő) darab 100,- Ft (azaz száz forint) névértékű, az értékesítési árnak megfelelő, vagyis 4.630,- Ft (azaz négyezer-hatszázharminc forint) kibocsátási értékű „A” sorozatú dematerializált törzsrészvény kibocsátásával, ebből 106.672 (százhatezer-hatszázhetvenkettő) darab új részvény nyilvános, míg 193.320 (azaz százkilencvenháromezer-háromszázhusz) darab új részvény zártkörű forgalomba hozatalával történt. A részvények 2016. november 7. napján bevezetésre kerültek a Budapesti

Értéktőzsdére, továbbá a nyilvános forgalomba hozatal keretében megvalósult tranzakció eredményessége alapján „T” kategóriából „Standard” kategóriába kerültek átsorolásra.

- f) A fentiekre, valamint arra tekintettel, hogy a Társaság Igazgatósága megváltoztatta a Társaság nevében cégjegyzésre jogosult más munkavállalók körét, döntött az alapszabály megfelelő módosításáról.

**1.2. A Társaság leányvállalataival kapcsolatos cégjogi események 2016. január 1. és jelen Vezetőségi Beszámoló közzétételének napja közötti időszakban**

- a) A Társaság, mint az ALTE-A Kft. egyedüli tagja, 2016. március 23. napján elfogadta az ALTE-A Kft. 2015. évre vonatkozó éves beszámolóját, és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, ezzel együtt 7.896.000,- Ft. osztalék fizetéséről határozott, továbbá a könyvvizsgáló megbízatását további egy évvel meghosszabbította. A Társaság 2016. június 1. napján Rada Livia helyett határozatlan időre megválasztotta Szécsi Balázst az ALTE-A Kft. új ügyvezetőjének.
- b) A Társaság, mint az ALTEO-Agria Kft. egyedüli tagja, 2016. március 23. napján elfogadta az ALTEO-Agria Kft. 2015. évre vonatkozó éves beszámolóját, és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, továbbá a könyvvizsgáló megbízatását további egy évvel meghosszabbította. A Társaság 2016. június 1. napján Rada Livia helyett határozatlan időre megválasztotta Szécsi Balázst az ALTEO-Agria Kft. új ügyvezetőjének.
- c) A Társaság, mint az ALTEO-Depónia Kft. egyedüli tagja, 2016. március 23. napján elfogadta az ALTEO-Agria Kft. 2015. évre vonatkozó éves beszámolóját, és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, továbbá a könyvvizsgáló megbízatását további egy évvel meghosszabbította. A Társaság 2016. június 1. napján Rada Livia helyett határozatlan időre megválasztotta Szécsi Balázst az ALTEO-Depónia Kft. új ügyvezetőjének.
- d) A Társaság, mint az ALTEO-Hidrogáz Kft. egyedüli tagja, 2016. március 23. napján elfogadta az ALTEO-Hidrogáz Kft. 2015. évre vonatkozó éves beszámolóját, és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, továbbá a könyvvizsgáló megbízatását további egy évvel meghosszabbította. A Társaság 2016. június 1. napján Rada Livia helyett határozatlan időre megválasztotta Szécsi Balázst az ALTEO-Hidrogáz Kft. új ügyvezetőjének.
- e) A Társaság, mint az ALTEO Energiakereskedő Zrt. egyedüli tagja, 2016. március 23. napján elfogadta az ALTEO Energiakereskedő Zrt. 2015. évre vonatkozó éves beszámolóját, és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, továbbá a könyvvizsgáló megbízatását további egy évvel meghosszabbította. A Társaság 2016. november 8. napján – ázsiósan – megemelte az ALTEO Energiakereskedő Zrt. tőkét 25.000.000,- Ft-tal, oly módon, hogy a 2.500.000,- Ft összegű jegyzett tőke emelés mellett 22.500.000,- Ft összeget az ALTEO Energiakereskedő Zrt. tőketartalékába helyezett, ennek

értelmében a Társaság alaptőkéjét (jegyzett tőkéjét) 5.000.000,- Ft-ról (azaz ötmillió forintról) 7.500.000,- Ft-ra (azaz hétmillió-ötszáz ezer forintra) emelte. A tőkeemelés 25.000 (huszonötezer) darab, 100,- Ft (azaz száz forint) névértékű, 1.000,- Ft (azaz ezer forint) kibocsátási értékű „A” sorozatú tőzsrészcsevény zártkörű forgalomba hozatalával történik.

- f) A Társaság, mint az ALTSOLAR Kft. egyedüli tagja, 2016. március 23. napján elfogadta az ALTSOLAR Kft. 2015. évre vonatkozó éves beszámolóját, és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, továbbá a könyvvizsgáló megbízását további egy évvel meghosszabbította.
- g) A Sinergy, mint a Balassagyarmati Biogáz Erőmű Kft. egyedüli tagja, 2016. március 23. napján elfogadta a Balassagyarmati Biogáz Erőmű Kft. 2015. évre vonatkozó éves beszámolóját, és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, továbbá a könyvvizsgáló megbízását további egy évvel meghosszabbította.
- h) A Sinergy, mint a BC-Therm Kft. egyedüli tagja, 2016. január 11. napján ügyvezető-váltásról határozott, amelynek értelmében – érdemei elismerése mellett – visszahívta Somosi Lászlót, és megválasztotta Hohol Gábort a BC-Therm Kft. új ügyvezetőjének. A Sinergy 2016. március 23. napján elfogadta a BC-Therm Kft. 2015. évre vonatkozó éves beszámolóját, és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, 79.616.000,- Ft osztalék fizetéséről határozott, továbbá a könyvvizsgáló megbízását további egy évvel meghosszabbította. A Sinergy 2016. augusztus 1. napján határozott a BC-Therm Kft. törzstőkéjének – tőke kivonás érdekében - 663.000.000,- Ft-ról 543.000.000,- Ft-ra történő leszállításáról, amelyet a cégbíróság 2016. november 15. napján bejegyzett a cégjegyzékbe.
- i) Az ALTEO-Depónia Kft., mint a CIVIS-BIOGÁZ Kft. egyedüli tagja, 2016. március 23. napján elfogadta a CIVIS-BIOGÁZ Kft. 2015. évre vonatkozó éves beszámolóját, és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, továbbá a könyvvizsgáló megbízását további egy évvel meghosszabbította. A Társaság 2016. június 1. napján Rada Livia helyett határozatlan időre megválasztotta Szécsi Balázst a CIVIS-BIOGÁZ Kft. új ügyvezetőjének.
- j) A Társaság, mint az e-Wind Kft. egyedüli tagja, 2016. március 23. napján elfogadta az e-Wind Kft. 2015. évre vonatkozó éves beszámolóját, és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, továbbá a könyvvizsgáló megbízását további egy évvel meghosszabbította.
- k) Az ALTEO-Depónia Kft., mint az EXIM-INVEST BIOGÁZ Kft. egyedüli tagja, 2016. március 23. napján elfogadta az EXIM-INVEST BIOGÁZ Kft. 2015. évre vonatkozó éves beszámolóját, és

tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, továbbá a könyvvizsgáló megbízását további egy évvel meghosszabbította. A Társaság 2016. június 1. napján Rada Livia helyett határozatlan időre megválasztotta Szécsi Balázst az EXIM-INVEST Kft. új ügyvezetőjének.

- l) A Társaság, mint a Győri Erőmű Kft. egyedüli tagja, 2016. március 23. napján elfogadta a Győri Erőmű Kft. 2015. évre vonatkozó éves beszámolóját, és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, továbbá a könyvvizsgáló megbízását további egy évvel meghosszabbította.
- m) A Társaság, mint a HIDROGÁZ Kft. egyedüli tagja, 2016. március 23. napján elfogadta a HIDROGÁZ Kft. 2015. évre vonatkozó éves beszámolóját, és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, továbbá a könyvvizsgáló megbízását további egy évvel meghosszabbította. A Társaság 2016. június 1. napján Rada Livia helyett határozatlan időre megválasztotta Szécsi Balázst a HIDROGÁZ Kft. új ügyvezetőjének. A Társaság 2016. október 19. napján a HIDROGÁZ Kft. javára történő 15.000.000,- Ft összegű pótbefizetés teljesítéséről határozott.
- n) A Sinergy, mint a Kazinc-BioEnergy Kft. egyedüli tagja, 2016. március 23. napján elfogadta a Kazinc-BioEnergy Kft. 2015. évre vonatkozó éves beszámolóját, és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, továbbá a könyvvizsgáló megbízását további egy évvel meghosszabbította.
- o) A Sinergy, mint a Kazinc-Therm Kft. egyedüli tagja, 2016. március 23. napján elfogadta a Kazinc-Therm Kft. 2015. évre vonatkozó éves beszámolóját, és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, továbbá a könyvvizsgáló megbízását további egy évvel meghosszabbította.
- p) A Sinergy, mint az Ózdi Erőmű Kft. egyedüli tagja, 2015. december 1. napján elhatározta az Ózdi Erőmű Kft. törzstőkéjének 147.465.000,- Ft (száznegyvenhétmillió-négyszázhatvanötezer forint) összegről 117.359.000,- Ft (száztizenhétmillió-háromszázötvenkilencezer forint) összegre történő leszállítását, melyet a cégbíróság 2016. május 12. napján bejegyzett a cégnyilvántartásba. A Sinergy 2016. március 23. napján elfogadta az Ózdi Erőmű Kft. 2015. évre vonatkozó éves beszámolóját, és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, továbbá a könyvvizsgáló megbízását további egy évvel meghosszabbította.
- q) A Sinergy 2016. március 1. napján Társasági Szerződésének 4.10 pontját hatályon kívül helyezte, 4.7. pontját pedig módosította, továbbá jóváhagyólag tudomásul vette, hogy a

Társaság, valamint Papp András és Kósa András tagok között megállapodás született Papp András és Kósa András tagok társaságbeli üzletrészeinek nem pénzbeli vagyoni hozzájárulás jogcímén történő rendelkezésre bocsátásáról, amelynek értelmében a szolgáltató tagok az üzletrészeikért ALTEO részvényekben részesülnek.

Fentiekre, valamint a Társaság 2016. március 3-i Igazgatósági határozatira tekintettel a Sinergy 2016. március 23. napján megállapított egyszemélyes társasággá történő módosulását, ezt követően a Társaság, mint a Sinergy egyedüli tagja elfogadta a Sinergy 2015. évre vonatkozó éves beszámolóját, és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, 590.105.000,- Ft összegű osztalék fizetéséről határozott, a könyvvizsgáló megbízását további egy évvel meghosszabbította, továbbá módosította a cégjegyzésre jogosult más munkavállalók személyi körét.

