

ALTEO Nyrt.

Vezetőségi jelentés

a 2017-es év üzleti tevékenységéről

az IFRS szerint készített
konszolidált, auditált beszámolóhoz



2018. március 29.

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**”), valamint a 24/2008. (VIII. 15.) PM rendelet (a továbbiakban „**PM Rendelet**”) alapján elkészítette, és ezúton közzéteszi a 2017. pénzügyi évre vonatkozó összevont (konszolidált) beszámolójára vonatkozó igazgatósági jelentését, valamint – jelen okirat 3. fejezetében ismertetve – a 2017. pénzügyi évre vonatkozó egyedi, és összevont (konszolidált) beszámolóját (a továbbiakban együtt „**Vezetőségi Beszámoló**”). A Társaság összevont (konszolidált) Vezetőségi Beszámolója és az összevont (konszolidált) pénzügyi kimutatásai a PM Rendelet 1. számú melléklete alapján, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvényben előírtaknak megfelelően az Európai Unió hivatalos lapjában kihirdetett nemzetközi számviteli standardok alapján készült.

A Társaság 2017. 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	1131 Budapest, Babér u. 1-5.
A Társaság telefonszáma	+36 1 236-8050
A Társaság központi elektronikus elérhetősége	info@alteo.hu
A Társaság honlapja	www.alteo.hu
A Társaság cégbejegyzésének helye, 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	205.015.000 Ft
Hatályos Alapszabály kelte	2017. november 8.
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 az MNB által üzemeltetett www.kozzetetelek.mnb.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	HU0000155726
Tőzsdei bevezetés	A Társaság 16.401.200 darab részvénye bevezetésre került a BÉT-re „Standard” kategóriában.

Egyéb értékpapírok

Kötvények

ALTEO 2019/I: zárt körben 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 2022/I: zárt körben kibocsátott zéró kupon kötvény, futamideje 5 év, össznévértéke 650.000.000 Ft, a kibocsátási érték a névérték 76,6963 %-a, tőzsdére nincs bevezetve. ISIN kód: HU0000357405

ALTEO 2020/I: nyilvánosan forgalomba hozott, éves fix 5,5%-os kamatozású kötvény, futamideje 3,5 év, össznévértéke 2.150.000.000 Ft, a kibocsátási érték a névérték 100 %-a, BÉT-re bevezetve. ISIN kód: HU0000357603

A Társaság Igazgatósága

Kaderják Péter, az Igazgatóság elnöke

Chikán Attila László, az Igazgatóság vezérigazgatói cím viselésére jogosult tagja

Kovács Domonkos, az Igazgatóság tagja, vezérigazgató-helyettes, 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

Noah M. Steinberg, 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 2017. április 24-től a 2017. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó beszámolót elfogadó közgyűlési határozat meghozatalának napjáig, de legkésőbb 2018. május 31-ig tart. A Társaság könyvvizsgálataért személyében felelős könyvvizsgáló dr. Hruby Attila.

A Társaság 5%-ot meghaladó részesedéssel rendelkező részvényese

WALLIS ASSET MANAGEMENT Zrt.

II. A Csoport tagjai

A Vezetőségi Beszámoló keltének napján 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:

Leányvállalat Neve	Tevékenység	Befolyás mértéke
ALTE-A Kft.	vagyonkezelés	100%
ALTEO Energiakereskedő Zrt.	gázkereskedelem	100%
ALTEO-AGRIA Kft.	hőenergia-termelés, villamosenergia-termelés	100%
ALTEO-DEPÓNIA Kft.	vagyonkezelés	100%
ALTEO-HIDROGÁZ Kft.	hőenergia-termelés, villamosenergia-termelés	100%
ALTSOLAR Kft.	energiatermelés, depóniagáz-hasznosítás	100%
Balassagyarmati Biogáz Erőmű Kft.	hőenergia-termelés, villamosenergia-termelés, hulladékhasznosítás	100%
BC-Therm Kft.	hőenergia-termelés	100%
CIVIS-BIOGÁZ Kft.	energiatermelés, depóniagáz-hasznosítás	100%
Domaszék 2MW Kft.	villamosenergia-termelés	100%
e-Wind Kft.	energiatermelés (szélérőmű)	100%
EXIM-INVEST BIOGÁZ Kft.	energiatermelés, depóniagáz-hasznosítás	100%
Győri Erőmű Kft.	hőenergia-termelés, villamosenergia-termelés	100%
HIDROGÁZ Kft.	energiatermelés, hidrogáz-hasznosítás	100%
IT-Solar Kft.	villamosenergia-termelés	100%
Kazinc-BioEnergy Kft.	hőenergia-termelés	100%
Kazinc-Therm Fűtőerőmű Kft.	hőenergia-termelés, villamosenergia-termelés	100%
Monsolar Kft.	villamosenergia-termelés	100%
Péberény Kft.	villamosenergia-termelés	100%
Ózdi Erőmű Kft.	hőenergia-termelés, villamosenergia-termelés	100%
Sinergy Energiakereskedő Kft.	villamosenergia-kereskedelem	100%
Sinergy Kft.	erőmű üzemeltetés és karbantartás, mérnökszolgálati tevékenység, kivitelezés, energiatermelés	100%
Soproni Erőmű Kft.	hőenergia-termelés, villamosenergia-termelés	100%
SUNTEO Kft.	energiatermelés	100%
Tisza BioTerm Kft.	hőenergia-termelés	60%
Tisza-BioEnergy Kft.	hőenergia-termelés	100%
Tisza-Therm Fűtőerőmű Kft.	hőenergia-termelés, villamosenergia-termelés	100%
Tisza-WTP Kft.	sótalan- és lágyvíz előállítás	100%
VENTEO Kft.	energiatermelés (szélérőmű)	100%
WINDEO Kft.	energiatermelés (szélérőmű)	100%
Zugló-Therm Energiaszolgáltató Kft.	hőenergia-termelés, villamosenergia-termelés	100%

A Csoport összevont (konszolidált) Vezetőségi Beszámolója 2017. évre vonatkozóan**1. Cégjogi összefoglaló****1.1. A Társasággal kapcsolatos cégjogi események 2017. január 1. és jelen Vezetőségi Beszámoló közzétételének napja közötti időszakban**

A Társaság 2017. április 24. napján megtartott rendes közgyűlésén az alábbi határozatok születtek:

- a) A Közgyűlés jóváhagyta az Igazgatóság üzleti jelentését a Társaság 2016. üzleti éve tekintetében.
- b) A Közgyűlés az Igazgatóság előterjesztésének megfelelő tartalommal elfogadta a Társaság 2016. évi működésével kapcsolatban elkészített felelős társaságirányítási jelentését.
- c) A Közgyűlés elfogadta a Társaság 2016. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó, a Társaság könyvvizsgálója által jóváhagyott számviteli törvény szerinti egyedi éves beszámolót, valamint tudomásul vette a könyvvizsgáló, az Audit Bizottság és a Felügyelőbizottság erről készült írásbeli jelentését.
- d) A Közgyűlés elfogadta az ALTEO Csoport 2016. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó, a Társaság könyvvizsgálója által jóváhagyott konszolidált pénzügyi kimutatásokat, amelyek az IFRS rendszer alapján készültek, valamint a könyvvizsgáló, az Audit Bizottság és a Felügyelőbizottság erről készült írásbeli jelentését tudomásul vette.
- e) A Közgyűlés az előző üzleti évi adózott eredménnyel és a 2016. év utáni megállapított leányvállalati osztalékokkal kiegészített szabad eredménytartalékból (osztalékalap) 254.006.610,- Ft összeg osztalékként történő kifizetéséről, a -755.678.000,- Ft összegű adózott eredmény tekintetében pedig annak eredménytartalékba helyezéséről döntött. A Közgyűlés felhatalmazta továbbá az Igazgatóságot, hogy az Alapszabály 18. pontjába foglalt határozatokat, és az osztalékfizetéssel 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 2017. április 24. napjától a 2017. december 31. napjával végződő üzleti évre vonatkozó beszámolót elfogadó Közgyűlési határozat meghozatalának napjáig, de legkésőbb 2018. 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, döntött a saját részvény-ügyletek tekintetében az Igazgatóság részére adott felhatalmazás 2017. május 11. napjától számított tizennyolc hónapos időtartamra történő meghosszabbításáról.
- j) A Közgyűlés 2017. április 24. napjától 2020. április 30. napjáig terjedő időtartamra megválasztotta Noah M. Steinberg urat a Felügyelőbizottság tagjává, amely megbízást Noah M. Steinberg elfogadott.
- k) A Közgyűlés a Társaság módosításokkal egységes szerkezetbe foglalt Alapszabályát elfogadta.

A Társaság Közgyűlésének osztalékfizetéssel kapcsolatos határozata alapján a Társaság Igazgatósága az osztalékfizetés kezdőnapjaként 2017. május 29. napját határozta meg, az osztalékfizetés feltételeit 2017. május 5. napján a Társaság hivatalos közzétételi helyein publikálta.

A Társaság 2017. november 8. napján megtartott rendkívüli közgyűlésén az alábbi határozatok születtek:

- a) A Közgyűlés akként határozott, hogy a Társaság 2.050.150 darab, egyenként 100 forint névértékű, „A” sorozatú törzsrészcéget - a névérték nyolcadolásával – 16.401.200 darab, egyenként 12,5 forint névértékű törzsrészcéggé alakítsa át. Az „A” sorozatú törzsrészcégek névértékének és darabszámának módosítása a Társaság alaptőkéjének összegét és a részvényekhez kapcsolódó egyéb jogokat nem érintette, az „A” részvénytársaság összes névértéke változatlan maradt.
- b) A Közgyűlés tudomásul vette az ALTEO Csoport cégstruktúrájának átalakításáról szóló tájékoztatást.
- c) A Közgyűlés Társaság – részvények névértékének változásaira vonatkozó – módosításokkal egységes szerkezetbe foglalt Alapszabályát elfogadta.

