

ALTEO Nyrt.

Igazgatósági jelentés

a 2011-es év üzleti tevékenységéről

az IFRS szerint készített
konszolidált, auditált beszámolóhoz



2012. április 04.

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

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

I. A Társaság cégadatai

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



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

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

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

A Társaság Igazgatósága

Kaderják Péter, az Igazgatóság elnöke

Chikán Attila László, az Igazgatóság vezérigazgatói cím viselésére jogosult tagja

Fodor Bea Emőke, az Igazgatóság tagja, pénzügyi igazgató

Kovács Domonkos, az Igazgatóság tagja

Molnár Bálint, az Igazgatóság tagja

A Társaság Felügyelőbizottsága

Bakács István, a Felügyelőbizottsága elnöke

Dr. Borbíró István, a Felügyelőbizottság tagja

Jancsó Péter, a Felügyelőbizottság tagja

Dr. Lukács János, a Felügyelőbizottság tagja

Vitán Gábor, a Felügyelőbizottság tagja

A Társaság Audit Bizottsága

Bakács István, az Audit Bizottsága elnöke

Dr. Borbíró István, az Audit Bizottság tagja

Dr. Lukács János, az Audit Bizottság tagja

A Társaság Könyvvizsgálója

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

A Társaság 5 %-ot meghaladó részesedéssel rendelkező részvényese

WALLIS ASSET MANAGEMENT Zrt.

II. A Csoport tagjai

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

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



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

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

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

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

1. Céggogi összefoglaló a Csoport 2011. naptári évéről

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

2. Az időszak üzleti tevékenységének értékelése, kiemelt pénzügyi adatok

2.1.A 2011-es év tevékenységének értékelése

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

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

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

a) Energiatermelő portfólió

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



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

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

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

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

b) Energia kereskedelem

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

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



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

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

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

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

c) Stratégia a változó környezetben

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



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

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

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

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

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



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



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

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

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

a) Eredményesség

Az ALTEO csoport konszolidált eredménykimutatása a következőképpen alakult:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Kiemelt mérleg tételeink

Konszolidált mérlegünk fő sorai:

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

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

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

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

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

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

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

2.3. 2012-es és középtávú céljaink

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

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

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

a) Energiatermelő portfólió

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

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

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

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

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

b) Energia kereskedelem

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

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

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

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

3. A Csoport helyzetét érintő események, változások

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

a) ALTEO Nyrt.

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

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

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

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

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

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

b) ALTEO Energiakereskedő Zrt.

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

c) Soproni Erőmű Kft.

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

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



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

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

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

d) Győri Erőmű Kft.

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

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

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

e) HIDROGÁZ Kft.

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

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

A HIDROGÁZ Kft. felperes 2009. szeptember 4. napján a Hajdú-Bihar Megyei Bíróságon keresetet nyújtott be egyik szerződéses partnerével szemben. A HIDROGÁZ Kft. a keresetében vitatja az általa vállalkozóként kötött vállalkozási szerződést biztosító bankgarancia lehívásának jogszerűségét (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 kirendelt új szakértő a perben döntő méréseket a HIDROGÁZ Kft. álláspontja alapján nem tudta szakszerűen elvégezni, ezért azok megismétlését indítványozta. A bíróság ezzel kapcsolatban nyilatkozattételre hívta fel a szakértőt, aminek alapján dönt a mérések megismétléséről. A pernek nincs jelentős hatása az ALTEO Csoport működésére.

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

f) CIVIS-BIOGÁZ Kft.

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

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

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

g) EXIM-INVEST Kft.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5. A Társaság, mint kibocsátó nyilatkozatai

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

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

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

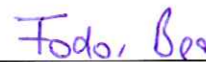
Budapest, 2012. április 04.

Az ALTEO Nyrt. képviselőiben:



Chikán Attila László

az Igazgatóság tagja



Fodor Bea Emőke

az Igazgatóság tagja



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

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