A Társaság 2016. június 1. napján módosította a cégjegyzésre jogosult más munkavállalók személyi körét, valamint fióktelepet alapított Győrben, Sopronban, Gibárton és Felsődobszán, továbbá telephelyet Budapesten. Ezen telephely, illetve fióktelepek megegyeznek a Csoport vízerőműveinek, a győri és soproni erőműnek, valamint a Füredi utcai erőműnek a címeivel.

- r) A Sinergy, mint a Sinergy Energiakereskedő Kft. egyedüli tagja, 2016. március 23. napján elfogadta a Sinergy Energiakereskedő Kft. 2015. évre vonatkozó éves beszámolóját, és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, továbbá a Társaság megválasztotta a Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaságot, dr. Hruby Attila személyében felelős könyvvizsgálót a Sinergy Energiakereskedő Kft. állandó könyvvizsgálójává.
- s) A Társaság, mint a Soproni Erőmű Kft. egyedüli tagja, 2016. március 23. napján elfogadta a Soproni Erőmű Kft. 2015. évre vonatkozó éves beszámolóját, és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, továbbá a könyvvizsgáló megbízását további egy évvel meghosszabbította.
- t) A Társaság, mint a SUNTEO Kft. egyedüli tagja, 2016. március 23. napján elfogadta a SUNTEO Kft. 2015. évre vonatkozó éves beszámolóját, és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, továbbá a könyvvizsgáló megbízását további egy évvel meghosszabbította. A Társaság 2016. június 1. napján Rada Livia helyett határozatlan időre megválasztotta Szécsi Balázst a SUNTEO Kft. új ügyvezetőjének.
- u) A Sinergy, mint a Tisza-BioEnergy Kft. egyedüli tagja, 2016. március 23. napján elfogadta a Tisza-BioEnergy Kft. 2015. évre vonatkozó éves beszámolóját, és tudomásul vette a



könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, továbbá a könyvvizsgáló megbízását további egy évvel meghosszabbította.

- v) A Tisza BioTerm Kft. taggyűlése 2016. március 23. napján elfogadta a Tisza BioTerm Kft. 2015. évre vonatkozó éves beszámolóját, és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, továbbá megválasztotta az UNIKONTO Számvitelkutatási Korlátolt Felelősségű Társaságot, dr. Adorján Csaba személyében felelős könyvvizsgálót a Tisza BioTerm Kft. állandó könyvvizsgálójává. A Tisza BioTerm Kft. taggyűlése 2016. június 1. napján ügyvezető-váltásról határozott, amelynek értelmében – érdemei elismerése mellett – visszahívta Balázs Lászlót, és megválasztotta Bana Gábort a Tisza BioTerm Kft. új ügyvezetőjének. A Tisza BioTerm Kft. taggyűlése 2016. október 3. napján megválasztotta a társaság új (harmadik) ügyvezetőjének Lőrincz Attilát.
- w) A Sinergy, mint a Tisza-Therm Kft. egyedüli tagja, 2016. március 23. napján elfogadta a Tisza-Therm Kft. 2015. évre vonatkozó éves beszámolóját, és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, továbbá a könyvvizsgáló megbízását további egy évvel meghosszabbította.
- x) A Sinergy, mint a Tisza-WTP Kft. egyedüli tagja, 2016. március 23. napján elfogadta a Tisza-WTP Kft. 2015. évre vonatkozó éves beszámolóját, és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, 70.836.000,- Ft osztalék fizetéséről határozott, továbbá a könyvvizsgáló megbízását további egy évvel meghosszabbította. . A Sinergy 2016. június 1. napján illetve a kétszeri közzétételt követően 2016. szeptember 12. napján határozott a Tisza-WTP Kft. törzstőkéjének – tőke kivonás érdekében - 364.000.000,- Ft-ról 290.000.000,- Ft-ra történő leszállításáról.
- y) A Társaság, mint a VENTEO Kft. egyedüli tagja, 2016. március 23. napján elfogadta a VENTEO Kft. 2015. évre vonatkozó éves beszámolóját, és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, 57.000.000,- Ft osztalék fizetéséről határozott, továbbá a könyvvizsgáló megbízását további egy évvel meghosszabbította.
- z) A Társaság, mint a WINDEO Kft. egyedüli tagja, 2016. március 23. napján elfogadta az WINDEO Kft. 2015. évre vonatkozó éves beszámolóját, és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, 71.000.000,- Ft osztalék fizetéséről határozott, továbbá a könyvvizsgáló megbízását további egy évvel meghosszabbította.

## **2. Az időszak üzleti tevékenységének értékelése, kiemelt pénzügyi adatok**

### **2.1. Az időszaki trendek összefoglalása**

A Társaság 2015. május 4-én megvásárolta a Sinergy-t a hozzá tartozó leányvállalatokkal együtt. Az így megerősödött Társaság egy komplexebb, az üzletági sinergiáit még inkább kihasználni képes csoportként működik. A megújuló alapú és az azt kiegészítő hagyományos energiatermelés, valamint az energiakereskedelem és a komplex ipari, energetikai szolgáltatásokat nyújtó üzletágak mind profitálnak ezen ügyletből.

A Csoport konszolidált számaiban szerepelteti a Sinergy 9 havi – 2016 január-szeptember – eredményét, ami jelentős növekedést eredményez árbevétel, költség és eredményesség oldalon is az előző év hasonló időszakához képest. Előző évben a Sinergy megvásárlása, így konszolidációba történő bevonása május 4-én történt meg, így az első háromnegyed évben a Sinergy eredményéből csak öt hónap szerepelt az összehasonlítás alapjául szolgáló konszolidált számokban.

A Csoport 2016. III. negyedévében az EBITDA-ját – 141%-kal – közel két és félszeresére növelte a tavalyi év azonos időszakában elérthez képest, ami így 2.116 M Ft-ot tett ki. Az EBITDA az előző évhez képest számított növekedését elsősorban a Sinergy cégcsoport eredményének a Csoport adataiban való megjelenése, és a Virtuális Erőmű átlag feletti, kimagasló eredménye okozta.

A **hő és villamosenergia-termelés** üzletág jól teljesített 2016. III. negyedévében, köszönhetően a Virtuális Erőmű portfólió rendszerszintű szolgáltatások piacán elért eredményének.

A Virtuális Erőmű portfólió 2016 első három negyedévében 14 kapcsoltan hő- és villamos energiát termelő kiserőmű egységgel, összesen mintegy 50 MW beépített villamosenergia-termelő kapacitással rendelkezik. A Virtuális Erőmű a szekunder szabályozási tartalék szolgáltatás piacon a 2016 januártól szeptemberig terjedő időszakban 9,1% kapacitáspiaci részesedéssel, 6,327 GWh szabályozási energia értékesítését valósította meg, miközben 128,3 GWh teljes villamosenergia-értékesítési forgalom mellett 87,1 GWh villamos energia termelését koordinálta, azaz ilyen mennyiségben értékesített együttműködő kiserőművek által termelt villamos energiát.

A Csoport **KÁT rendszerbe értékesítő villamosenergia-termelő** erőműveinek a teljesítménye elmaradt a 2015. III. negyedévben mért teljesítményétől. A gyengébb teljesítmény oka az időjárás viszonyok előző évihez képest kedvezőtlen változása volt. A Sinergy megvásárlásával a Csoport tulajdonába került erőművek azonban a kedvezőtlen hatást ellensúlyozni tudták.

Az időjárás és az ezzel összefüggő pénzügyi eredményesség tekintetében az egyes üzleti évek között megfigyelhetőek különbségek: az erőművek eredménytermelő képességét az átlaghőmérséklet, illetve az átlagos szélesség sokéves átlagoktól való eltérése befolyásolja.

A Csoport szélerőműveinek (WINDEO Kft., VENTEO Kft., E-WIND Kft.) a termelése elmaradt 2015. első három negyedétől. A megtermelt mennyiség 14%-kal volt alacsonyabb, mint 2015 hasonló időszakában. Az árbevétel csökkenése is hasonló mértékben követte a csökkenő termelést.

A depóniagázt hasznosító erőművek (CIVIS-BIOGÁZ Kft.; EXIM-INVEST Biogáz Kft.) tárgyidőszaki teljesítménye is elmaradt a 2015. III. negyedéves teljesítményétől. Az elmaradás nagy részét az egyik lerakón végzett rekultivációs tevékenység hatásaként folyamatosan csökkenő gázhozam okozta.

A Csoport vízierőműveinek a teljesítménye az előző évhez képest jelentősen növekedett, amelynek fő oka, hogy a Csoport számaiban most 9 havi termelésük látszik, míg előző évben csak 5 hónap számai kerültek a konszolidált beszámolóba.

A Csoport az **energetikai vállalkozás és szolgáltatások** területén több, külső partnerek részére történő karbantartási, kivitelezési megrendelést nyert az adott időszakban, így a saját tulajdonban lévő erőművek üzemeltetése és karbantartása mellett az idegen tulajdonú létesítmények karbantartása és üzemeltetése is egyre fontosabb szerepet kap a Csoport eredményében.

A Társaság által folytatott **villamosenergia-kiskereskedelem** területén a 2016-os évre tovább sikerült növelni a vevői kört, amelynek következtében az értékesített villamos-energia mennyisége 12%-kal növekedett. Az értékesítési átlagárak az időszakban a világgiazi árakkal összhangban csökkentek. Ez természetesen a beszerzési oldalon is jelentkezett, mint megtakarítás. A villamosenergia-kereskedés továbbra is a Csoport egyik kiemelt fontosságú tevékenysége, amely a végfogyasztók ellátásán kívül a Csoport energiatermelő egységei számára is értékes villamosenergia-értékesítési lehetőségeket biztosít.

Mivel a Társaság az egyetemes szolgáltatásban nem vesz részt, ezen keresztül nem lát el lakossági fogyasztókat, ezért a rezsicsökkentési lépések közvetlenül nem érintik a tevékenységet és annak eredménytermelő képességét sem.

Az időszak során a megújuló energetikai befektetési lehetőségek felfuttatását illetően pozitív változás történt, ugyanis 2016. június 23. napján megjelent a megújuló energiaforrásból termelt kötelező átvételi és prémium típusú támogatásáról szóló 165/2016. (VI. 23.) Korm. rendelet (a továbbiakban: „**METÁR Rendelet**”). A METÁR Rendelet megalkotásának alapjául szolgáló Bizottsági Iránymutatás előírja, hogy 2017. január 1. napjától kizárólag versenyeztetési ajánlattételi eljárásban lehet kiosztani megújulóenergia-termeléssel kapcsolatos támogatási jogosultságot, ezzel összhangban a METÁR Rendelet tervezett 2017. január 1. napját követően szabályozza a támogatásokat. A METÁR Rendelet azonban az EU Bizottságának jóváhagyó határozatának meghozatalát követő 8. napon lép hatályba, amelynek pontos időpontja nem ismert. A METÁR Rendelet hatálybalépését követően a jelenleg még hatályban lévő KÁT Rendelet alapján ártámogatás csak igen szűk körben nyújtható. A

vezetőség megítélése szerint a rég várt rendelet új lehetőségeket biztosít a megújuló energiatermelés területén, akár saját fejlesztésű, akár akvizált projektek formájában.