1.2. A Társaság leányvállalataival kapcsolatos cégjogi események 2017. január 1. és jelen Vezetőségi Beszámoló közzétételének napja közötti időszakban

- i. A Társaság, mint az ALTE-A Kft. egyedüli tagja, 2017. március 23. napján elfogadta az ALTE-A Kft. 2016. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, ezzel együtt 7.000.000,-Ft osztalék fizetéséről határozott, továbbá a könyvvizsgáló megbízatását további egy évvel meghosszabbította. A Társaság 2017. október 24. napján ügyvezető váltásról döntött. A Társaság 2018. március 22. napján elfogadta az ALTE-A Kft. 2017. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, ezzel együtt 12.000.000,- Ft osztalék fizetéséről határozott, a könyvvizsgáló megbízatását további egy évvel meghosszabbította, továbbá ügyvezető váltásról is döntött.
- ii. A Társaság, mint az ALTEO-Agria Kft. egyedüli tagja, 2017. március 23. napján elfogadta az ALTEO-Agria Kft. 2016. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, továbbá a könyvvizsgáló megbízatását további egy évvel meghosszabbította. A Társaság 2017. július 24. napján ügyvezető váltásról döntött. A Társaság 2018. március 22. napján elfogadta az ALTEO-Agria Kft. 2017. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, a könyvvizsgáló megbízatását további egy évvel meghosszabbította.
- iii. A Társaság, mint az ALTEO-Depónia Kft. egyedüli tagja, 2017. március 23. napján elfogadta az ALTEO-Agria Kft. 2016. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, a könyvvizsgáló megbízatását további egy évvel meghosszabbította, továbbá 2017. április 1. napi hatállyal ügyvezető váltásról is döntött. A Társaság 2018. március 22. napján elfogadta az ALTEO-Depónia Kft. 2017. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, a könyvvizsgáló megbízatását további egy évvel meghosszabbította, valamint új – negyedik - ügyvezető megválasztásáról is döntött.
- iv. A Társaság, mint az ALTEO-Hidrogáz Kft. egyedüli tagja, 2017. március 23. napján elfogadta az ALTEO-Hidrogáz Kft. 2016. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, továbbá a könyvvizsgáló megbízatását további egy évvel meghosszabbította. A Társaság 2017. október 24. napján ügyvezető váltásról döntött. A Társaság 2018. március 22. napján elfogadta az ALTEO-Hidrogáz Kft. 2017. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, a könyvvizsgáló megbízatását további egy évvel meghosszabbította.

- v. A Társaság, mint az ALTEO Energiakereskedő Zrt. egyedüli tagja, 2017. március 23. napján elfogadta az ALTEO Energiakereskedő Zrt. 2016. 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, személyében felelős könyvvizsgálónak pedig dr. Hruby Attilát az ALTEO Energiakereskedő Zrt. állandó könyvvizsgálójává. A Társaság 2017. november 27. napján kinevezte igazgatósági taggá Bodó Sándort. A Társaság 2018. március 7. napján döntött az igazgatósági tagok módosításáról. A Társaság 2018. március 22. napján elfogadta az ALTEO Energiakereskedő Zrt. 2017. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, továbbá a könyvvizsgáló megbízatását további egy évvel meghosszabbította.
- vi. A Társaság, mint az ALTSOLAR Kft. egyedüli tagja, 2017. március 23. napján elfogadta az ALTSOLAR Kft. 2016. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, a könyvvizsgáló megbízatását további egy évvel meghosszabbította, továbbá 2017. április 1. napi hatállyal ügyvezető váltásról is döntött. A Társaság 2017. július 24. napján megválasztotta Kovács Csabát – harmadik – ügyvezetőnek. A Társaság 2017. november 27. napján ügyvezető váltásról döntött. A Társaság 2018. március 22. napján elfogadta az ALTSOLAR Kft. 2017. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, továbbá a könyvvizsgáló megbízatását további egy évvel meghosszabbította.
- vii. A Sinergy, mint a Balassagyarmati Biogáz Erőmű Kft. egyedüli tagja, 2017. március 23. napján elfogadta a Balassagyarmati Biogáz Erőmű Kft. 2016. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, továbbá a könyvvizsgáló megbízatását további egy évvel meghosszabbította. A Sinergy 2018. március 22. napján elfogadta a Balassagyarmati Biogáz Erőmű Kft. 2017. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, a könyvvizsgáló megbízatását további egy évvel meghosszabbította.
- viii. A Sinergy, mint a BC-Therm Kft. egyedüli tagja, 2017. március 23. napján elfogadta a BC-Therm Kft. 2016. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, 82.479.000,- Ft osztalék fizetéséről határozott, továbbá a könyvvizsgáló megbízatását további egy évvel meghosszabbította. A Sinergy 2017. augusztus 7. napján határozott a BC-Therm Kft. törzstőkéjének – tőke kivonás érdekében - 543.000.000,- Ft-ról 423.000.000,- Ft-ra történő leszállításáról, amelyet a cégbíróság 2017. november 16. napján a cégjegyzékbe bejegyzett. A Sinergy 2018. március 22. napján elfogadta a BC-Therm Kft. 2017. évre vonatkozó éves

beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, 48.301.000,- Ft osztalék fizetéséről, valamint a törzstőke 423.000.000,- Ft-ról 304.000.000,-Ft-ra történő leszállításáról határozott, a könyvvizsgáló megbízását további egy évvel meghosszabbította.

- ix. Az ALTEO-Depónia Kft., mint a CIVIS-BIOGÁZ Kft. egyedüli tagja, 2017. március 23. napján elfogadta a CIVIS-BIOGÁZ Kft. 2016. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, a könyvvizsgáló megbízását további egy évvel meghosszabbította, továbbá 2017. április 1. napi hatállyal ügyvezető váltásról is döntött. Az ALTEO-Depónia Kft. 2018. március 22. napján elfogadta a CIVIS-BIOGÁZ Kft. 2017. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, a könyvvizsgáló megbízását további egy évvel meghosszabbította.
- x. A Társaság, mint a Domaszék 2MW Kft. 2017. december 4. napjától egyedüli tagja 2017. december 4. napján döntött a székhely és az ügyvezetők módosításáról, valamint megválasztotta az UNIKONTO Számvitelkutatói Korlátolt Felelősségű Társaságot, Dr. Adorján Csaba személyében felelős könyvvizsgálót a Domaszék 2MW Kft. állandó könyvvizsgálójává. A Társaság 2018. március 22. napján elfogadta a Domaszék 2MW Kft. 2017. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, továbbá döntött ügyvezető váltásról, valamint a könyvvizsgáló módosításáról, és megválasztotta a Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaságot, személyében felelős könyvvizsgálónak pedig Dr. Hruby Attilát.
- xi. A Társaság, mint az e-Wind Kft. egyedüli tagja, 2017. március 23. napján elfogadta az e-Wind Kft. 2016. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, 40.000.000,- Ft osztalék fizetéséről határozott, továbbá a könyvvizsgáló megbízását további egy évvel meghosszabbította. A Társaság 2017. július 24. napján ügyvezető váltásról döntött. A Társaság 2018. március 22. napján elfogadta az e-Wind Kft. 2017. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, a könyvvizsgáló megbízását további egy évvel meghosszabbította, valamint új – negyedik - ügyvezető megválasztásáról is döntött.
- xii. Az ALTEO-Depónia Kft., mint az EXIM-INVEST BIOGÁZ Kft. egyedüli tagja, 2017. március 23. napján elfogadta az EXIM-INVEST BIOGÁZ Kft. 2016. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, a könyvvizsgáló megbízását további egy évvel meghosszabbította, továbbá 2017. április 1. napi hatállyal ügyvezető váltásról is döntött. Az ALTEO-Depónia Kft. 2018. március 22. napján elfogadta az EXIM-INVEST BIOGÁZ Kft. 2017. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul

- vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, a könyvvizsgáló megbízását további egy évvel meghosszabbította, valamint új – negyedik - ügyvezető megválasztásáról is döntött.
- xiii. A Társaság, mint a Győri Erőmű Kft. egyedüli tagja, 2017. március 23. napján elfogadta a Győri Erőmű Kft. 2016. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, továbbá a könyvvizsgáló megbízását további egy évvel meghosszabbította. A Társaság 2017. július 24. napján és 2017. szeptember 29. napján ügyvezető váltásról döntött. A Társaság 2018. március 22. napján elfogadta a Győri Erőmű Kft. 2017. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, a könyvvizsgáló megbízását további egy évvel meghosszabbította, továbbá ügyvezető váltásról is döntött.
- xiv. A Társaság, mint a HIDROGÁZ Kft. egyedüli tagja, 2017. március 23. napján elfogadta a HIDROGÁZ Kft. 2016. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, továbbá a könyvvizsgáló megbízását további egy évvel meghosszabbította. A Társaság 2017. október 24. napján ügyvezető váltásról döntött. A Társaság 2018. március 22. napján elfogadta a HIDROGÁZ Kft. 2017. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, a könyvvizsgáló megbízását további egy évvel meghosszabbította, továbbá ügyvezető váltásról is döntött.
- xv. A Társaság, mint az IT-Solar Kft. 2017. november 6. napjától egyedüli tagja 2017. november 6. napján döntött a székhely és az ügyvezetők módosításáról, valamint megválasztotta az UNIKONTO Számvitelkutatói Korlátolt Felelősségű Társaságot, Dr. Adorján Csaba személyében felelős könyvvizsgálót az IT-Solar Kft. állandó könyvvizsgálójává. A Társaság 2018. március 22. napján elfogadta az IT-Solar Kft. 2017. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, továbbá döntött a könyvvizsgáló módosításáról, és megválasztotta a Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaságot, személyében felelős könyvvizsgálónak pedig Dr. Hruby Attilát.
- xvi. A Sinergy, mint a Kazinc-BioEnergy Kft. egyedüli tagja, 2017. március 23. napján elfogadta a Kazinc-BioEnergy Kft. 2016. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, továbbá a könyvvizsgáló megbízását további egy évvel meghosszabbította. A Sinergy 2018. március 22. napján elfogadta a Kazinc-BioEnergy Kft. 2017. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette

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

- xvii. A Sinergy, mint a Kazinc-Therm Kft. egyedüli tagja, 2017. március 23. napján elfogadta a Kazinc-Therm Kft. 2016. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, továbbá a könyvvizsgáló megbízását további egy évvel meghosszabbította. A Sinergy 2018. március 22. napján elfogadta a Kazinc-Therm Kft. 2017. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, a könyvvizsgáló megbízását további egy évvel meghosszabbította.
- xviii. A Társaság, mint az Monsolar Kft. 2017. november 6. napjától egyedüli tagja 2017. november 6. napján döntött a székhely és az ügyvezetők módosításáról, valamint megválasztotta az UNIKONTO Számvitelkutatói Korlátolt Felelősségű Társaságot, Dr. Adorján Csaba személyében felelős könyvvizsgálót a Monsolar Kft. állandó könyvvizsgálójává. A Társaság 2018. március 22. napján elfogadta a Monsolar Kft. 2017. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, továbbá döntött a könyvvizsgáló módosításáról, és megválasztotta a Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaságot, személyében felelős könyvvizsgálónak pedig Dr. Hruby Attilát.
- xix. A Sinergy, mint az Ózdi Erőmű Kft. egyedüli tagja 2017. március 23. napján elfogadta az Ózdi Erőmű Kft. 2016. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, továbbá a könyvvizsgáló megbízását további egy évvel meghosszabbította. A Sinergy 2017. augusztus 7. napján az Ózdi Erőmű Kft. törzstőkéjének 117.359.000,- Ft-ról 3.000.000,- Ft-ra – a veszteségek rendezése érdekében – történő leszállításáról határozott. A törzstőke leszállításhoz a Magyar Energetikai és Közmű-szabályozási Hivatal jóváhagyását adta, így a cégbíróság – a kétszeri közzétételt követően – 2018. január 24. napján a cégjegyzékbe a változást bejegyezte. A Sinergy 2018. március 22. napján elfogadta az Ózdi Erőmű Kft. 2017. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, továbbá a könyvvizsgáló megbízását további egy évvel meghosszabbította.
- xx. A Társaság, mint a Péberény Kft. 2018. március 13. napjától egyedüli tagja, 2018. március 13. napján döntött az ügyvezetők és a székhely módosításáról, valamint megválasztotta Péberény Kft. könyvvizsgálójává a Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaságot, személyében felelős könyvvizsgálónak pedig Dr. Hruby Attilát.