A METÁR kereteiben várhatóan megvalósuló megújulóenergia-termelési fejlesztéseken túl, jelenleg a Csoport a hazai piacon növekedési lehetőségeket az energia-kereskedelmi tevékenység további bővítésében, az ipari energetikai szolgáltatási piacon új ügyfelek akvizálásában, illetve a meglévő ügyfeleknél az energetikai szolgáltatások bővítésében, valamint főként magyarországi, már működő, főleg KÁT-os erőművek esetleges felvásárlásában keresi. A Csoport kisebb mértékben külföldi fejlesztési és akvizíciós lehetőségeket is vizsgál, elsősorban az időjárásfüggő megújuló erőművek területén (szél- és naperőművek), valamint az energiakereskedelemben, illetve a virtuális erőművi szolgáltatások területén. A Csoport folyamatosan figyeli a villamos-energia és gáz ártrendeket. Amennyiben a jövőben ezek a trendek kedvező irányba mozdulnak a villamosenergia-ár-gázár arány vonatkozásában, akkor a kogenerációs kis-erőművek akvizícióját is napirendre fogja venni.

## 2.2. Összevont (konszolidált) IFRS szerinti eredménykimutatás

A Csoport 2016. III. negyedéves teljesítménye az alábbi eredménykimutatással szemléltethető:

(adatok eFt-ban)	2016.09.30 végződő 9 hónap	2015.09.30 végződő 9 hónap*	Változás %	2015.09.30 végződő 9 hónap
Árbevételek	9 549 220	6 781 423	41%	6 943 294
Közvetlen ráfordítások	(6 920 221)	(5 359 123)	29%	(5 476 681)
<b>Bruttó eredmény</b>	<b>2 628 999</b>	<b>1 422 300</b>	<b>85%</b>	<b>1 466 613</b>
Adminisztratív ráfordítások	(880 897)	(915 722)	-4%	(940 335)
Értékesítési ráfordítások	(17 729)	(9 763)	82%	(9 763)
Egyéb bevételek/(ráfordítások)	(58 892)	12 181	-583%	12 181
Értékvesztés miatti veszteségek	(198 572)	(364 674)	-46%	(364 674)
	<b>1 472 909</b>	<b>144 322</b>	<b>921%</b>	<b>164 022</b>
<i>Pénzügyi bevételek</i>	5 766	5 580	<b>3%</b>	5 580
<i>Pénzügyi ráfordítások</i>	(272 537)	(241 519)	<b>13%</b>	(241 519)
Pénzügyi bevételek/(ráfordítások)	(266 771)	(235 939)	13%	(235 939)
Bevétel negatív goodwill elszámolásából	-	1 464 272	-100%	1 306 469
<b>Adózás előtti eredmény</b>	<b>1 206 138</b>	<b>1 372 655</b>	<b>-12%</b>	<b>1 234 552</b>
Jövedelemadó ráfordítás	(244 646)	(149 940)	63%	(138 411)
<b>Nettó eredmény (folytatandó tevékenységekből)</b>	<b>961 492</b>	<b>1 222 715</b>	<b>-21%</b>	<b>1 096 141</b>
Egyéb átfogó eredmény	66 555	(165 419)	-140%	(165 419)
<b>Átfogó eredmény (folytatandó tevékenységekből)</b>	<b>1 028 047</b>	<b>1 057 296</b>	<b>-3%</b>	<b>930 722</b>
Ebből az anyavállalat tulajdonosait illeti:	931 924	1 002 200	-7%	872 536
Ebből a nem kontrolláló érdekeltséget illeti:	96 123	55 096	74%	58 186
<b>Egy részvényre jutó eredmény (Ft/részvény) alapértéke</b>	<b>569,28</b>	<b>597,61</b>	<b>-5%</b>	<b>520,30</b>
<b>Egy részvényre jutó eredmény (Ft/részvény) hígított értéke</b>	<b>569,28</b>	<b>597,61</b>	<b>-5%</b>	<b>520,30</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2 116 294</b>	<b>877 376</b>	<b>141%</b>	<b>877 376</b>

\*Az összehasonlító időszak módosításai a kiegészítő megjegyzések között kerülnek bemutatásra

A Csoport 2016 első három negyedévében elért teljesítményét nagy mértékben befolyásolta a Sinergy cégcsoport megvásárlása, illetve az ezzel kapcsolatos integráció.

**Árbevétel** terén a Csoport teljesítménye 9,5 Mrd Ft-os értékkel jellemezhető, amely 41%-kal magasabb, mint 2015 hasonló időszakában. A Csoport árbevételének a szerkezete megváltozott az előző év hasonló időszakához képest. Ennek fő oka a Sinergy megvásárlása volt. Az árbevétel 22%-a származott villamosenergia-kereskedelemből, míg a hőértékesítés 29%-át adta az árbevételnek. Az előző év hasonló időszakában a hőértékesítés árbevétele 25%-át adta az összes árbevételnek, míg ugyanez a mutató a villamosenergia-kereskedelemtől 31% volt. A villamosenergia-termelés aránya a

tavalyi év azonos időszakához képest lényegében nem változott. A Sinergy megvásárlásával egy új, a Társaságban korábban nem végzett szolgáltatás is megjelent, hiszen a Sinergy a saját tulajdonban lévő erőművek mellett külső erőműveknek is nyújt üzemeltetési és karbantartási szolgáltatásokat. Az ebből származó árbevétel az összes árbevétel 14%-át tette ki.

A **hő és villamosenergia-termelés** arányaiban és árbevételében is növekedett 2015 hasonló időszakához képest.

A kapcsoltan hőt és villamos-energiát termelő erőművek villamos-energia árbevétele jelentősen növekedett 2016 első három negyedévében (58%-os növekedés), míg a volumen növekedése közel kétszeres volt (97%). Ennek fő oka a Sinergy megvásárlásával a cégcsoporthoz került kogenerációs erőművek termelése volt, és az a tény, hogy a Csoport a Virtuális Erőmű eredményét a villamosenergia-termelés eredményének tekinti, mivel a Virtuális Erőmű végzi a Csoport erőművei által megtermelt, nem a KÁT rendszerben értékesített villamos energiának a rendszerszintű szabályozási piacon való értékesítését. Jelentős árbevétele származik a cégcsoportnak a Csoport kisebbségi tulajdonában álló (így kiszűrésre nem kerülő) kogenerációs erőmű (Zugló-Therm Kft.) termelésének értékesítéséből is. Mindezek mellett a Virtuális Erőmű kimagasló teljesítményt nyújtott a tárgyévben.

A hőértékesítés volumenben (112%-kal) és árbevételben (65%-kal) is növekedett 2015 hasonló időszakához képest.

A **KÁT rendszerben történő villamos-energia termelés** árbevétele összességében 7 M Ft-tal csökkent 2015 első három negyedévéhez képest. Ez több ellenétes tényezőnek köszönhető.

A **depóniagázt hasznosító erőművek** árbevétele a 2.1 fejezetben már említett okok miatt 15%-kal csökkentek 2015 hasonló időszakához képest.

A szélviszonyok 2016 első három negyedévében kedvezőtlenebbül alakultak, mint 2015 hasonló időszakában. Ennek következtében a **szélerőművek** árbevétele, a termelés-csökkenéssel arányosan 14%-kal maradt el 2015 hasonló időszakától.

A Sinergy megvásárlásával új megújuló energiát hasznosító erőművek is a portfólióba kerültek, mivel a Sinergy bérel (illetve az eszközpark egy részének tulajdonosa is) egy-egy **víz erőművet** Gibárton és Felsődobszán. Az ezekből származó árbevétel 2016 első három negyedévében 170 M Ft volt, amely az összes villamosenergia-termelés árbevételének több mint 6%-át tette ki. A növekedés elsősorban a konszolidációs időszakok eltéréseiből származik.

A villamosenergia-termelés árbevételének több mint 26%-a származott megújuló alapú energiatermelésből.

A Sinergy külső felek részére is végez karbantartási, kivitelezési és üzemeltetési szolgáltatásokat. 2016 során több ilyen szerződést is elnyert. A Csoport külső, nem saját tulajdonban lévő erőműveknek nyújtott **energetikai vállalkozás és szolgáltatásokból** származó árbevétele 2016 első három negyedévében 1.343 M Ft volt. Ez jelentős, közel kétszeres (92%) növekedés előző évhez képest, ahol azonban még csak 5 havi árbevétel szerepelt a Csoport konszolidált számaiban. Ez a tevékenység a Sinergy-nek a Csoportba kerülésével tudott ilyen mértékben növekedni.

A **villamosenergia-kereskedelem árbevétele** közel 2%-kal csökkent 2015 első három negyedévéhez képest.

A villamosenergia-kiskereskedelmi üzletág árbevétele 2.069 M Ft volt, ami a 12%-os volumenbővülés ellenére 38 M Ft-tal (2%-kal) csökkent 2015 harmadik negyedévéhez képest. 2016. április 1-től a KÁT pénzeszközöket az elszámolási rendeletek változása miatt már nem árbevételként mutatja ki a Csoport, hanem kötelezettségként. Ez 2016-ban 200 M Ft-tal csökkentette az árbevételt. Amennyiben ezt a tételt még árbevételként mutathatná ki a Csoport, úgy a villamosenergia-kiskereskedelmi üzletág bevétele 162 M Ft-os (közel 8%-os) növekedést mutatna. A volumenbővüléstől elmaradó árbevétel növekedés oka az volt, hogy az értékesítési átlagárak a világgpiaci árakkal összhangban csökkentek az elérhető fedezetekkel egyetemben.

A **közvetlen ráfordítások** növekedése az árbevétel növekedésétől jelentősen elmaradt. A 2016 első három negyedéves 6,9 Mrd Ft-os érték 29%-kal magasabb az összehasonlító időszakánál.

A villamosenergia-kereskedelem által ellátott fogyasztók éves szerződésállománya 2015 első három negyedévéhez képest 12%-kal nőtt, ezenkívül a Virtuális Erőmű üzemeltetése is megjelent a tevékenységek között. A továbbértékesítésre beszerzett villamos-energia aránya így megőrizte vezető helyét a közvetlen költségek között (36%), azonban a 2015. év során a Csoportba került új kogenerációs erőművek költségei miatt ez az arány csökkent, mivel 2015 III. negyedévében még az összes közvetlen költség 52%-át tette ki a továbbértékesítésre vásárolt energia költsége. Az előbbiekből következően a termeléshez felhasznált energiahordozók aránya növekedett 30%-ra az összehasonlító időszak 25%-os arányáról. A tárgyidőszakban a közvetlen értékcsökkenés az összes közvetlen költség 6%-át tette ki, amely közel hasonló arányt képvisel, mint előző évben. A közvetlen bérköltség az összes közvetlen költség 16%-át tette ki, amely arányaiban közel megduplázódott 2015 III. negyedévéhez képest. Ez jelentős részben a Sinergy munkavállalók bérköltségének konszolidációs körbe kerülésének a következménye. A termelőeszközök fenntartási költségei (biztosítási, karbantartási stb. költségek) az összes közvetlen költség 7%-át tették ki, amelynek aránya kis mértékben növekedett az előző év hasonló időszakában tapasztaltnál.

A **termeléshez felhasznált energiahordozók** költsége 52%-kal növekedett 2015 első három negyedévéhez képest. Ezt több ellentétes hatás okozta. Egyrészt a fent már említetteknek

megfelelően az előző év elején is a portfólióban lévő erőművek termelésének volumene csökkent 41%-kal, elsősorban az AUDI MOTOR HUNGÁRIA Kft. megváltozott hőigénye miatt. Emellett a gázárak is csökkentek 2016 első három negyedévében. A két hatás eredőjeként a fent említett portfólióban a termeléshez felhasznált energiahordozók költségének visszaesése 55%-os volt. A fenti csökkenő hatást jelentősen ellensúlyozta a Sinergy megvásárlásával a portfólióba került három hő- és villamosenergia-termelő erőmű költsége mind volumenben, mind összköltségben.

A Virtuális Erőmű működési sajátossága miatt, a villamosenergia-termeléshez is kapcsolódik a továbbértékesítésre beszerzett villamos energia. A Csoport 2015 III. negyedévére vonatkozó beszámolójában csak 5 havi ilyen jellegű költség szerepelt, mivel a Sinergy tulajdonában lévő Virtuális Erőmű a Sinergy összes leányvállalatával megegyező módon csak öt hónappal jelent meg az ALTEO 2015 első három negyedéves konszolidált számaiban. Ez egy jelentősnek mondható tétel a Csoport közvetlen költségei között, amely 2016 III. negyedévében megközelítette az összes közvetlen költség 14%-át.

A kiskereskedelmi értékesítéshez kapcsolódóan **továbbértékesítésre beszerzett villamos energia** költsége 9%-kal csökkent. Ez több, egymással ellentétes okra vezethető vissza. Egyrészt a kiskereskedelmi értékesítés volumene 12%-kal növekedett, másrészt azonban a csökkenő piaci árak ellentételezték a beszerzési volumen növekedését. Szintén jelentős hatása volt a költség alakulására annak a ténynek, hogy a KÁT pénzeszközök elszámolási szabályainak változása miatt ezeket a tételeket már nem költségként és árbevételeként szerepelteti a Csoport, hanem kötelezettségként. Amennyiben ez a változás nem következett volna be, a költségek 205 M Ft-tal magasabbak lettek volna.

A **termelő eszközök fenntartási költségei** 2015 első három negyedévéhez viszonyítva 38%-kal emelkedtek. A változás fő oka a Sinergy bevonása miatt megnövekedett biztosítási díj, üzemviteli anyagfelhasználás voltak.

A **bér- és járulékköltségek** is jelentősen növekedtek 2015 első három negyedévéhez képest. Ennek nagyrészt a Sinergy cégcsoporttal az ALTEO Csoportba került munkavállalók költsége az oka, másrészt azonban átcsoportosítások miatt több munkavállaló költsége került a közvetlen bérköltségek közé.

Az **értékcsökkenési leírás** az előző évhez képest 16%-kal növekedett. Ennek fő oka szintén a Sinergy bevonása a konszolidációs körbe.

**Bruttó eredmény** soron 2016 III. negyedévében a Csoport 2.629 M Ft-os értékkel jellemezhető, amely az árbevétel 38%-os növekedését meghaladóan 85%-kal, azaz közel duplájára növekedett az egy évvel ezelőtti értékhez képest.



Az adminisztratív ráfordítások növekedései közül a **közvetett bérköltségek** jelentősen, 26 M Ft-tal csökkentek az előző év hasonló időszakához képest (4%-kal). Ennek két ellentétes tényezője volt. Egyrészt átcsoportosítások miatt több munkavállaló költsége került a közvetlen bérköltségek közé. Ennek a hatása 139 M Ft csökkenés volt. Ha ez nem történt volna meg, akkor a közvetlen bérköltségeken 113 M Ft-os növekedést láttunk volna. Ennek oka nagyobb részben a Sinergy bérköltségének megjelenése, míg kisebb részben a Társaságban végrehajtott bérfeljesztések és a megnövekedett szervezet támogató funkciók (HR, jog, compliance) ellátásához szükséges létszámbővítés.

A Csoport eredményességének mérésére a Társaság vezetésének véleménye szerint leginkább alkalmas (a pénzügyi tételektől, adófizetéstől, értékcsökkenéstől és a nem szisztematikus csökkenéstől - jellemzően: értékvesztés - tisztított) eredménykategória, azaz **EBITDA szinten a 2016 III. negyedéves beszámoló 2.116 M Ft-os értéket mutat**, amely közel két és félszerese (141%-kos növekedés) a 2015 III. negyedévi értéknek.

A Csoport 2016. június 30-án öt évvel meghosszabbította az AUDI HUNGARIA MOTOR Kft.-vel a hűszolgáltatási szerződését. A szerződés, hasonlóan az eddigi szerződéshez, alapvetően tartalékkapacitás szolgáltatásra korlátozódik. Ezzel összefüggésben a Csoport áttekintette a termelőkapacitásait, és összesen 198 M Ft értékben selejtezett le eszközöket, illetve számolt el értékvesztést azokra az eszközeire, amelyek a jövőben már nem szükségesek a szerződések teljesítéséhez. A szerződés miatt továbbá szükségessé vált a Győri Erőművet érintő 6 fős létszámleépítés is. A munkaviszonyok a 2016. július 29. napján aláírt közös megegyezésekkel kerültek megszüntetésre.

A **nettó pénzügyi ráfordítások** összegében 13%-kal növekedtek előző év hasonló időszakához képest. 2015 első három negyedéve 236 M Ft-os pénzügyi ráfordítással zárult, míg 2016 hasonló időszakában a kimutatásokban 267 M Ft ráfordítás szerepel. A 31 M Ft-os (13%-os) növekedést több ellentétes hatás okozta.

Az előző év hasonló időszakához képest a devizás árfolyamkülönbözet megfordult, amely így 23 M Ft veszteség volt. Ennek fő oka, hogy míg 2015-ben a Csoport a multicurrency hiteleinek forintra váltásán és az árfolyamok kedvező változásán árfolyamnyereséget számolt el, addig 2016 során az időszak végi erős forint hatására a lízingköveteléseken 29 M Ft árfolyamvesztéget volt kénytelen elszámolni. Ennek hatására a nem realizált devizás árfolyamkülönbözet 62 M Ft-tal csökkent. A realizált árfolyamnyereség 12 M Ft-tal volt alacsonyabb az összehasonlító időszakhoz képest.

A Csoport kamatráfordítása csökkent a 2015 első három negyedévében kimutatotthoz képest. A Soproni Erőmű refinanszírozásából eredő kamatmegtakarítás, a csökkenő kamatkörnyezet és a lejáráthoz közeledő hitelek csökkenő kamatterheinek következtében a 2015 elején a Csoport

tulajdonában lévő erőművek projekt hiteleinek kamatai csökkentek 2016 első három negyedévében 2015 hasonló időszakához viszonyítva. Ezt részben ellensúlyozta a Sinergy bevonása miatti kamatnövekedés, illetve a hitelfelvételi költségek tárgyidőszakban feloldott értéke. Ezen ellentétes hatások eredőjeként a bankoknak fizetett kamatok mértéke összességében 2 M Ft-tal (2%) csökkentek.

A fentiekben leírtak következményeként a Csoport 2016 első három negyedévéét az adózás előtti és az alatti eredménykategóriákban is jelentősen pozitív értékekkel zárta. **Az adózás előtti eredmény 1.206 M Ft volt**, amely ugyan 167 M Ft-tal (12%-kal) elmarad az előző év hasonló időszakának adózás előtti eredményétől, azonban az előző évi eredményt jelentősen befolyásolta a Sinergy megvásárlása miatt kimutatott, egyszeri 1.464 M Ft negatív goodwill. Amennyiben az előző évben ez a tétel nem jelentkezett volna, úgy a tárgyidőszaki adózás előtti eredmény 1.298 M Ft-tal magasabb lett volna, mint 2015 első három negyedévének az eredménye.

A Csoport adópozíciója a tárgyidőszakban 245 M Ft ráfordítás volt.

A Csoport a kockázatkezelési politikájával összhangban a WINDEO Kft. és VENDEO Kft. fennálló hiteleire, azok forintosítása után, 2-3 éves lejáratú kamat swap ügyleteket kötött. 2016. június 30-án a Csoport szintén kamatfedezeti ügyleteket kötött az e-Wind Kft. hiteleire is, így elérve, hogy a jelentősebb hitelein árfolyam és kamatkockázata jelentősen lecsökkent. A Csoport gáz és villamos energia fedezeti ügyleteket kötött a virtuális erőművi termeléssel és a kiskereskedelemmel összefüggésben, biztosítva annak pozitív fedezetét. Az előző ügyletek időszak végi átértékelésének összesített nyereségét az egyéb átfogó eredmény soron jelenítette meg a Csoport.

A fentiekben leírtak következtében az **átfogó eredmény 1.028 M Ft-ra** növekedett.