- xxi. A Társaság, mint a Sinergy egyedüli tagja, 2017. március 14. napján elfogadta a Sinergy 2016. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, 2.000.000.000 Ft összegű osztalék fizetéséről határozott, a könyvvizsgáló megbízatását további egy évvel meghosszabbította, továbbá módosította a cégjegyzésre jogosult más munkavállalók személyi körét. A Társaság 2017. december 11. napján módosította a cégjegyzésre jogosult munkavállalók körét. A Társaság 2018. március 22. napján elfogadta a Sinergy 2017. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, 1.000.000.000 Ft összegű osztalék fizetéséről határozott, a könyvvizsgáló megbízatását további egy évvel meghosszabbította, továbbá módosította a cégjegyzésre jogosult más munkavállalók személyi körét.
- xxii. A Sinergy, mint a Sinergy Energiakereskedő Kft. egyedüli tagja, 2017. március 23. napján elfogadta a Sinergy Energiakereskedő Kft. 2016. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, továbbá a könyvvizsgáló megbízatását további egy évvel meghosszabbította. A Sinergy 2017. szeptember 26. napján a Sinergy Energiakereskedő Kft. törzstőkéjét 100.000.000,- Ft-ra emelte. A 2018. március 22. napján elfogadta a Sinergy Energiakereskedő Kft. 2017. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, továbbá a könyvvizsgáló megbízatását további egy évvel meghosszabbította.
- xxiii. A Társaság, mint a Soproni Erőmű Kft. egyedüli tagja, 2017. március 23. napján elfogadta a Soproni Erőmű Kft. 2016. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, továbbá a könyvvizsgáló megbízatását további egy évvel meghosszabbította. A Társaság 2017. július 24. és 2017. szeptember 29. napján ügyvezető váltásról határozott. A Társaság 2018. március 22. napján elfogadta a Soproni Erőmű Kft. 2017. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, a könyvvizsgáló megbízatását további egy évvel meghosszabbította, továbbá ügyvezető váltásról is döntött.
- xxiv. A Társaság, mint a SUNTEO Kft. egyedüli tagja, 2017. március 23. napján elfogadta a SUNTEO Kft. 2016. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, továbbá a könyvvizsgáló megbízatását további egy évvel meghosszabbította. A Társaság 2017. július 24. és 2017. november 27. napján ügyvezető váltásról határozott. A Társaság 2018. március 22. napján elfogadta a SUNTEO Kft. 2017. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, a könyvvizsgáló megbízatását további egy évvel meghosszabbította, valamint új – negyedik – ügyvezető megválasztásáról is döntött.

- xxv. A Sinergy, mint a Tisza-BioEnergy Kft. egyedüli tagja, 2017. március 23. napján elfogadta a Tisza-BioEnergy Kft. 2016. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, továbbá a könyvvizsgáló megbízatását további egy évvel meghosszabbította. A Sinergy 2018. március 22. napján elfogadta a Tisza-BioEnergy Kft. 2017. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, a könyvvizsgáló megbízatását további egy évvel meghosszabbította.
- xxvi. A Tisza BioTerm Kft. taggyűlése 2017. március 23. napján elfogadta a Tisza BioTerm Kft. 2016. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, továbbá a könyvvizsgáló megbízatását további egy évvel meghosszabbította. A Tisza BioTerm Kft. taggyűlése 2018. március 22. napján elfogadta a Tisza BioTerm Kft. 2017. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, a könyvvizsgáló megbízatását további egy évvel meghosszabbította, továbbá döntött ügyvezető váltásról is.
- xxvii. A Sinergy, mint a Tisza-Therm Kft. egyedüli tagja, 2017. március 23. napján elfogadta a Tisza-Therm Kft. 2016. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, továbbá a könyvvizsgáló megbízatását további egy évvel meghosszabbította. A Sinergy 2017. július 24. napján ügyvezető váltásról határozott. A Sinergy 2018. március 22. napján elfogadta a Tisza-Therm Kft. 2017. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, a könyvvizsgáló megbízatását további egy évvel meghosszabbította.
- xxviii. A Sinergy, mint a Tisza-WTP Kft. egyedüli tagja, 2017. március 23. napján elfogadta a Tisza-WTP Kft. 2016. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, 144.815.000,- Ft osztalék fizetéséről határozott, továbbá a könyvvizsgáló megbízatását további egy évvel meghosszabbította. A Sinergy 2017. július 13. napján a Tisza-WTP Kft. törzstőkéjének 290.000.000,- Ft-ról 191.265.000,- Ft-ra történő leszállításáról határozott. A leszállításra a saját tőke más elemeinek, az eredménytartalék növelése érdekében került sor. A törzstőke leszállítását a cégbíróság 2017. október 31. napján a cégnyilvántartásba bejegyezte. A Sinergy 2018. március 22. napján elfogadta a Tisza-WTP Kft. 2017. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, 35.946.000,- Ft osztalék fizetéséről és a törzstőke 191.265.000,-Ft-ról 95.265.000,-Ft-ra történő leszállításáról határozott, továbbá a könyvvizsgáló megbízatását további egy évvel meghosszabbította.
- xxix. A Társaság, mint a VENTEO Kft. egyedüli tagja, 2017. március 23. napján elfogadta a VENTEO Kft. 2016. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését,

osztalék fizetéséről nem határozott, továbbá a könyvvizsgáló megbízatását további egy évvel meghosszabbította. A Társaság 2017. július 24. napján ügyvezető váltásról határozott. A Társaság 2018. március 22. napján elfogadta a VENTEO Kft. 2017. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, a könyvvizsgáló megbízatását további egy évvel meghosszabbította, valamint ügyvezető váltásról is döntött.

xxx. A Társaság, mint a WINDEO Kft. egyedüli tagja, 2017. március 23. napján elfogadta az WINDEO Kft. 2016. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, továbbá a könyvvizsgáló megbízatását további egy évvel meghosszabbította. A Társaság 2017. július 24. napján ügyvezető váltásról határozott. A Társaság 2018. március 22. napján elfogadta az WINDEO Kft. 2017. évre vonatkozó éves beszámolóját és tudomásul vette a könyvvizsgáló jelentését, osztalék fizetéséről nem határozott, a könyvvizsgáló megbízatását további egy évvel meghosszabbította, valamint ügyvezető váltásról is döntött.

xxxi. A Társaság, mint a Zugló-Therm Kft. 2018. március 20. napjától egyedüli tagja, 2018. március 20. napján döntött az ügyvezetők és a székhely módosításáról.

2. A Csoport 2017. évi tevékenységének értékelése, kiemelt IFRS konszolidált pénzügyi adatok

2.1. Vezetői összefoglaló a 2017. év trendjeiről, pénzügyi teljesítményéről

Az ALTEO Csoport 2017-es tevékenységének elsődleges fókuszában a 2016. negyedik negyedében megvalósított, sikeres nyilvános részvénykibocsátásból, továbbá nyereséges működéséből származó jelentős forrásmennyiség folyamatos és megfelelő megtérülést biztosító – a 2016-2018-as stratégiának megfelelő – befektetése, valamint a meglévő portfóliója optimális üzemeltetése, a jövőbeli növekedés megalapozása áll.

2017-ben a befektetési tevékenység érzékelhető eredménynövelő hatása egyelőre még nem jelentkezett, hiszen a befektetések feltérképezése, megvalósítása, kivitelezése volt soron. 2017-ben az ALTEO Csoport összességében 11 milliárd Ft-ot meghaladó értékű befektetési projekt megvalósításához fogott hozzá. Ezen projektek között megtalálhatóak a meglévő eszközparkunkba irányuló befektetések (bővítő és modernizáló jellegűek): depóniagázbővítési projekt Debrecenben (226 millió Ft-os fejlesztés, melytől a leányvállalatban a Magyar Számviteli Szabályok szerint kimutatott érték eltér), soproni hatékonyságnövelő kazánberuházás (236 m Ft-os fejlesztés, melytől a leányvállalatban a Magyar Számviteli Szabályok szerint kimutatott érték eltér), valamint új tevékenységek, eszközök megvalósítását támogató projektek: energiatárolással foglalkozó K+F+I projekt (1,1 milliárd Ft-os projekt, amelynek finanszírozását 500 millió Ft erejéig pályázaton elnyert támogatás biztosítja), és naperómű akvizíciós és fejlesztési projektek, melyekkel kapcsolatos teljes befektetési nagyságrend előre láthatólag meghaladja a 9 milliárd Ft-ot. 2017-et követő esemény ugyan, de megemlítendő, hogy 2018 januárjában üzletrész adás-vételi szerződést kötött az ALTEO a Zugló-Therm Kft. 51%-ának megvásárlására vonatkozóan. A tranzakció zárására 2018 március 19-én került sor.

A meglévő portfóliónkat illetően 2016. és 2017. éveket összehasonlítva a Csoport árbevétele 4,6 milliárd forinttal növekedett 18,6 milliárd Ft-ra. A növekedéshez elsősorban az Energetikai vállalkozás és szolgáltatások és az Energiakiskereskedelem-szegmens járult hozzá, valamint jelentős árbevétel növekedést mutatott fel a (Piaci, KÁT-on kívüli) Hő- és villamosenergiatermelés szegmens is. Az Energetikai vállalkozás és szolgáltatások-szegmens esetében a növekedés egy 2016. folyamán a MOL Petrolkémiaánál elnyert jelentősebb kazánkivitelezési munkához, illetve a Strabag irodaház kivitelezés energetikai munkáihoz, a Zugló-Therm Kft-nek végzett gázmotor nagykarbantartáshoz, és a MOL Petrolkémia Zrt. által megnövekedő sótalanvíz mennyiség igény kielégítésére végzett Tisza-WTP vízelőkészítő bővítés kivitelezéséhez köthető. Az Energiakiskereskedelem-szegmens növekedése a

2016 Q4-ben indított földgáz-kiskereskedelem sikeres első és tovább bővülő második szezonjának, illetve a villamosenergia-kereskedelem folytatódó expanziójának tudható be.

Az ALTEO Csoport főbb üzletágait, üzletáganként nézve a következők mondhatók el. A **(Piaci, KÁT-on kívüli) Hő- és villamosenergiatermelés-szegmens** árbevételének növekedése alapvetően a Szabályozó Központ megnövekedett strukturált villamosenergia-termék értékesítésére, valamint szolgáltatásainak vállalatcsoporttól független (külsős) termelők részére történő sikeres értékesítésére vezethető vissza. Az árbevétel növekedése ellenére a szegmens eredménytermelése 2017. évben kedvezőtlenebbül alakult, mint a 2016. évben. Ennek oka, hogy a szegmens a strukturált villamosenergia-termék előállításán és értékesítésén, illetve a hőtermelésen az előző évhez képest alacsonyabb eredményt ért el. Ez alapvetően az alábbi tényezőkre vezethető vissza:

2016-ban a kapacitáspiac magasabb fedezet elérését tette lehetővé, mint 2017-ben, ami elsősorban a tenderek során kialakult a felszabályozási kapacitásáruk csökkenésének köszönhető. Továbbá 2017. január és február hónapjában megfigyelt szélsőségesen hideg időjárás Európa szerte számos termelőnél okozott üzemzavarokat, így a kereslet növekedése és a kínálat szűkülése miatt a piaci villamosenergia-árak extrém magasságokba emelkedtek. A Szabályozó Központ-hoz tartozó egyik villamosenergia-termelő berendezésünk ugyanezen időszakban váratlan meghibásodás miatt nem állt rendelkezésre, így a fedezeti politikánknak megfelelően a fizikai forward piacokon előre értékesített, az adott termelőegységre jutó villamosenergia-mennyiséget a másnapi piacokról kellett beszerezzük (kötelező vételi pozíció, extrém árakon). Ezen három feltétel (szélsőséges időjárás, extrém villamosenergia-árak és termelő berendezés kiesés) együttes fennállása következtében eredménytermelő képességünk időszakosan csökkent, és ezt a fedezet-csökkenést a szegmens az év hátralevő részében nem tudta ledolgozni.

A távhő alszegmens vizsgált területének gazdasági teljesítménye is elmaradt az előző évben realizált eredménytől, mely két hatás eredőjeként magyarázható. Köszönhetően a 2016 évre (2015Q4-2016Q3) vonatkozó hőár megállapítás és közzététel közötti földgázárésésnek 2016 első felében a Csoport magasabb eredményt tudott realizálni, mivel csak a közzétételt követően tudta lefedezni a pozícióit a gázpiacon. A 2017 évre (2016Q4-2017Q3) vonatkozó távhőár megállapítást követően a földgáz ára csekély mértékben, de emelkedett. A 2017. január – február hónapokban tapasztalt extrém időjárás nem csak a villamos energia, hanem a földgáz árát is felfelé mozdította el. Az időjárási viszonyok miatt megnövekedett hőigény kielégítéséhez a tervezett (sokéves átlagos hőmérséklethez tartozó hőigény alapján kalkulált) és fedezett mennyiségnél több földgáz hőenergia-termelési célú felhasználása vált megkerülhetetlenné, amit csak magas (az értékesítés vonatkozó bevételeit meghaladó szintű) áron lehetett a piacról kielégíteni, így az értékesítés volumenével párhuzamosan csökkent az eredmény is. A 2017. október 1-től érvényes (2017Q4-2018Q3) rendeleti hő- és teljesítménydíjak kiugró mértékben

nem módosultak. A Csoport – élve a Magyar Energetikai és Közmű-szabályzási Hivatal időpont bejelentése által adott lehetőséggel – a 2017Q4 – 2018Q3-as szezonra a távhőár-megállapításnál kijelölt, irányadó napi földgázárakon tudta fedezni a termeléshez szükséges mennyiséget, így 2017 Q4-ben a távhőtermelés fedezete nem változtatta meg az év első háromnegyedében elért eredményt. A szabályozás változásának köszönhetően a távhőszolgáltatás fedezetének biztosításához szükséges földgáz mennyiséget a Csoport a jövőben is a Magyar Energetikai és Közmű-szabályzási Hivatal által megadott irányadó napi áron fogja fedezni.

Összességében a fenti folyamatok, illetve rendkívüli tényezők/hatások eredményeként A (Piaci, KÁT-on kívüli) Hő- és villamosenergiatermelés-szegmens EBITDA-ja, az árbevételének növekedése ellenére is, 1.077 millió Ft-ra csökkent 2017-ben a 2016. éves 1.597 millió Ft EBITDA összegéhez képest.

A **Villamosenergiatermelés-szegmensben (KÁT mérlegkörbe) termelő** Megújuló erőműveink átlagosan a tavalyi, összehasonlítható időszak termeléséhez hasonló eredményt értek el azzal a különbséggel, hogy a VENDEO Kft-hez tartozó jánossomorjai és a WINDEO Kft-hez tartozó pápakovácsi erőművek 2017. második, illetve negyedik negyedében kimerítették a KÁT kvótájukat, így kikerültek a szegmensből és átkerültek a (Piaci, KÁT-on kívüli) Hő- és villamosenergiatermelés-szegmensbe. A KÁT rendszerben lévő Villamosenergiatermelés-szegmens EBITDA-ja alapvetően az említett ok miatt csökkent a 2016-ban realizált 713 millió Ft-ról 545 millió Ft-ra 2017-ben. Említést érdemel továbbá, hogy a WINDEO Kft. ácsi erőműve 2018. márciusában, vagy áprilisában meríti ki várhatóan a KÁT kvótáját, utána a Csoporton belül értékesíti a megtermelt villamos energiát.

A Társaság kihasználta a magyar gazdaság élénkülő beruházási tevékenysége adta lehetőségeket, és az új kivitelezési és karbantartási vállalkozási projekteknek köszönhetően az **Energetikaiszolgáltatások és vállalkozás szegmens** bevételei és eredményessége jelentősen megnövekedett. A szegmens EBITDA-ja 1.246 millió Ft-ra növekedett 2017. évben a 2016. éves 764 millió Ft-ról.

Az ALTEO Csoport sikeresen elindította a 2016/2017-es gázévtől a földgáz-kiskereskedelmi tevékenységét, amivel jelentősen hozzájárult az **Energiakiskereskedelem-szegmens** árbevételének növeléséhez. A szegmens árbevételének növekedése, az előbbieken túl, a villamosenergia-kiskereskedelmi portfólió mennyiségi növekedésének tudható be. A növekvő árbevétel ellenére a villamosenergia-kiskereskedelem 2017-ben veszteséges volt mindenekelőtt az év eleji szokatlanul hideg időjárása miatti addicionális mennyiségei és rendkívül magas beszerzési árai következtében, amit részben kompenzált a földgáz-kereskedelmi tevékenység eredménye. Az Energiakiskereskedelem-szegmens EBITDA szinten 178 millió Ft veszteséget realizált a 2017. évben, míg 2016-ban 126 millió Ft nyereséget ért el.

Az Energiakiskereskedelem-szegmenssel kapcsolatban megállapítható, hogy a Társaság az egyetemes szolgáltatásban nem vesz részt, ezen keresztül nem lát el lakossági fogyasztókat, ezért az egyetemes szolgáltatás törvényi változásai közvetlenül nem érintik a tevékenységet és annak eredménytermelő képességét sem.

A Társaság 2017-es konszolidált beszámolójában értékvesztést nem mutatott ki. Az ALTEO Csoport Jövedelemadó ráfordítása a tárgyévben először felvehető halasztott adó eszközöknek betudhatóan negatív értéket vett fel, azaz nem csökkentett, hanem növelte az adózás előtti eredményt nettó 18 millió Ft-tal.

Össességében, a fentiek eredményeként az ALTEO Csoport 2017 évi konszolidált Nettó eredménye 915 millió Ft-ra növekedett a tavalyi 823 millió Ft-ról, EBITDA-ja 1,8 milliárd Ft értéket ért el, míg 2016. évben 2,3 milliárd Ft-ot. A meglévő portfólió 2017. éves eredménye az ALTEO vezetése által elvárt sávban alakult. Az EBITDA termelő kapacitás további növekedéséhez elsősorban a 2017-ben megkezdett befektetések stratégiában foglalt feltételek szerinti folytatására, további megvalósítására van szükség.

2.2. Részletes vezetői elemzés az összevont (konszolidált) IFRS szerinti eredménykimutatáshoz

2.2.1. Módszertani változtatások a Jelentés elkészítése során

A Csoport vezetősége a befektetői és elemzői visszajelzésekben foglaltakat figyelembe véve, illetve a Budapesti Értéktőzsdén szereplő jelentősebb kibocsátók gyakorlatához is jobban igazodva úgy döntött, hogy az eredménykimutatást forgalmi költséges helyett összköltséges módszertannal készíti el a tárgyévtől kezdve. Az összehasonlíthatóság érdekében a Csoport 2016-os időszakra vonatkozóan is elkészítette és bemutatta az összköltség eljárással készített konszolidált eredménykimutatást. A teljes körű összehasonlíthatóságra törekedve ugyanakkor a tárgyidőszakra, azaz 2017-re vonatkozóan az ALTEO korábbi gyakorlatában alkalmazott forgalmi költség módszertannal elkészített eredménykimutatás is bemutatásra kerül a Mellékletek között.

A fentiekén túl a Csoport vezetősége, szintén a többi piaci szereplővel való összehasonlíthatóságot szem előtt tartva, megváltoztatta a bemutatott EPS számításának módját is. A EPS kalkulációban a korábban használt az „Anyavállalat tulajdonosaira jutó átfogó eredmény” helyett áttért az „Anyavállalat tulajdonosaira jutó nettó eredmény” alkalmazásra. Tárgyévben a kiegészítő megjegyzések részeként, törekedve a teljes körű összehasonlíthatóságra bemutatásra kerül az EPS számítás mindkét módszertannal.

Továbbá 2017. december 8-án a Társaság részvényei névértékének 1:8 arányban történő felosztása megvalósult, így a 2016. évre vonatkozó EPS érték pro forma módon került bemutatásra az összehasonlíthatóság érdekében, vagyis a felosztás hatása rávetítésre került a 2016-os adatokra is.