**2.3. Üzletágankénti tevékenység kimutatás****ALTEO CSOPORT VEZETŐI KIMUTATÁS - TEVÉKENYSÉGENKÉNTI PÉNZÜGYI KIMUTATÁS<sup>1</sup>**  
(adatok ezer forintban)

Működési eredmény levezetése	2016.09.30-ra végződő 9 hónap
<b>ÁRBEVÉTEL AGGREGÁLT</b>	<b>11 797 795</b>
Hő- és villamosenergia-termelés (KÁT rendszeren kívül)	5 747 477
Villamosenergia-termelés (KÁT rendszerben)	725 369
Energetikai vállalkozás és szolgáltatások	2 671 073
- ebből: lízingbe adott eszközökön realizált bevétel	91 572
Energia kiskereskedelem	2 100 018
Egyéb tevékenységek árbevétele	553 858
<b>KONSZOLIDÁCIÓS KISZÚRÉS</b>	<b>2 248 574</b>
<b>IFRS KONSZOLIDÁLT ÁRBEVÉTEL</b>	<b>9 549 220</b>
<b>KÖZVETLEN ÉS FELOSZTOTT KÖLTSÉGEK, RÁFORDÍTÁSOK AGGREGÁLTAN</b>	<b>8 243 097</b>
Hő- és villamosenergia-termelés (KÁT rendszeren kívül)	4 243 352
Villamosenergia-termelés (KÁT rendszerben, üzemeltetés és karbantartási költségek)	193 386
	1 807 705
Energetikai vállalkozás és szolgáltatások	
Energia kiskereskedelem	1 980 166
Egyéb	18 487
<b>KONSZOLIDÁCIÓS KISZÚRÉS</b>	<b>1 758 301</b>
<b>KÖZVETLEN ÉS FELOSZTOTT KÖLTSÉGEK, RÁFORDÍTÁSOK ÖSSZESEN</b>	<b>6 484 796</b>
<b>FEL NEM OSZTOTT KÖZPONTI KÖLTSÉGEK</b>	<b>948 131</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2 116 294</b>
<b>ÉRTÉKCSÖKKENÉS, AMORTIZÁCIÓ, ÉRTÉKVESZTÉSEK</b>	<b>643 865</b>
<b>MŰKÖDÉSI EREDMÉNY</b>	<b>1 472 909</b>

<sup>1</sup> Felhívjuk a tisztelt Befektetők figyelmét, hogy jelen kimutatás elkészítési módszertana eltér a Csoport 2016.06.30.-án közzétett „Az ALTEO Nyrt. nyilvános részvénykibocsátásával kapcsolatos tájékoztató és hirdetemény” („Tájékoztató”) 9.2.-es pontjában bemutatott kimutatás módszertanától. Annak érdekében, hogy a tájékoztatóban szereplő, és a fenti kimutatás összehasonlítását megkönnyítse, a Társaság elkészítette a Tájékoztató 9.2. pontjában található kimutatás új módszertan szerinti változatát is, amit jelen Vezetőségi Beszámolóhoz 1. számon mellékel. Az 1. számú mellékletben módszertani eltérések is bemutatásra kerülnek.

<b>Tevékenységenkénti bruttó fedezet (adatok eFt-ban)</b>	<b>2016.09.30-ra végződő 9 hónap</b>
Hő- és villamosenergia-termelés (KÁT rendszeren kívül)	1 504 125
Villamosenergia-termelés (KÁT rendszerben)	531 983
Energetikai vállalkozás és szolgáltatások	863 369
Energia kiskereskedelem	119 852
Egyéb	535 370
<b>Teljes bruttó fedezet</b>	<b>3 554 698</b>

A Társaság a Sinergy integráció befejeződésével együtt új üzletágak szerinti profitmegosztást alkalmaz. A megbontás alapján 4 fő üzletág került beazonosításra az IFRS szerinti szegmens jelentéssel összhangban. Az üzletágankénti tevékenység kimutatás egy menedzsment szemléletű táblázat, azaz nem auditált, és nem feltétlen egyezik meg az IFRS eredménykimutatás és szegmens megbontásával. Az alábbi tevékenység kimutatásban az üzletágak eredményessége bruttó fedezetig kerül szétválasztásra. A bruttó fedezet nem tartalmazza a közvetlen értékcsökkenési leírást, így összeadva az üzletágak bruttó fedezeteit nem fog megegyezni az IFRS szerinti eredménykimutatás bruttó eredmény kategóriájával. Ilyen tevékenység kimutatást a Társaság a jövőben rendszeresen publikálni kíván.

A hő- és villamos energia-termelés (KÁT rendszeren kívül) üzletág tartalmazza mindazon megújuló és nem megújuló energiatermelő profitcentereket, amelyek nem a KÁT mérlegkörbe termelnek. Az üzletág részét képezik a gázmotoros kiserőművek, a hőtermeléshez használt kazánok és a Virtuális Erőmű is, mely a Csoport által (KÁT rendszeren kívül) termelt villamos energia értékesítését végzi. Az üzletágnak két fő bevételi forrása van. Az egyik a gázmotorok által termelt, míg a másik a gázmotorok és a kazánok által termelt hőenergia. Az üzletághoz tartozik a Sinergy Energiakereskedőben lévő Virtuális Erőmű is, amely elsősorban az erőmű portfólió által termelt villamos energia eladását segíti elő. A hálózatba táplált villamos energiát a Leányvállalatok villamosenergia-kereskedőknek, a MAVIR-nak vagy saját fogyasztóiknak értékesítik. Az értékesítés közvetlen kereskedelmi szerződések alapján, a szervezett piac (HUPX) keretei között, vagy a MAVIR rendszerszintű szolgáltatásainak piacán valósul meg. A fogyasztói hálózatba termelt villamos energia közvetlenül a fogyasztóknak kerül értékesítésre kereskedelmi szerződések alapján. A Virtuális Erőmű segítségével tud a Társaság megjelenni a MAVIR rendszerszintű szolgáltatásainak piacán a kapacitásaival és a termelt villamos energiával, mely a hagyományos, közvetlen tőzsdei úton történő villamos energia értékesítéséhez képest jelentős hozzáadott értékkel bír a Társaság számára.

A villamosenergia-termelés (KÁT rendszerben) kizárólag a KÁT mérlegkörbe termelendő profitcentereket (szél, víz, depónia) foglalja magában. Az üzletág csoporton belüli energia értékesítést nem végez, a portfólió 2015 májusában bővült a Sinergy Kft. akvizíciója révén két vízerőmű termelésével. Az üzletágban bevétel alapján túlsúlyban vannak az időjárásfüggő (szél, víz) erőművek.

Az energetikai vállalkozás és szolgáltatások üzletágba tartozik mind a csoporton belüli, mind a külső felek részére nyújtott erőmű üzemeltetési és karbantartási (O&M) szolgáltatások, az energetikai fővállalkozási tevékenység és az energetikai tanácsadás. Az üzletág bevételének és fedezetének döntő részét a belső és külső ügyfeleknek nyújtott O&M szolgáltatások teszik ki. A Sinergy hosszú távú szerződések keretében látja el egyes idegen tulajdonú energetikai létesítmények, valamint az ALTEO Csoport saját tulajdonában álló egyes erőművek üzemeltetési és karbantartási feladatait, biztosítja az üzemeltetéshez és karbantartás szükséges képzett személyzetet, valamint a szükséges anyagokat és szerszámokat. Az üzemeltetési tevékenység körében a Sinergy látja el a létesítmény üzemvitelével és üzletmenetével kapcsolatos mindennapi teendőket, ideértve az tüzelőanyag ellátás biztosítását, termelési menetrendek elkészítését, hatósági adatszolgáltatások teljesítését, üzem- és ellátás-biztonsági feltételek biztosítását és javítási munkálatok elvégzését. A karbantartási tevékenység keretében a Sinergy elvégzi a tervezett karbantartásokat, illetve a szükséges alkatrészcsereket és a felújítási munkálatokat, valamint kijavítja a rendkívüli meghibásodásokat.

A Sinergy jelenleg külső partnerek számára végez üzemeltetési szolgáltatást a TVK Erőműben, a BorsodChem Erőműben, a Nagykőrösi Biogáz Üzemben és a Budapesti Erőmű részére, továbbá a társaságcsoport által tulajdonolt valamennyi egyéb létesítmény üzemeltetési és karbantartási feladatait végzi.

Az O&M tevékenységen túl a Társaság energetikai beruházásokkal és fejlesztésekkel kapcsolatos mérnöki, projekttervezési és projekt-menedzsmenti, továbbá fővállalkozói és kivitelezési szolgáltatásokat is nyújt ügyfelei részére egyedi megrendelések és szerződések keretein belül. A Sinergy jelenleg egy új kazánt létesít a MOL Petrolkémia Zrt. részére, amelynek átadása 2017-ben várható.

Az energia-kiskereskedelem jelenleg még a villamosenergia-fogyasztóknak történő értékesítésével foglalkozó üzletágot tartalmazza, azonban 2016. október 1-től elindul a földgáz kereskedelmi divízió is. A Társaság villamosenergia-kereskedelmi tevékenysége körében kizárólag a szabadpiacon értékesít villamos energiát, az egyetemes szolgáltatás keretében nem.

Az egyéb üzletág olyan ügyviteli, könyvelési, bérleti díjas és tanácsadási bevételeket tartalmaz, melyek közvetlenül egyik üzletághoz sem köthetőek.

## 2.4. Összevont (konszolidált) IFRS szerinti mérleg

(adatok eFt-ban)	2016.09.30 nem auditált	2015.12.31 auditált	Változás %	Változás eFt	2015.09.30 nem auditált
Befektetett eszközök	6 913 655	7 909 642	-13%	-995 987	7 801 395
Forgóeszközök	5 856 814	6 029 574	-3%	-172 760	5 668 547
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN</b>	<b>12 770 469</b>	<b>13 939 216</b>	<b>-8%</b>	<b>-1 168 747</b>	<b>13 469 942</b>
Saját tőke	3 373 173	2 543 597	33%	829 576	2 860 050
Hosszú lejáratú kötelezettségek	4 703 124	7 034 783	-33%	- 2 331 659	7 205 037
Rövid lejáratú kötelezettségek	4 694 172	4 360 836	8%	333 336	3 404 855
<b>SAJÁT TŐKE és KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN</b>	<b>12 770 469</b>	<b>13 939 216</b>	<b>-8%</b>	<b>- 1 168 747</b>	<b>13 469 942</b>

A Csoport eszközeinek legfontosabb csoportja a **befektetett eszközök** állománya az összehasonlító időszaki értékhez képest jelentősen, 13%-kal csökkent.

A Csoport tulajdonában lévő eszközöknél az év során jelentősebb beruházási tevékenységre nem volt szükség. A tárgyidőszakban a tárgyi eszközök és immateriális javak növekedésének az értéke 113 M Ft volt. Az elszámolt értékcsökkenés 445 M Ft-ot tett ki. A 2.2 pontban említett értékvesztés 198 M Ft-tal csökkentette a befektetett eszközök állományát.

Az üvegházhatású gázok kibocsátásával kapcsolatos jogok állománya 111 M Ft-tal csökkent, amelynek fő oka a kvóták áprilisi visszaadása volt. A tárgyidőszakban értékesített, kivezetett állomány lényegében megegyezett az idei évre allokált kvóták összegével.

A befektetett eszközök között nyilvántartott lízingbe adott eszközök 442 M Ft-tal csökkentek, mivel ez utóbbi rész visszafizetése az ALTEO Csoport érintett tagvállalatai részére 1 éven belül várható, így átsorolásra került a forgóeszközök közé.

A Csoport az üzemeltetésében álló nagykőrösi biogáz üzemnek 98 M Ft kölcsönt nyújtott. Ennek lejáratára 2029. december 31, amelynek lejáratára megegyezik a biogáz üzemnek az ALTEO által nyújtott szerződése lejáratával, így ez a kölcsön a befektetett eszközök között kerül kimutatásra.

**A forgóeszközök és értékesítési céllal tartott eszközök** (5.857 M Ft) állománya 3%-kal csökkent 2015. december 31-i egyenleghez képest.

A legjelentősebb csökkenés ezen belül a **vevői követeléseknél** (2.151M Ft) tapasztalható. Ez 499 M Ft-tal csökkent 2015. december 31-hez képest.

Hasonlóan a vevői követelésekhez az **egyéb követelések és aktív időbeli elhatárolások** (471 M Ft) állománya is csökkent 222 M Ft-tal. A vevői követelések és az időbeli elhatárolások összesített csökkenésének a fő oka a szezonális volt. A fűtési szezon végeztével vevői követelések és az aktív időbeli elhatárolások állománya jelentősen csökken. 2015 III. negyedévének végéhez hasonlóan a fenti két eszközcsoport összességében növekedett 189 M Ft-tal, ami kevesebb, mint 7%-ot tett ki.

Az **egyéb pénzügyi eszközök** (812 M Ft) növekedtek 184 M Ft-tal, amelynek elsődleges okai a fedezeti ügyletek fordulónapi értékelése és a hosszú lejáratú lízingkövetelések éven belüli részének átsorolása voltak.

A **pénzeszközök és egyenértékesei** (2.333 M Ft) 2016 során 408 M Ft-tal növekedtek 2015. december 31-hez képest. A változások részletes okai a cash flow kimutatásban találhatóak meg.

A Csoport **saját tőke állományában** bekövetkezett növekedés 1.242 M Ft volt 2015. december 31-éhez képest.

A tárgyidőszak eredménye 961 M Ft volt, illetve 2016 II. negyedévében került sor 198 M Ft osztalék kifizetésre, amely csökkentette a saját tőkét. A saját tőke állományában bekövetkezett változások részletes okai a saját tőke mozgástáblában találhatóak meg.

A Csoportba a Sinergy 20%-kal rendelkező menedzsment tag tulajdonosai beapportálták a tulajdonukban lévő Sinergy üzletrészeket, melyek ellenében 73.158 db ALTEO részvényt kaptak. Az üzletrészeik beapportálásának hatásaként a Társaság jegyzett tőkéje növekedett 7 M Ft-tal, míg az árszámítást (tőketartalék) 344 M Ft-tal növekedett. Az előző évben még a nem kontrolláló érdekeltségek között kimutatott Sinergy részesedés értékének és a tőkeemelés értékének a különbözetét a Csoport a tulajdonosi tranzakciók között mutatja ki.

A Csoport a fedezeti stratégiájával összhangban fedezeti ügyleteket kötött a következő évekre vonatkozóan, amellyel biztosítani tudja az elfogadható mértékű kockázatok melletti működést. A fordulónapon a nyitott fedezeti ügyletek állományának az összevont valós értéke pozitív, amelyet a saját tőkében jelenít meg a Csoport. Az előző időszakhoz képest ez 50 M Ft-tal növelte a saját tőkét.

A Csoport **hosszú lejáratú kötelezettségei** (4.703 M Ft) csökkentek 2.332 M Ft-tal 2015. december 31-hez viszonyítva.

Az ALTEO 2017/I kötvény 2017. január 10-én, illetve az ALTEO 2017/II kötvény 2017. augusztus 18-án lejár, emiatt ezeknek az összegét már a rövid lejáratú kötelezettségek között kell szerepeltetni. Az átsorolás következtében a hosszú lejáratú kötvénytartozások (1.265 M Ft) csökkentek 2.036 M Ft-tal. Szintén csökkent a hosszú lejáratú hitelek állománya is 283 M Ft-tal, mivel a tárgynegyedévben rendben törlesztette a Csoport a hiteleit.

A **halasztott adókötelezettségek** 53 M Ft-tal nőttek, ami elsősorban az adóban és a számvitelben eltérő értékcsökkenési kulcsok évek közötti jövedelemadó-hatás kiegyenlítését szolgáló mechanizmus következménye.

A tárgyidőszakban a Csoport feloldott 50 M Ft értékben céltartalékot, amelyet a vételár allokáció során képzett meg a terhes szerződésekre.

A **rövid lejáratú kötelezettségek** (4.694 M Ft) az összehasonlító időszakhoz képest 8%-kal, 333 M Ft-tal nőttek, amely több, egymással ellentétes hatásnak köszönhető.

A **rövid lejáratú hitelek** (409 M Ft) csökkentek a tárgyidőszakban 325 M Ft-tal, mivel a Csoport rendben fizette a hiteleit, illetve a Kazinc-Therm Kft. és a Tisza Therm Kft. bankkölcsokeit előtörlesztette a Csoport. A Hidrogáz Kft. időszak végén még fennálló hitelét 2016. októberében előtörlesztette a Csoport, ezzel a legdrágább kamatfelárú hitelét váltotta ki.

A **szállítók** állománya (809 M Ft) is jelentősen, 787 M Ft-tal csökkent. Ennek oka elsősorban a szezonális keresendő. Szintén ezen ok miatt csökkent az **egyéb rövid lejáratú kötelezettségek és az időbeli elhatárolások** (956 M Ft) állománya 968 M Ft-tal.

A Csoport a fedezeti stratégiájával összhangban fedezeti ügyleteket kötött a következő évre vonatkozóan, amellyel biztosítani tudja az elfogadható mértékű kockázatok melletti működést. A fordulónapon a fedezeti ügyleteknek az összevont valós értéke pozitív, amelyet a saját tőkében jelenít meg a Csoport. Ennek a kötelezettsége 94 M Ft, amelyet akkor kellene fizetni, ha lezárna a Csoport azon ügyleteket, amelyekből a fordulónapon vesztesége származott volna. Ez az év végéhez képest 7 M Ft csökkenés volt.

A 3. pontban részletesebben bemutatott, MOL-Petrolkémia Zrt.-vel kötött kivitelezési szerződés alapján a Csoport kapott **előlegként** 175 M Ft mutat ki (fordulónapi árfolyamon átszámítva).

A rövid lejáratú kötvények állománya a fent említett átsorolásnak, illetve a tárgyidőszaki kamatelhatárolásoknak köszönhetően 2.110 M Ft-ra növekedett. Előző év végén ilyen tétel még nem került kimutatásra.

A nyereségadó kötelezettségek előző év végéhez képest 137 M Ft-tal növekedtek. Ez az adóelőleg működési mechanizmusának köszönhető növekedés. A nyereségesebb működéssel járó többlet adóterhet a Csoport tagvállalatainak december 20-án szükséges csak kifizetni, illetve az adóelőleg részleteinek felmerülése a törvényi határidők alapján az év közben egyenletes, ezért nem veszi figyelembe a csoport szezonális működését. Addig kötelezettségként jelentkezik a beszámolóban az adó.



### **3. A Csoport helyzetét érintő események, változások**

A 2016. év jelen Vezetőségi Beszámoló közzétételének napjáig terjedő időszaka tekintetében a Csoportba tartozó társaságok közül az alábbiakkal kapcsolatban érdemes kiemelnünk az időszakban történt változásokat, eseményeket. A Társaság és az egyes leányvállalatok tekintetében kizárólag a 2016-ban bekövetkezett főbb változásokat érinti a jelen Vezetőségi Beszámoló.

#### **a) ALTEO Nyrt.**

Az ALTEO Nyrt. – ahogy az a jelen Vezetőségi Beszámoló IV. 1.1 pontjában részletesen ismertetésre kerül – nyilvános és zártkörű részvénykibocsátást hajtott végre.

A nyilvános részvénykibocsátással kapcsolatos jegyzési időszak – 2016. szeptember 26. és 2016. október 17. – alatt a nyilvános értékesítésben részt vevő befektetők a minimális mennyiség több mint négyszeresére, összesen 106.672 darab részvény átvételére vállaltak kötelezettséget. A Társaság a leadott magánbefektetői részvényigénylési ajánlatokat elfogadta, az értékesítési árat 4.630,- Ft (négyezer-hatszázharminc forint) összegben határozta meg.

A zártkörű részvénykibocsátás keretében a Társaság összesen 193.320 darab új részvényt értékesített.

A Társaság ezt követően intézkedett az alaptőkéjének megfelelő felemeléséről, valamint az új részvények (összesen: 299.992 darab) megkeletkeztetéséről és azoknak a Budapesti Értéktőzsdére történő bevezetéséről. A Budapesti Értéktőzsde vezérigazgatójának 448/2016. számú határozata alapján 2016. november 7. napi hatállyal megtörtént a nyilvános és zártkörű részvénykibocsátással érintett részvények tőzsdei bevezetése, valamint a részvények „T” kategóriából „Standard” kategóriába történő átsorolása.

#### **b) Energiakereskedő Zrt.**

Az ALTEO Energiakereskedő Zrt. 2016. október 1. napjával kezdődő gázévben megkezdte gázkereskedelmi tevékenységét. Ezzel a lépéssel, amellett, hogy ígéretes, növekvő piacon jelent meg a Társaság, immár teljes körűen képes szolgáltatást nyújtani partnereinek.

#### **c) ALTSOLAR Kft.**

Az ALTSOLAR Kft. részére – a „CIVIS2” Debrecen Depóniagáz Kiserőmű kapcsán - a Magyar Energetikai és Közmű-szabályozási Hivatal 3840/2016. számú határozatával a KÁT időszakot 5 évben, a villamosenergia-átvételi mennyiséget pedig 18.713 MWh-ban határozta meg.

#### **d) Soproni Erőmű Kft.**

A Soproni Erőmű Kft. 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 Kft. 2013 februárjában 400.000.000,- Ft kötbérvétel 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 Kft. felemelte tőkekövetelését 781.251.102,- Ft-ra, és nagyságrendileg 100.000.000,- Ft késedelmi kamat és perköltségigényt is előterjesztett. A perben a Sopron Holding Zrt. a szerződés részleges érvénytelenségére hivatkozik, a soproni erőmű követelését vitatja. A per első fokú tárgyalása folyamatban van, azonban az eljárás 2015. július 8. napjától a felek közös kérelmére szünetelt. A szünetelés időszakában a felek között előrehaladott egyezségi tárgyalások zajlottak. A Soproni Erőmű az egyezségi kísérletet sikertelennek minősítette, ezért 2015. december 17. napján kérte a per folytatását, azonban a tárgyalásokat a felek folytatták. Az egyeztetések eredményeképpen a felek egyezséget kötöttek, melynek alapján a Sopron Holding Zrt. vállalta, hogy kilenc éven keresztül, évente 85 millió forintot megfizet a Soproni Erőműnek, azonban ezt az összeget levonhatja a Jereván úti lakótelep ellátását szolgáló, újonnan megkötött távhőtermelői szerződés alapján teljesítménydíj jogcímén fizetendő összegből. Az egyezséggel egy időben a felek aláírták a Jereván úti lakótelep ellátását (12,5 MW lekötött teljesítmény), a Baross úti lakótelep ellátását (0,555 MW lekötött teljesítmény), és a Besenyő úti lakótelep ellátását szolgáló távhőtermelői szerződéseket (1,6 MW lekötött teljesítmény), továbbá az Ibolya úti távhőtermelői szerződést (3 MW lekötött teljesítmény). Mind a négy szerződés 2025. szeptember 30. napjáig szól, és az 50/2011. (IX. 30.) NFM rendelet (ún. árrendelet) szerinti díjazás ellenében történik a szolgáltatás. Az egyezés keretében a felek megállapodtak továbbá abban, hogy a Soproni Erőmű kezdeményezi távhőszolgáltatói működési engedélyének visszavonását, azonban az érintett távhőközvet ellátásában (Besenyő úti lakótelep), távhőtermelői minőségben, továbbra is részt vesz. A távhőszolgáltatói működési engedély visszavonása kapcsán, az ellátást szolgáló bizonyos eszközöket (vezetékek, hőátadó állomások, stb.) a Soproni Erőmű értékesíti a Sopron Holding Zrt.-nek. Az egyezés hatálybalépéséhez a Sopron Holding Zrt.-nek be kell szereznie a Kormány jóváhagyó határozatát, ami várhatóan 2016. decemberében fog megszületni, és a felek csak ezt követően fogják kérni az egyezés bírósági jóváhagyását.