2.2.2. A Csoport 2017. évi teljesítménye az alábbi eredménykimutatással szemléltethető:

Konzolidált Eredménykimutatás				
	2017.12.31	2016.12.31	Változás mFt előző évhez képest	Változás % előző évhez képest
<i>adatok m Ft-ban</i>	auditált	auditált		
Árbevételek	18 389	13 948	4 441	32%
Anyagjellegű ráfordítások	(14 606)	(9 250)	(5 357)	58%
Személyi jellegű ráfordítások	(2 154)	(2 316)	162	-7%
Értékcsökkenési leírás és amortizáció	(572)	(601)	30	-5%
Egyéb bevételek, ráfordítások, nettó	170	(69)	239	-346%
Működési Eredmény	1 226	1 483	-258	-17%
Nettó pénzügyi eredmény	(329)	(456)	127	-28%
Adózás előtti eredmény	896	1 028	-131	-13%
Jövedelemadó ráfordítás	18	(205)	223	-109%
Nettó eredmény	915	823	92	11%
<i>Ebből az anyavállalat tulajdonosainak</i>	913	728	184	25%
<i>Ebből a kisebbségi részesedésnek</i>	2	95	(92)	-97%
EPS alapértéke (Ft/részvény)	58,38	53,63	4,75	9%
EPS hígított értéke (Ft/részvény)	55,64	53,50	2,14	4%
EBITDA	1 799	2 314	(515)	-22%

Konzolidált Átfogó Eredménykimutatás				
	2017.12.31	2016.12.31	Változás mFt előző évhez képest	Változás % előző évhez képest
<i>adatok m Ft-ban</i>	auditált	auditált		
Nettó eredmény	915	823	92	11%
Egyéb átfogó eredmény (nyereségadó hatása után)	(480)	548	(1 027)	-23%
Átfogó eredmény	435	1 370	-935	-68%
<i>Ebből az anyavállalat tulajdonosainak</i>	433	1 276	(843)	-66%
<i>Ebből a kisebbségi részesedésnek</i>	2	95	(92)	-97%

2016. és 2017. éveket összehasonlítva a Csoport **Árbevétele** 4,4 milliárd forinttal növekedett 18,4 milliárd Ft-ra. A növekedéshez elsősorban az Energetikai vállalkozás és szolgáltatások és az Energiakiskereskedelem-szegmens járult hozzá, valamint jelentős árbevétel növekedést mutatott fel a (Piaci, KÁT-on kívüli) Hő- és villamosenergiatermelés szegmens is. Ezen szegmenseken belül az új vállalkozási munkák elnyerése, a földgáz-kiskereskedelem sikeres elindítása, a villamosenergia-kiskereskedelem mennyiségi bővülése, valamint nagyobb strukturált villamosenergia-termék értékesítési árbevétel – részben új, külső termelők virtuális erőműhöz csatlakoztatásának köszönhetően – áll a növekedés mögött.

Az **Anyagjellegű ráfordítások** megugró szintje mögött a 2017-es évi projektfejlesztések eltérő költségstruktúrája, a virtuális erőműhöz kapcsolódó külsős termelőktől vásárolt villamosenergia-

termékek, illetve a jelentős növekedést felmutató Energia-kiskereskedelem áll. Az Anyagjellegű ráfordítások így 9,3 milliárd forintról (2016. év) 14,6 milliárd forintra (2017. év) emelkedtek.

A **Személyi jellegű ráfordítások** enyhe csökkenését elsősorban a beruházási projektekre aktivált bérköltségek okozzák. A Személyi jellegű ráfordítások a 2016. évi 2,3 milliárd forintról 2,2 milliárd forintra csökkentek.

Az **Értékcsökkenési leírás és amortizáció** soron a költségek csökkenését 0,60 milliárd forintról 0,57 milliárd forintra 2017. évre az egyes eszközök értékcsökkenési periódusának kifutása, illetve a meghosszabbított szerződésekhez kapcsolódó eszközök várható hasznos élettartamának párhuzamos meghosszabbíthatósága okozza, amelyet nem teljesen kompenzált az új befektetett eszközök aktiválásához köthető értékcsökkenés növekedés.

Az **Egyéb bevételek, ráfordítások nettó** egyenlege -69 millió forintról +170 millió forintra változott 2016-ról 2017-re. A változás nagyobb részét a Sinergy akvizícióhoz kapcsolódó korábbi szerződéses kötelemből (vétélár allokáció során terhes szerződésekként azonosított elemek) fakadó kockázatok miatt képzett céltartalék részleges feloldása a kockázatok csökkenése miatt, illetve egyéb, lezárult, korábbi vitás ügyekre képzett tartalékok – viták elmaradása, vagy megoldása miatt történő – feloldása okozza, valamint az, hogy 2016-ban értékvesztés is elszámolásra került.

A fentiek eredményeképpen a Társaságcsoport 1,2 milliárd forint **Működési eredményt** ért el a 2017. évben (2016. év: 1,5 milliárd forint), **EBITDA**-ja pedig 1,8 milliárd forint lett 2017-ben (2,3 milliárd forint 2016-ban).

A **Nettó pénzügyi eredmény** változását elsősorban az alacsonyabb hitel és kötvény kamatköltségek befolyásolják az alacsonyabb kamatlábak és a csökkenő projekthitel állomány miatt, amelyet enyhén kompenzál az emelkedett mértékű kamatbevétel a magasabb szabad pénzeszköz egyenleg miatt. Így a Nettó pénzügyi eredmény a 2016. évi -0,5 milliárd forintról 2017-ben -0,3 milliárd forintra mérséklődött.

A Csoport **Adózás előtti eredménye** 0,9 milliárd forint 2017-ben. Ugyanezen a soron 1,0 milliárd forintot mutatott ki 2016-ban a Csoport.

A Csoport **Jövedelemadó ráfordításai** 2017-ben az IFRS alatt felvehető halasztott adó eszközök következtében negatív értéket vettek fel, azaz növelték az Adózás előtti eredményt.

Összességében a Csoport adózás utáni, azaz **Nettó eredménye** pedig 915 millió Ft-ra növekedett a 2017. évben, szemben a 2016. évben realizált 823 millió Ft-tal.

A konszolidált **Átfogó eredmény** alakulását elsősorban az alábbi fedezeti ügyletek befolyásolták. A Csoport a kockázatkezelési politikájával összhangban a WINDEO Kft. és az e-Wind Kft. fennálló hiteleire kamat swap ügyleteket kötött, amivel sikerült elérni, hogy a jelentősebb hiteleken a kamatkockázat jelentősen lecsökkent. A Csoport földgáz- és villamos energia fedezeti ügyleteket kötött a virtuális erőművi termeléssel és az áram kiskereskedelemmel összefüggésben, csökkentve azok fedezetének volatilitását.

Ezen fedezeti ügyletek időszak végi átértékelésének összesített (a halasztott adót is tartalmazó, a Cash-flow hedge tartaléka mérleg sor változásait bemutató) hatásait az egyéb átfogó eredmény soron jelenítette meg a Csoport, amely 480 millió Ft nem realizált veszteség jellegű tétel. Ezeknek az ügyleteknek a realizálására a menedzsment szándékainak megfelelően a lejárat előtt nem kerül sor, hiszen ebben az esetben a Csoport eredményességének a kiszámíthatósága jelentősen sérülne. A nyitott fedezeti ügyletek eredménye a már lefedezett alapügyleti kockázatból fakadó fordulónapi értéket mutatja. Ez a fedezett alapügylet jövőbeli realizálásával párhuzamosan későbbi időpontokban kerül elszámolásra, biztosítva az eredeti fedezeti cél elérését.

Cash-flow hedge tartaléka (m Ft)	2017.12.31	2016.12.31
Nyitó mérleg sor	440	(107)
Egyéb átfogó eredményben elszámolt érték	(1.109)	820
Átsorolás a nettó eredménybe	630	(273)
Záró mérleg sor	(39)	440

A fentiekben leírtak következtében az **Átfogó eredmény 435 millió Ft lett** a 2017. évben.

2.2.3. Üzletágankénti tevékenység kimutatás

ALTEO CSOPORT VEZETŐI KIMUTATÁS - TEVÉKENYSÉGENKÉNTI PÉNZÜGYI KIMUTATÁS							
2017.12.31. auditált <i>adatok m Ft-ban</i>	Hő- és villamosenergia- termelés (piaci, KÁT rendszeren kívül)	Villamosenergia- termelés (KÁT rendszerben)	Energetikai szolgáltatások	Energia- kerkedelem	Egyéb	Konszolidációs kiszűrések	Összesen
Árbevétel	9 558	838	6 216	5 121	377	-3 720	18 389
Anyagjellegű ráfordítások	-8 660	-223	-3 735	-5 217	-431	3 659	(14 606)
Személyi jellegű ráfordítások	-1	-97	-1 237	-47	-789	17	(2 154)
Egyéb bevétel és Egyéb ráfordítás *	181	26	1	-34	-15	11	170
EBITDA	1 077	544	1 246	-178	-858	-34	1 799

* 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 az EBITDA. Az EBITDA levezetése kapcsán az Egyéb bevétel és Egyéb ráfordítás sort ezért a fenti táblázatban megtszítva mutatjuk be az értékvesztésektől, amennyiben volt ilyen ráfordítás.

Hő- és villamosenergia-termelés (piaci, KÁT rendszeren kívül)

A (Piaci, KÁT rendszeren kívüli) Hő- és villamosenergiatermelés-szegmens tartalmazza mindazon megújuló és nem megújuló villamosenergia-termelő létesítményeket, amelyek nem a KÁT mérlegkörbe termelnek, továbbá a távhőtermelő létesítményeket. Az üzletág részét képezik a fűtőerőművek és a Szabályozó Központ is, mely a Csoport piaci (KÁT rendszeren kívül) villamosenergia-termelését, illetve a fűtőerőművek részét képező kapcsolatos hő- és villamosenergiát termelő berendezések villamosenergia-termelését is szervezi. Az üzletágnak két fő bevételi forrása van. Az egyik a kezelésébe tartozó megújuló és kapcsolt, földgáz alapú villamosenergia-termelő berendezések által termelt villamos energia, míg a másik a gázmotorok és a kazánok által termelt hőenergia. Az üzletághoz tartozik a Sinergy Energiakereskedőben lévő Szabályozó Központ (SzK), vagy más néven virtuális erőmű is, amely a villamosenergia-termelő létesítmények integrált kezelésével lehetővé teszi a Rendszerszintű Szolgáltatások piacán való megjelenést is. Az integrált villamosenergia-termelés menedzsmenttel és strukturált villamosenergia-termékek értékesítésével a villamosenergia-termelő portfólió által realizálható eredmény jelentősen meghaladja a konvencionális termelési stratégiákkal elérhető szinteket.

Hő- és villamosenergia-termelés (piaci, KÁT rendszeren kívül)

	2017.12.31	2016.12.31	Változás m Ft	Változás %
<i>adatok m Ft-ban</i>	auditált	auditált	előző évhez képest	előző évhez képest
Árbevétel	9 558	8 291	1 267	15%
Anyagjellegű ráfordítások	-8 660	-6 776	-1 883	28%
Személyi jellegű ráfordítások	-1	-6	5	-82%
Egyéb bevétel és Egyéb ráfordítás	181	88	93	106%
EBITDA*	1 077	1 597	-519	-33%

* 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 az EBITDA. Az EBITDA levezetése kapcsán az Egyéb bevétel és Egyéb ráfordítás sort ezért a fenti táblázatban megtisztítva mutatjuk be az értékvesztésektől, amennyiben volt ilyen ráfordítás.