Fentiekre tekintettel a Soproni Erőmű kezdeményezte a Magyar Energetikai és Közműszabályozási Hivatalnál a 197/2012. számú távhőszolgáltatói működési engedélyének visszavonására irányuló eljárást.

#### **e) HIDROGÁZ Kft.**

A HIDROGÁZ Kft., a Tiszaföldvári Önkormányzat, mint tulajdonos és a helyi városüzemeltető társaság, mint a termálkút kezelője között a 2007. augusztus 17. napján, „Tiszaföldvár B-46 jelű Termálkút kísérőgázainak hasznosítása” tárgyában létrejött megállapodás és az ezen

megállapodás alapján létrejött, a HIDROGÁZ Kft. tiszaföldvári gázmotoros projektjének alapszerződésének szerződéskötés kori alapfeltételeinek lényeges megváltozása, a szerződés módosítása, illetőleg megszüntetése tárgyában több egyeztetést is tartottak, azonban ezek nem vezettek eredményre. Minderre tekintettel a HIDROGÁZ Kft. Tiszaföldvár Város Önkormányzata és a Tiszaföldvári Városüzemeltető Nonprofit Kft., mint alperesek ellen 2015 szeptemberében keresetet terjesztett elő az illetékes bíróságnál, melyben elsődlegesen kérte, hogy a bíróság egyetemlegesen marasztalja az alpereseket – szerződésszegéssel okozott kártérítés jogcímén – mintegy 53 M Ft megfizetésére, másodlagosan pedig, – a HIDROGÁZ Kft. lényeges jogos érdekét sértő körülményekre tekintettel – szüntesse meg a felek között fennálló szerződést. A Tiszaföldvári Városüzemeltető Nonprofit Kft. ellenkérelmet és viszonykeresetet terjesztett elő a HIDROGÁZ Kft. keresetével szemben. Ellenkérelmében vitatta a kereset megalapozottságát, így kérte annak elutasítását. Viszonykeresetében kártérítés jogcímén, egyrésztől elmaradt vagyoni előnyként, a vízkészlet járulék 5%-ának megtérítését kérte a 2015. január 1. – 2022. december 31. közötti időszak tekintetében, 2.835.000,- Ft összegben, másrésztől pedig elmaradt haszon címén 4.800.000,- Ft megfizetését követelte. A Társaság megítélése szerint a pernek nincs jelentős hatása az ALTEO Csoport működésére. A per a felek közös kérelmére szünetelt, azonban tekintettel arra, hogy ezen időszak alatt nem sikerült egyezséget kötni, a HIDROGÁZ Kft. kezdeményezte az eljárás folytatását. Minderre tekintet nélkül azonban a felek között az egyeztetések folytatódnak.

**f) e-Wind Kft.**

Az e-Wind Kft. kérelmet terjesztett elő a Magyar Energetikai és Közmű-szabályozási Hivatalhoz, melyben a KÁT mennyiségi keret időarányostól elmaradó kihasználtsága miatt a KÁT időszak meghosszabbítását kérte további 25 hónappal. A Hivatal 4423/2016 számú határozatával az e-Wind Kft. kérelmének megfelelően módosította a kiserőművi összevont engedélyt.

**g) EXIM-INVEST Biogáz Kft.**

Az EXIM-INVEST Biogáz Kft. 2014 decemberében kártérítés megfizetése iránt pert indított az Országos Környezetvédelmi és Természetvédelmi Főfelügyelőség és a Nemzeti Fejlesztési Minisztérium ellen. A per tárgyértéke 150,5 M Ft, jogalapjául pedig az EXIM-INVEST Biogáz Kft-t illető üvegházhatású gázok kibocsátását csökkentő egységek (ERU-k) átutalása során elkövetett eljárási hibák szolgálnak, melyek folytán a jogosultat – elmaradt haszon formájában – kár érte. A bíróság 2015. szeptember 11. napján meghozott ítéletével az EXIM-INVEST Biogáz Kft. keresetét elutasította és egyúttal kötelezte a perköltség megfizetésére. Az EXIM a 2015. szeptember 22. napján kelt fellebbezésében kérte a Fővárosi Ítéletábrát, hogy egyrésztől változtassa meg a Fővárosi Törvényszék elsőfokú döntését és marasztalja az alpereseket a keresetben megjelöltek

szerint, másrészt (amennyiben a Fővárosi Ítéltábla a megváltoztatásra nem látna lehetőséget) helyezze hatályon kívül az elsőfokú bíróság döntését és utasítsa a Fővárosi Törvényszéket a per újabb tárgyalására és újabb határozat hozatalára. A másodfokon eljáró Fővárosi Ítéltábla az elsőfokú ítéletet helyben hagyta, az EXIM keresetét elutasította. Az EXIM a jogerős ítélettel szemben rendkívüli jogorvoslással nem kíván élni.

Az EXIM-INVEST Biogáz Kft. kérelmet terjesztett elő a Magyar Energetikai és Közmű-szabályozási Hivatalhoz, melyben a hulladéklerakó rekultivációja miatti termelés kiesés miatt a KÁT időszak 18 hónappal történő meghosszabbítását kérvényezte. A Hivatal 3842/2016 számú határozatával az EXIM-INVEST Biogáz Kft. kérelmének megfelelően módosította a kiserőművi összevont engedélyt.

#### **h) Sinergy**

A Sinergy a MOM-Park MFC Kft.-vel kötött hosszú távú energiaszolgáltatási szerződését 2015. október 20. napján meghosszabbította 2018. szeptember 30. napjáig, illetve – amennyiben a MOM-Park MFC Kft. egyoldalú nyilatkozatával indítványozza – 2021. szeptember 30. napjáig tartó időtartamra. A Sinergy szerződésbeli teljesítéséhez szükséges kiserőművi összevont engedély módosítása iránti kérelmet – tekintettel az engedély időbeli hatályának lejártára – a Sinergy benyújtotta a Magyar Energetikai és Közmű-szabályozási Hivatalhoz. A Hivatal 2608/2016. számú határozatával a kérelemnek megfelelő tartalommal módosította a kiserőművi összevont engedélyt.

A Sinergy 2016. január 1. napi hatállyal üzemeltetési (úgynevezett O&M) szerződést kötött az Energigas Kft.-vel, amelynek értelmében a Sinergy ellátja a Nagykőrösi Biogáz Erőmű (Nagykőrös 0114/45 hrsz.) költséghatékony és magas színvonalú üzemeltetését és karbantartását. A szerződés határozott időre került megkötésre, lejárt: 2029. december 31. napja.

A Sinergy több mint kétmilliárd forint értékű fővállalkozói szerződést kötött a TVK-Erőmű Kft.-vel a TVK Ipartelepen (MOL Petrolkémia) létesülő új üzem gőzellátását biztosító kazánház kulcsrakész kivitelezésére. A szerződés alapján a Sinergy egy óránkénti 75 tonna kapacitású gőzkazánt telepít a TVK Ipartelepen. Az új kazán a TVK Erőmű Kft. már meglévő rendszeréhez kapcsolódik majd. A Tiszaújvárosban megvalósuló beruházást 2017 augusztusában kell üzemkészen átadnia a Sinergynek.

A Sinergy és a MOL Petrolkémia Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhelye: 3581 Tiszaújváros, TVK-Ipartelep, TVK Központi Irodaház 2119/3. hrsz. 136. ép; cégjegyzékszám: Cg. 05-10-000065; a továbbiakban: „MPK”) meghosszabbította a felek között 2002. október 11. napján létrejött, 2018. június 30. napjáig hatályos, a Tisza-WTP üzletrésére szóló vételi jog alapítására

vonatkozó szerződését. Az újonnan aláírt szerződés értelmében az MPK 2027. június 30. napjáig gyakorolhatja vételi jogát.

Mindehhez, valamint a Tisza-WTP által az MPK-val megkötött tápvízszolgáltatás nyújtására vonatkozó szerződéshez kapcsolódóan - 2027. július 25. napjáig - meghosszabbításra került a Sinergy és a Tisza-WTP között 2002. október 11. napján létrejött, 2018. december 31. napjáig hatályos, üzemeltetési és karbantartási (úgynevezett O&M) szerződés is, amellyel a Sinergy biztosítja, hogy a Tisza-WTP eleget tudjon tenni az MPK irányába vállalt szerződésbeli kötelezettségeinek.

Ezen szerződések alapján a Sinergy a szerződések aláírásától számított további több mint tíz évig fog üzemeltetési és karbantartási, valamint a Tisza-WTP útján tápvíz ellátási szolgáltatást végezni az MPK illetve a Tisza-WTP tiszaujvárosi telephelyén, amellyel évente – a szerződések aláírásától kezdődően - mintegy 306 millió forint értékű árbevételre fog szert tenni.

**i) Tisza-WTP Kft.**

A Tisza-WTP Kft. és az MPK meghosszabbította a felek között 2002. október 11. napján létrejött, 2018. december 31. napjáig hatályos, tápvíz szolgáltatás nyújtására vonatkozó hosszú távú szerződését. Az újonnan aláírt szerződés értelmében a Tisza-WTP 2027. július 25. napjáig fogja tápvízzel ellátni az MPK-t.

**j) Tisza-Therm Kft.**

A Tisza- Therm Kft. 2016. július 15-én előtörlesztette az MKB Bank Zrt. felé még fennálló 72.336 E Ft összegű összes projekthitelét.

**k) Kazinc-Therm Kft.**

A Kazinc- Therm Kft. 2016. július 15-én előtörlesztette az MKB Bank Zrt. felé még fennálló 97.963 E Ft összegű összes projekthitelét.

**l) Győri Erőmű Kft.**

A Győri Erőmű 2016. június 30-án 2021. június 30. napjáig szóló HŐKAPACITÁS BIZTOSÍTÁSI ÉS SZOLGÁLTATÁSI Szerződést kötött az AUDI HUNGÁRIA MOTOR Korlátolt Felelősségű Társasággal. A szerződés alapján a Győri Erőmű 20 MW-ig terjedő hőtermelő kapacitást tart az AUDI MOTOR HUNGÁRIA Kft. rendelkezésre, mely egyrészt tartalékteljesítményként, másrészt a csúcsidei hőigények ellátására szolgál, így biztosítva az autógyártó optimális energiahasznosítását.

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

A Csoport fűtőerőműveinek gázbeszerzéseit 2016-ban is jellemzően devizában (EUR) fogja lebonyolítani, amely egyfelől kedvezőbb beszerzési forrást biztosít a termeléshez felhasznált energiahordozók tekintetében, ugyanakkor némileg növelte a tevékenység a devizás kitettséget, amit a Csoport határidős ügyletek kötésével és a fogyasztói szerződések devizaárfolyamtól függő árazásával kezel.

A Csoport jelentős euró alapú (ALTEO-Agria Kft. és CIVIS-BIOGÁZ Kft.) és multicurrency (WINDEO Kft., VENDEO Kft.) hosszú lejáratú hitelállománnyal rendelkezik, amelyek esetében egy tartósan gyenge forintárfolyam csökkentheti a Csoport eredményességét és pénzállományát. A csoport a hitelei vonatkozásában a legnagyobb devizakitettséget illetően élt a WINDEO Kft. és a VENDEO Kft hosszú lejáratú multicurrency hiteleinek átválthatósági opciójával és a 2014. év végi mérlegfordulónapot követően két lépésben 2015. január 21-én és 2015. február 20-án forintosította a bankhiteleket.

A villamosenergia-kereskedelem beszerzései is döntő többségében euró alapúak, míg vevői szerződéseik többségében forintban kötöttek. A deviza kitettség kezelésére a Csoport fedezeti ügyleteket köt, illetve ahol lehetséges, devizaárfolyam indexált vevői árképleteket alkalmaz.

Az ALTEO Csoport tagjai közül, a WINDEO Kft., a VENDEO Kft., az e-Wind Kft., a Győri Erőmű Kft., a Soproni Erőmű Kft., a Kazinc-Therm Kft., az Ózdi Erőmű Kft., a Tisza-Therm Kft. és a Zuglói-Therm Kft., továbbá a Sinergy által üzemeltetett felsődobszai és gibárti vízerőművek energiatermelése jelentős mértékben időjárásfüggő is, ezért az időjárás változása is jelentős hatással lehet az itt felsorolt erőművek eredményességére. Az ALTEO Csoport stratégiája, hogy növelje az időjárásfüggő, megújuló energiatermelés arányát, amely 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.

A Csoport az IAS11 szabályai alapján a folyamatban lévő nagy értékű fix áras építési-szerelési szerződéssel kapcsolatos árbevételeket a készülségi fok figyelembe vételével becslés alapján számolta el. Ez a becslés a jelentés kiadásának pillanatában hozzáférhető összes információ figyelembe vételével készült. Tekintettel arra, hogy a hivatkozott projekt jelenlegi kezdeti szakaszában van, illetve lefutása több éves időtartamot ölel fel, az elszámoláshoz jelentős bizonytalanság tapad. A bevételek, illetve a nyereség összegét és időszakok közti megosztását befolyásolhatják potenciális előre nem látható, a munkálatok későbbi fázisában jelentkező

tények, felmerülő kockázatok, többletköltségek. A Csoport ebben az időszakban 302 M Ft bevételt mutatott ki a fenti projekttel összefüggésben.

Az elmúlt években az Országgyűlés több olyan adózással kapcsolatos törvényváltoztatást fogadott el, ami a villamosenergia-szektorban 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.

A Társaság finanszírozásában támaszkodik egyebek mellett banki projektfinanszírozásra és kötvényfinanszírozásra is. Ezek az instrumentumok kitéttek az üzleti kilátásokban, a finanszírozási környezetben, különösképpen a kamatkörnyezetben, továbbá az általános tőkepiaci hangulatban bekövetkező esetlegesen negatív irányú változásoknak, kockázatoknak, amelyek kedvezőtlenül érinthetik a Társaság működésének jövőbeni finanszírozását.

Sinergy és leányvállalatainak a Csoportba kerülésével a fenti kockázatok mértéke összességében nőtt, azonban a Csoportba így bekerülő eszközök és források azt is biztosítják, hogy a Csoport ellenállóbb legyen a változások esetleges negatív hatásaival szemben.

## 5. A Társaság mint kibocsátó nyilatkozatai

A Társaság ezúton kijelenti, hogy a 2016. III. negyedévére vonatkozó összevont (konszolidált) 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 2016. III. negyedévére vonatkozó összevont (konszolidált) Vezetőségi Beszámoló megbízható képet ad a kibocsátó és a konszolidációba bevont vállalkozások helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről, valamint ismerteti a pénzügyi év hátralévő időszakát érintő főbb kockázatokat és bizonytalansági tényezőket.

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

Budapest, 2016. november 18.

Az ALTEO Nyrt. képviseletében:



**Chikán Attila László**

az Igazgatóság tagja



**Bodó Sándor**

pénzügyi igazgató



**1.sz. Melléklet****ALTEO CSOPORT VEZETŐI KIMUTATÁS - TEVÉKENYSÉGENKÉNTI PÉNZÜGYI KIMUTATÁS – ÚJ MÓDSZERTAN SZERINTI VÁLTOZAT**

ezer forint	2013	2014	2015 pro forma	2015
<b>ÁRBEVÉTEL AGGREGÁLT *+**</b>	<b>6 173 857</b>	<b>5 856 283</b>	<b>16 021 164</b>	<b>11 586 675</b>
Hő- és villamosenergia-termelés (KÁT rendszeren kívül)	3 277 990	2 494 765	8 889 607	5 634 822
Villamosenergia-termelés (KÁT rendszerben)	829 912	806 404	1 042 796	943 341
Energetikai vállalkozás és szolgáltatások *	1 908	1 944	2 551 594	1 522 416
Villamosenergia-kiskereskedelem **	1 796 278	2 252 196	2 852 867	2 852 867
Egyéb tevékenységek árbevétele	267 769	300 974	684 270	633 228
<b>KONSZOLIDÁCIÓS KISZŪRÉS (AGGREGÁLT) *</b>	<b>271 561</b>	<b>247 170</b>	<b>1 797 044</b>	<b>1 140 096</b>
ebből hő- és villamosenergia-termelés (KÁT rendszeren kívül)	59 002	43 289	656 485	456 393
ebből energetikai vállalkozás és szolgáltatások *	0	0	753 258	327 038
ebből villamosenergia-kiskereskedelem	36 781	40 583	45 898	45 898
ebből egyéb	175 778	163 298	341 403	310 767
<b>IFRS KONSZOLIDÁLT ÁRBEVÉTEL **</b>	<b>5 902 296</b>	<b>5 609 113</b>	<b>14 224 090</b>	<b>10 446 578</b>
<b>KÖZVETLEN ÉS FELOSZTOTT KÖLTSÉGEK, RÁFORDÍTÁSOK AGGREGÁLTAN *+**</b>	<b>4 775 080</b>	<b>4 488 767</b>	<b>12 064 589</b>	<b>8 752 622</b>
Hő- és villamosenergia-termelés (KÁT rendszeren kívül)	2 720 237	1 997 421	7 403 728	4 559 258
Villamosenergia-termelés (KÁT rendszerben, üzemeltetés és karbantartási költségek)	159 790	133 091	228 958	198 938
Energetikai vállalkozás és szolgáltatások	956	1 020	1 118 460	799 724
Villamosenergia-kiskereskedelem **	1 717 229	2 192 557	2 758 331	2 758 331
Egyéb	176 869	164 678	555 113	436 371
<b>KONSZOLIDÁCIÓS KISZŪRÉS (AGGREGÁLT) *</b>	<b>271 561</b>	<b>247 170</b>	<b>1 797 044</b>	<b>1 140 096</b>
ebből hő- és villamosenergia-termelés (KÁT rendszeren kívül) *	34 309	38 142	821 777	370 303
ebből villamosenergia-termelés (KÁT rendszerben)	2 472	2 441	2 633	2 633
ebből energetikai vállalkozás és szolgáltatások	0	0	0	0
ebből villamosenergia-kiskereskedelem	59 002	43 289	615 793	456 393
ebből egyéb	175 778	163 298	356 841	310 767
<b>KÖZVETLEN ÉS FELOSZTOTT KÖLTSÉGEK, RÁFORDÍTÁSOK ÖSSZESEN **</b>	<b>4 503 520</b>	<b>4 241 597</b>	<b>10 267 545</b>	<b>7 612 525</b>
<b>FEL NEM OSZTOTT KÖZPONTI KÖLTSÉGEK</b>	<b>583 172</b>	<b>618 169</b>	<b>1 687 794</b>	<b>1 405 212</b>
<b>EBITDA</b>	<b>815 604</b>	<b>749 347</b>	<b>2 268 751</b>	<b>1 428 842</b>
<b>ÉRTÉKCSÖKKENÉS, AMORTIZÁCIÓ, ÉRTÉKVESZTÉSEK</b>	<b>420 162</b>	<b>434 061</b>	<b>1 020 758</b>	<b>950 448</b>
<b>MŰKÖDÉSI EREDMÉNY</b>	<b>395 442</b>	<b>315 286</b>	<b>1 247 993</b>	<b>478 394</b>

A módszertani változások ismertetése:

\* A Csoport vezetése úgy ítélte meg, hogy az energiatermelési üzletág teljesítményének megítélését jobban elősegíti, ha az energiatermeléshez közvetlenül kapcsolódó szolgáltatásokra vonatkozó tételeket közvetlenül az energiatermelési szegmens részeként mutatja ki, és nem a szolgáltatási szegmenshez csoportosítva. Ez az átsorolás nem módosítja egy adott periódus konszolidált eredményét, kizárólag az egyes szegmensek között jelent átcsoportosítást.

\*\* 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. Ebben az időszakban a Csoport a valósabb prezentálás érdekében úgy döntött, hogy a villamosenergia-rendszerhasználati díjakat, amely eddig a közvetlen ráfordítások között jelent meg, árbevétel csökkentő tételként prezentálja, mert arra a következtésre jutott, hogy ez más nevében beszedett tételnek minősül. E döntés hatására

az eredmény összességében nem változik. Az összehasonlíthatóság érdekében ezt az átsorolást a Csoport fenti időszakokra vonatkozóan is elvégezte.