A szegmens árbevételének növekedését alapvetően a strukturált villamosenergia-termék előállítás és értékesítés bővülése tette lehetővé, ez részben a virtuális erőmű szabályozó központ szolgáltatásainak vállalatcsoporttól független (külsős) termelők részére történő sikeres értékesítésére vezethető vissza. Technikailag ezen a szegmensen jelenik meg árbevételként a virtuális erőmű üzemeltetőjén, a Sinergy Energiakereskedő Kft. (HUPX tagságát kihasználva) által, a Kiskereskedelmi szegmensnek esetileg vásárolt villamosenergia-termékek árbevétele, ez azonban a Csoport konszolidálása során kikerül az árbevételek közül. Ez a szegmens árbevétel növekedéséből ~400 millió Ft nagyságrendet jelent, a szegmens eredményére azonban nincs nagyságrendi hatással.

Az anyagjellegű ráfordítások alatt elsősorban a vásárolt földgáz költsége jelenik meg, továbbá az üzemeltetés és karbantartás költségei és ráfordításai, illetve a virtuális erőmű által külső (nem konszolidált, harmadik fél) erőművektől vásárolt strukturált villamosenergia-termékek ellenértéke (ELÁBÉ).

A Társasághoz tartozó, 2017-ben a KÁT kvótájukat letermelt szélerőműveket sikeresen integrálta a vállalat virtuális erőműve.

A Társaságcsoporthoz Tisza-Therm Kft. tagja 2034-ig meghosszabbította Tiszaújváros távhőszolgáltatójával a távhőtermelési szerződését. A kogenerációs gázmotorok által piacra vitt strukturált villamosenergia termékek előállítása során hő is keletkezhet. A távhőszolgáltatásba való bekapcsolódás a gázmotorok részére (a kazánok mellett) hőpiacot jelent. A villamosenergia és a távhő piacon való egyidejű jelenlét az, ami lehetővé teszi a kogenerációs gázmotorok nyereséges üzemeltetését.

A (Piaci, KÁT rendszeren kívüli) Hő- és villamosenergiatermelés-szegmens ipari (azaz a hatósági árszabályozás alá nem tartozó távhőtermelés) alszegmensének eredményessége nagyságrendileg nem változott a vizsgált időszakok között (AUDI, Heineken, Agria Park szolgáltatási szerződések stb.). Újabb

nyolc évvel, 2025. december 31-ig hosszabbította meg együttműködését a Soproni Erőmű Kft. és a Heineken Hungária Sörgyárak Zrt. A szerződés keretében a Soproni Erőmű Kft. biztosítja a Heineken Soproni Sörgyárának teljes gőz- és meleg vízigényét.

Megkezdődött 2017 második felében egy akkumulátoros energiatároló innovatív alkalmazási modelljének kidolgozására, amelyre közel 500 millió forint vissza nem térítendő támogatást nyert a Nemzeti Kutatási, Fejlesztési és Innovációs Hivatal pályázatán a Cégcsoport. A támogatásnak köszönhetően egy olyan, összességében közel 1,1 milliárd forintértékű kutatás-fejlesztési projektbe kezdett bele a vállalat, melyben az energiatárolást, valamint ennek kombinálását az időjárásfüggő energiaforrások hasznosításának tervezhetőbbé tételével vizsgáljuk majd. A fejlesztés a szegmens tevékenységéhez fog szervesen kapcsolódni.

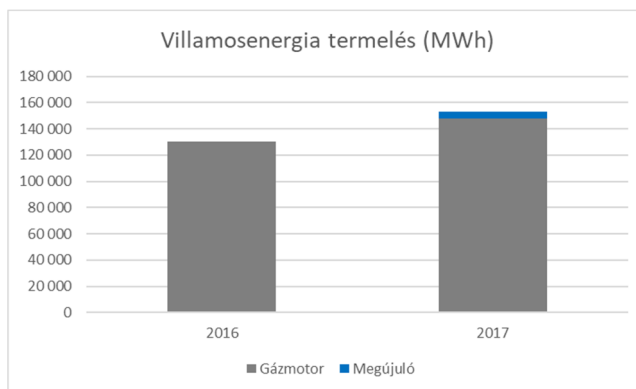
A szegmens EBITDA-ja 519 millió Ft-tal lett alacsonyabb 2016-hoz képest. Ennek okait az alábbiakban fejtjük ki részletesen:

Strukturált villamosenergia-termék-értékesítés hatása a szegmens eredményére

A szegmens a strukturált villamosenergia-termék előállításán és értékesítésén az előző évhez képest alacsonyabb eredményt ért el, mely alapvetően két tényezőre vezethető vissza:

a. 2016-ban a kapacitáspiac magasabb fedezet elérését tette lehetővé, mint 2017-ben. Ez elsősorban a tenderek során kialakult a felszabályozási kapacitásának csökkenésének köszönhető.

b. 2017. január és február hónapjában megfigyelt szélsőségesen hideg időjárás Európa szerte számos termelőnél okozott üzemzavarokat, a piaci villamosenergia-árak extrém magasságokba emelkedtek. A Szabályozó Központoz tartozó egyik villamosenergia-termelő berendezésünk ugyanezen időszakban váratlan meghibásodás miatt nem állt rendelkezésre, így a fedezeti politikánknak megfelelően a fizikai forward piacokon



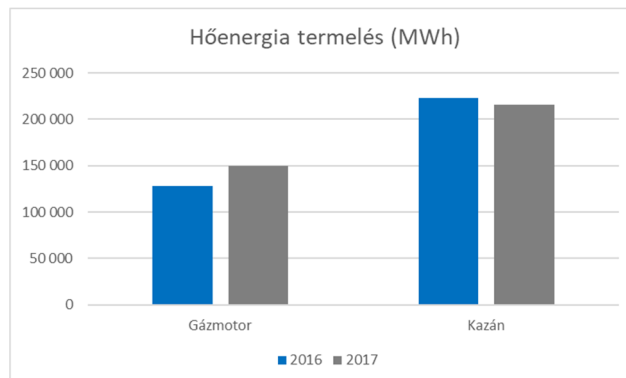
Szabályozó Központoz csatlakoztatott összes kiserőmű (a szerződéses erőművek is, nem csak a Társaság tulajdonában, illetve üzemeltetésében állók) és megújuló erőmű (szélerőművek) összes villamos energia termelése 2016 és 2017 években

előre értékesített, az adott termelőegységre jutó villamosenergia-mennyiséget a másnapi piacokról kellett beszerezzük (kötelező vételi pozíció, extrém árakon). Ezen három feltétel (szélsőséges időjárás, extrém villamosenergia-árak és termelő berendezés kiesés) együttes fennállása következtében eredménytermelő képességünk időszakosan csökkent. Ezt a fedezet-csökkenést a szegmens az év hátralevő részében nem tudta ledolgozni.

Hőenergia-termelés (távhő) és -értékesítés hatása a szegmens eredményére

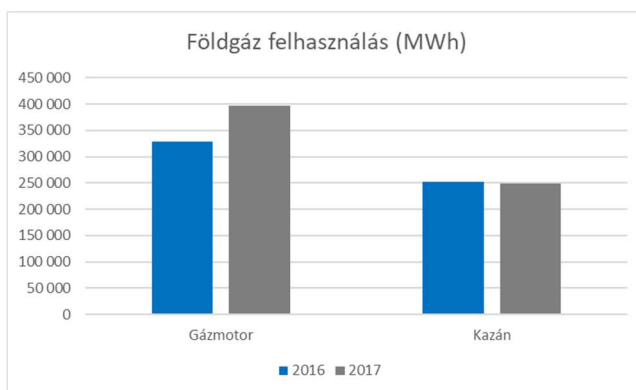
A távhő alszegmens vizsgált területének gazdasági teljesítménye elmaradt az előző évben realizált EBITDA szintű eredménytől, mely szintén két hatás eredőjeként magyarázható.

a. Köszönhetően a 2016 évre (2015Q4-2016Q3) vonatkozó hőár megállapítás és közzététel közötti földgázárésésnek, 2016 első felében a Csoport magasabb eredményt tudott realizálni, mivel csak a közzétételt követően tudta lefedezni pozícióit a gázpiacon.



Szabályozó Központhoz csatlakoztatott, a Társaság tulajdonában vagy üzemeltetésében álló fűtőerőművek által termelt és értékesített hőmennyiség 2016 és 2017 években

b. 2017 évre (2016Q4-2017Q3) vonatkozó távhőár megállapítást követően a földgáz ára csekély mértékben, de emelkedett. A 2017. január – február hónapokban tapasztalt extrém időjárás nem csak a villamos energia, hanem a földgáz árát is felfelé mozdította el. Az időjárási viszonyok miatt megnövekedett hőigény kielégítéséhez a tervezett (sokéves átlagos hőmérséklethez tartozó hőigény alapján kalkulált) és fedezett mennyiségnél több földgáz hőenergia-termelési célú



Szabályozó Központhoz csatlakoztatott, a Társaság tulajdonában vagy üzemeltetésében álló fűtőerőművek által felhasznált földgáz mennyiség 2016 és 2017 években

felhasználása vált megkerülhetetlenné, amit csak magas (az értékesítés vonatkozó bevételeit meghaladó szintű) áron lehetett a piacról kielégíteni, így az értékesítés volumenével párhuzamosan csökkent az eredmény is.

c. A 2017. október 1-től érvényes (2017Q4-2018Q3) rendeleti hő- és teljesítménydíjak kiugró mértékben nem módosultak. A Csoport 2017 Q4-re a távhőár-megállapítás napi gázáron tudta fedezni a termeléshez szükséges mennyiséget, így 2017 Q4-ben a távhőtermelés fedezete nem változtatta meg az év első háromnegyedében elért eredményt.

Egyéb tevékenységek

A szegmens fedezeten kívüli egyéb tevékenységének eredményességét több egyszeri tétel befolyásolta. A szegmens Egyéb bevételei és ráfordításai változásának nagyobb részét a Sinergy akvizíció során terhes szerződésekre képzett céltartalék (kockázatok csökkenése miatti) részleges feloldása, illetve egyéb, lezárult, korábbi vitás ügyekre képzett céltartalékok feloldása okozza.

Villamosenergia-termelés (KÁT rendszerben)

A villamosenergia-termelés (KÁT rendszerben) kizárólag a KÁT mérlegkörbe termelő, megújuló energetikai eszközöket (szél, víz, depóniagáz) foglalja magában. Az üzletág ALTEO Csoporton belüli energia értékesítést nem végez. Az üzletágban bevétel alapján túlsúlyban vannak az időjárásfüggő (szél, víz, nap) erőművek.

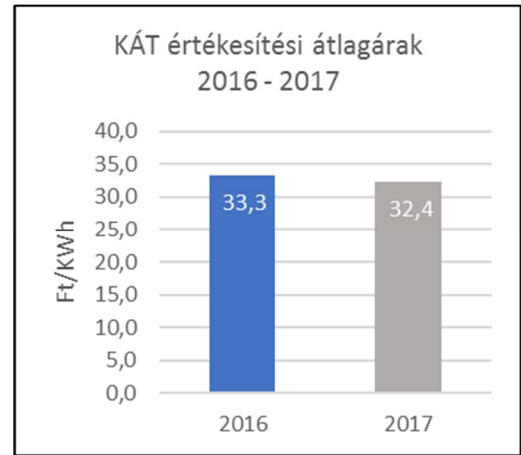
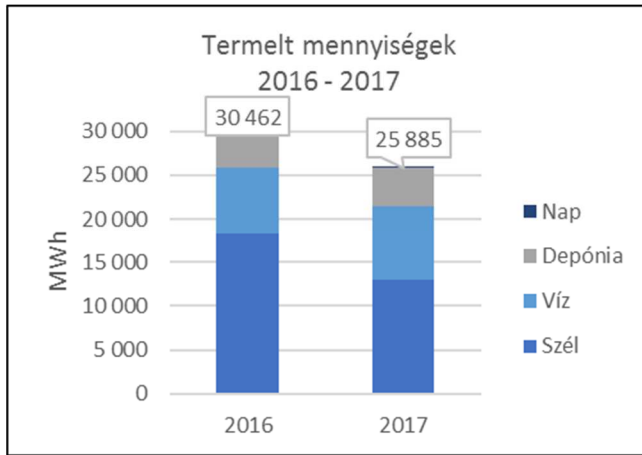
Villamosenergia-termelés (KÁT rendszerben)

	2017.12.31	2016.12.31	Változás m Ft	Változás %
<i>adatok m Ft-ban</i>	auditált	auditált	előző évhez képest	előző évhez képest
Árbevétel	838	1 015	-178	-18%
Anyagjellegű ráfordítások	-223	-223	0	0%
Személyi jellegű ráfordítások	-97	-103	7	-6%
Egyéb bevétel és Egyéb ráfordítás	26	24	2	10%
EBITDA*	544	713	-168	-24%

* 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 az EBITDA. Az EBITDA levezetése kapcsán az Egyéb bevétel és Egyéb ráfordítás sort ezért a fenti táblázatban megtisztítva mutatjuk be az értékvesztésektől, amennyiben volt ilyen ráfordítás.

A Csoport **KÁT rendszerbe értékesítő villamosenergia-termelő** erőműveinek az árbevétele (838 millió Ft) 178 millió Ft-tal maradt el a 2016 azonos időszaki teljesítményétől. Az alacsonyabb árbevétel fő oka a VENTEO Kft-hez tartozó jánosomorjai és a WINDEO Kft-hez tartozó pápakovácsi erőművek KÁT mérlegkörből való kikerülése (letermelték KÁT kvótájukat), illetve ennek következtében 2017. második, illetve negyedik negyedétől a (Piaci, KÁT rendszeren kívüli) Hő- és villamosenergiatermelés-szegmensben történő bemutatása.

A Csoport szélerőműveinek (WINDEO Kft., VENTEO Kft., E-WIND Kft.) termelése átlagosan megfelelt a 2016.-ban termelt mennyiségnek. Az általuk elért EBITDA csökkenésének elsődleges oka két fent említett szélerőmű KÁT-ból való kikerülése (-133 m Ft), és ezáltal átsorolása a Hő- és villamos energia-termelés (Piaci, KÁT rendszeren kívül) szegmensbe, valamint az E-WIND Kft-hez tartozó erőmű első félévben történt meghibásodása által kiesett árbevétel és a javítás költségei (-31 m Ft).



A depóniaigázt hasznosító erőművek (CIVIS-BIOGÁZ Kft.; EXIM-INVEST Biogáz Kft.) tárgyidőszaki EBITDA teljesítménye 51 millió Ft-tal elmaradt a 2016 évitől elsősorban az alacsonyabb gázkihozatal és az eseti karbantartások miatt.

A Csoport vízierőműveinek EBITDA teljesítménye az összehasonlító időszakhoz képest 27 millió Ft-tal növekedett, elsősorban a gibárti erőműben 2016-ban történt zsilipkapu csere eredménycsökkentő hatása miatt.

A Csoport folyamatosan vizsgálja a megújulóenergia-termelésbe való befektetési lehetőségeket. Ennek megfelelően 2017 során a Csoport megépítette a debreceni depóniaigázós erőművet (ALTSOLAR Kft.) új beruházással, mintegy 0,5 MW-tal bővítve a megújuló termelési kapacitásokat. Az új depónia projekt 21 millió Ft-tal növelte a szegmens 2017-es eredményét.

A Csoport emellett aktívan dolgozik a megújuló portfólió többek közt naperőművi kapacitással történő bővítésén, melynek első lépéseként 2017 decemberében megvásárolta a domaszéki naperőművet. A Szeged melletti naperőmű összesen 2 MW teljesítménnyel rendelkezik. A naperőmű a decemberi hónapban összesen 41 MWh-val járult hozzá a szegmens termeléséhez.

Energetikai vállalkozás és szolgáltatások

Az Energetikai vállalkozás és szolgáltatások szegmensbe tartozik mind a csoporton belüli, mind a külső felek részére nyújtott erőmű üzemeltetési és karbantartási (O&M) szolgáltatások, valamint a kivitelezési tevékenység, a mérnöki tevékenység és az energetikai tanácsadás. Az üzletág bevételének és fedezetének döntő részét a Csoporton belüli és külső (Csoporttól független, konszolidációs körbe nem tartozó) ügyfeleknek nyújtott O&M szolgáltatások teszik ki. A tevékenységért felelős Sinergy Kft. 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 Kft. látja el a létesítmény üzemvitelével és üzletmenetével kapcsolatos mindennapi teendőket, ideértve a berendezések folyamatos üzemeltetését és felügyeletét, a termelési menetrendek elkészítését, hatósági adatszolgáltatások teljesítését, üzem- és ellátás-biztonsági feltételek biztosítását és javítási munkálatok elvégzését. A karbantartási tevékenység keretében a Sinergy Kft. elvégzi a tervezett karbantartásokat, illetve a szükséges alkatrészcsereket és a felújítási munkálatokat, valamint kijavítja a rendkívüli meghibásodásokat.

Az O&M tevékenységen túl a Társaság energetikai beruházásokkal és fejlesztésekkel kapcsolatos mérnöki, projektfejlesztési és projekt-menedzsmenti, továbbá fővállalkozói kivitelezési szolgáltatásokat is nyújt ügyfelei részére egyedi megrendelések és szerződések keretein belül.

Energetikai vállalkozás és szolgáltatások				
	2017.12.31	2016.12.31	Változás m Ft előző évhez képest	Változás % előző évhez képest
<i>adatok m Ft-ban</i>	auditált	auditált		
Árbevétel	6 216	3 897	2 319	60%
Anyagjellegű ráfordítások	-3 735	-1 801	-1 934	107%
Személyi jellegű ráfordítások	-1 237	-1 261	25	-2%
Egyéb bevétel és Egyéb ráfordítás	1	-72	73	-102%
EBITDA*	1 246	764	483	63%

* A Csoport eredményességének mérésére a Társaság vezetésének véleménye szerint leginkább alkalmas (a pénzügyi tételaktól, adófizetéstől, értékcsökkenéstől és a nem szisztematikus csökkenéstől - jellemzően értékvesztés - tisztított) eredménykategória az EBITDA. Az EBITDA levezetése kapcsán az Egyéb bevétel és Egyéb ráfordítás sort ezért a fenti táblázatban megiszitva mutatjuk be az értékvesztésektől, amennyiben volt ilyen ráfordítás.

Az ALTEO Csoport külső partnerek számára végez üzemeltetési és karbantartási szolgáltatást többek között a MOL Petrolkémia részére a TVK Erőműben, a BorsodChem Erőműben, a Nagykőrösi Biogáz Üzemben, MOM Park energiaközpontban és a Budapesti Erőmű részére, továbbá a Társaságcsoport tulajdonában álló létesítmények üzemeltetési és karbantartási feladatait végzi.

Kihasználva a magyar gazdaság élénkülő beruházási aktivitását az Energetikaiszolgáltatások-szegmens új fővállalkozási kivitelezési projekteket tudott indítani. Ezek jelentősége a folyamatban lévő vállalkozásokon túl mutat, mert egyes esetekben kapcsolódik meglévő üzemeltetési szerződések meghosszabbításához, vagy a szolgáltatás bővítéséhez, vagy lehetőséget adhat új szerződések megkötésére. A folyamatban lévő projektek legjelentősebbike a MOL Petrolkémia Zrt. részére történő új gőzkazán létesítése több, mint 2 Mrd Ft értékben, amelynek átadása 2018-as év első felében várható.

Az energetikaiszolgáltatások-tevékenység árbevétele (6.216 millió Ft) 2.319 millió Ft-tal túllépte az előző év azonos időszakét. Ez a növekedés köszönhető a MOL Petrolkémia Zrt. részére történő gőzkazán kivitelezésnek, a Strabag irodaház kivitelezés energetikai munkáinak, a Zugló-Therm Kft-nek végzett gázmotor nagykarbantartásnak, a MOL Petrolkémia Zrt. megnövekedő sótanvíz mennyiség igényének kielégítésére végzett Tisza-WTP vízelőkészítő bővítés kivitelezésének és az ALTEO Csoport vállalatainál elvégzett energetikai beruházások kivitelezésének.

Az Anyagjellegű ráfordításokat megnövelték a kivitelezési munkák megnövekedett árbevételéhez kapcsolódó anyag- és szolgáltatás-beszerzések.

A szegmens egyéb bevételeinek/ráfordításainak eredménye 73 millió Ft-tal javult elsősorban korábbi vitás ügyekre képzett céltartalék feloldás miatt, az előző év 72 millió Ft-os veszteségéhez képest +1 millió Ft nyereségre.

Energia kiskereskedelem

A Társaság energiakereskedelmi tevékenysége körében a szabadpiacon értékesít villamosenergiát. 2016. október 1-től az ALTEO elindította a földgázkereskedelmi tevékenységét, melyet szintén ebben a szegmensben mutatunk ki. Energia kiskereskedelmi tevékenységünk az egyetemes szolgáltatás keretében nem folytat értékesítési tevékenységet.

Energia kiskereskedelem				
	2017.12.31	2016.12.31	Változás m Ft	Változás %
<i>adatok m Ft-ban</i>	auditált	auditált	előző évhez képest	előző évhez képest
Árbevétel	5 121	3 092	2 029	66%
Anyagjellegű ráfordítások	-5 217	-2 896	-2 321	80%
Személyi jellegű ráfordítások	-47	-50	2	-5%
Egyéb bevétel és Egyéb ráfordítás	-34	-21	-13	63%
EBITDA*	-178	126	-303	-241%

* A Csoport eredményességének mérésére a Társaság vezetésének véleménye szerint leginkább alkalmas (a pénzügyi tételaktól, adófizetéstől, értékcsökkenéstől és a nem szisztematikus csökkenéstől - jellemzően értékvesztés - tisztított) eredménykategória az EBITDA.

Az EBITDA levezetése kapcsán az Egyéb bevétel és Egyéb ráfordítás sort ezért a fenti táblázatban megtisztítva mutatjuk be az értékvesztésektől, amennyiben volt ilyen ráfordítás.

A 2017 évi árbevétel 2.029 millió Ft-tal nőtt 2016-hoz képest, ez 66%-os bővülést jelent. Az árbevétel növekedése nagyobb mértékben a villamosenergia üzletág bővülésének (1.428 millió Ft növekedés) köszönhető, valamint az újonnan indult földgáz-kiskereskedelmi üzletágnak (581 millió Ft addicionális bevétel) is.

Az értékesített villamosenergia mennyisége 315 GWh-ra nőtt 187 GWh-ról (68%-os növekedés), az egységre jutó értékesítési ár viszont, követve az időszakos trendeket, 16%-kal csökkent. Ennek is köszönhetően a villamosenergia kereskedelem eredményessége (az értékesítési árbevétel, az ELÁBÉ és az ügynöki jutalék tételeivel számolva) 333 millió Ft-tal csökkent 2016-hoz képest, amiből a volumenhatás +105 millió Ft-ot, a fedezethatás azonban -438 millió Ft-ot jelent.

Az értékesített földgáz mennyisége 98 GWh volt 2017-ben, az előző évben azonban mindössze 33 GWh. Ez annak köszönhető, hogy a Csoport földgázkereskedelme 2016. októberében indult, így a tavalyi adat összesen három hónapot mutat. Amennyiben hasonló időszakokat hasonlítunk össze (2017 Q4 – 2016 Q4), úgy a volumennövekedés 20%-os. A földgáz-kiskereskedelem eredményessége (az értékesítési árbevétel, az ELÁBÉ és az ügynöki jutalék tételeivel számolva) 126 millió Ft-tal nőtt 2016-hoz képest, amiből 55 millió Ft-ot jelent a volumenhatás és 71 millió Ft-ot a fedezethatás.

A fedezeten kívüli tételek nagy része a földgáz-kiskereskedelem egész éves működésének tudható be, mivel 2016-ban csak egy negyedévi egyéb költség (adminisztrációs költségek, menedzsment díjak)

jelent meg. A villamosenergia kereskedelem egyéb költségei (tagdíjak, marketing költségek) szintén nőttek 2016-hoz képest.

Értékesített mennyiség (MWh)	2017	2016	Eltérés	
Villamos energia értékesítés	315.291	187.429	127.862	68%
Földgáz értékesítés	98.015	32.642	65.373	200%

A szegmens legnagyobb költségét az ELÁBÉ (vásárolt és továbbértékesített energia) teszi ki. Az ELÁBÉ az árbevételnél nagyobb arányban nőtt 2016-hoz képest, ez a mennyiségi növekedés mellett elsősorban a 2017 első két hónapjában tapasztalt szélsőségesen hideg időjárás következtében kialakult rekord magas villamosenergia áraival indokolható, ami a piacon többszereplőjének veszteséget okozott. A piaci benchmarknak megfelelően fedezett mennyiségen felül kellett a spot piacon villamos energiát beszerezni, ennek a költségei azonban a szerződéses eladási árainkban nem tükröztethetőek, csak korlátozottan lehet továbbhárítani az ügyfelekre. A Társaság a jövőbeni hasonló helyzetek elkerülése érdekében átalakította villamosenergia-kereskedelemhez kapcsolatos fedezeti politikáját (fedezett volumen növelése, nagyobb rugalmasság kialakítása az extrém időjárási helyzetekre). A piaci trendekkel ellentétben 2017-ben az addigi folyamatos árcsökkenés megfordult és növekedni kezdtek a beszerzési árak. Mivel az értékesítési átlagár a beszerzési átlagár alá csökkent, ezért veszteséges a szegmens ezen része 2017-ben. Az ELÁBÉ növekedésének szintén jelentős tényezője a földgáz-kiskereskedelem megjelenése a szegmensben, amely összesen 464 millió Ft-ot jelent a 2.152 millió Ft-os összes növekedésből.

Korábban a Társaság által végzett villamosenergia-kiskereskedelmi tevékenységet, továbbá az ehhez tartozó teljes felhasználói portfóliót és nagykereskedelmi szerződéseket 2018 január 1-től – a korábban csak földgáz-kiskereskedelmi tevékenységet folytató – ALTEO Energiakereskedő Zrt. vette át, ezzel az idei évtől a Csoport kiskereskedelmi tevékenységének centrumává vált.

Egyéb szegmens

Az egyéb szegmens olyan ügyleti, bérleti díjas és tanácsadási bevételeket tartalmaz, melyek közvetlenül egyik üzletághoz sem köthetőek. Itt mutatjuk ki a Csoport szegmensekre nem allokált költségeit és ráfordításait is.

Egyéb szegmens					
	2017.12.31	2016.12.31	2016.12.31	Változás m Ft	Változás %
<i>adatok m Ft-ban</i>	auditált	Összehasonlító	auditált	előző évhez képest	előző évhez képest
Árbevétel	377	358	730	20	5%
Anyagi jellegű ráfordítások	-431	-400	-772	-31	8%
Személyi jellegű ráfordítások	-789	-772	-772	-16	2%
Egyéb bevétel és Egyéb ráfordítás	-15	-70	-70	55	-78%
EBITDA*	-858	-885	-885	27	-3%

* A Csoport eredményességének mérésére a Társaság vezetésének véleménye szerint leginkább alkalmas (a pénzügyi tételektől, a adófizetéstől, értékcsökkenéstől és a nem szisztematikus csökkenéstől - jellemzően értékvesztés - tisztított) eredménykategória az EBITDA. Az EBITDA levezetése kapcsán az Egyéb bevétel és Egyéb ráfordítás sort ezért a fenti táblázatban megtisztítva mutatjuk be az értékvesztésektől, amennyiben volt ilyen ráfordítás.

A jellemzően belső szolgáltatásokat tartalmazó árbevétel elsősorban azért változott, mert az összehasonlító, 2016-os adatokban a szegmensen belüli üzemeltetési díjak, költség allokációk bruttó módon kerültek kimutatásra. Ezeknek a tételeknek EBITDA hatása szegmens szinten nincs. Az összehasonlíthatóságot figyelembe véve bemutatjuk az ettől a hatástól tisztított 2016-os Egyéb szegmens eredményét.

A Csoport Egyéb szegmensének eredményét elsősorban a leányvállalatoktól beszedett menedzsment díjakból származó árbevétel (377 millió Ft), az adminisztratív és egyéb támogató funkciókat ellátó emberi erőforrás költségei (789 millió Ft), valamint a funkciók ellátásához szükséges egyéb anyag jellegű költségek (431 millió Ft) határozzák meg. Az összehasonlító időszakhoz képest a szegmens eredménye érdemben nem változott.

2.2.4. Összevont (konszolidált) IFRS szerinti mérleg

Konszolidált Mérleg				
	2017.12.31	2016.12.31	Változás	Változás
<i>adatok m Ft-ban</i>	auditált	auditált	m Ft	%
Befektetett eszközök	7 546	6 666	880	13%
Forgóeszközök	9 049	9 481	-433	-5%
<i>ebből pénzeszközök</i>	2 826	5 208	-2 382	-46%
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	16 595	16 148	447	3%
Saját tőke	5 119	4 897	223	5%
Hosszú lejáratú kötelezettségek	6 255	3 947	2 307	58%
<i>ebből hitelek, kölcsönök, kötvények, lízing</i>	5 382	2 809	2 573	92%
Rövid lejáratú kötelezettségek	5 221	7 304	-2 083	-29%
<i>ebből hitelek, kölcsönök, kötvények</i>	547	3 144	-2 597	-83%
SAJÁT TŐKE és KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN	16 595	16 148	447	3%

A Csoport eszközeinek legfontosabb (magát a termelő erőműveket, berendezéseket is tartalmazó) csoportja a **befektetett eszközök** állománya az összehasonlító időszaki értékhez képest 13%-kal (880 millió Ft) megnőtt. A befektetett eszközök állományának ezt a jelentős növekedését az magyarázza, hogy a Csoport az év során megkezdte az előző évben bevont pótlólagos tőke felhasználását részben saját kivitelezésű beruházásokra, részben akvizíciók végrehajtására.

Lenti táblában szereplő debreceni gázmotoros kiserőműblokk építése 226 millió Ft-os fejlesztés, a Soproni Erőmű új 15t/h kazán építése 236 millió Ft-os fejlesztés, melyektől a leányvállalatokban a Magyar Számviteli Szabályok szerint kimutatott érték eltér.

Projekt	Beruházott eszköz értéke
Domaszéki naperőmű akvizíciója	783 m Ft
Soproni Erőmű új 15t/h kazán építése	236 m Ft
Debrecen depóniagázos kiserőműblokk építése	226 m Ft
K+F+I projekt aktivált értéke	84 m Ft
Monori naperőmű akvizíciója	38 m Ft
Hatékonyagsnövelő beruházás – fűtőerőművek	17 m Ft
Összesen projektek	1.384 m Ft

A beruházási tevékenység befektetett eszközök állományára gyakorolt növelő hatását részben ellensúlyozta az elszámolt értékcsökkenés és amortizáció (572 millió Ft), illetve a lízingkövetelésként nyilvántartott operációk (Tisza-WTP Kft., BC-Therm Kft.) állományából a rövid lejáratú követelések közé átsorolt éven belüli esedékességű rész (248 millió Ft).

A tartósan adott kölcsönök és letétek állománya összességében nem változott az előző év végi értékéhez hasonlítva. A Csoport a villamosenergia-tőzsde felé a villamosenergia-nagykereskedelmi ügyletek aktuális volumenéhez igazítottan letét képzésére köteles. A korábbi időszakokban adott kölcsönök állománya az időszakra járó elszámolt kamat miatti növekedés, illetve az esedékes törlesztés elszámolásán kívül nem változott.

A **halasztott adó követelések** jelentősen 162 millió Ft-tal növekedtek, amit főként a korábbi évek konzervatív megközelítés miatt a mérlegre fel nem vett veszteségállományának megjelenítése okoz. A Csoport vezetésének megítélése szerint a jövőben ezek a tételek realizálódni fognak.

A **forgóeszközök** (9.049 millió Ft) állománya 5%-kal (433 millió Ft) csökkent 2016. december 31-i egyenleghez képest.

A **készletek** állományának 248 millió Ft-os növekedését főleg a tárgyévben elnyert a Zugló Therm Kft.-hez köthető gázmotor karbantartási szerződés miatti tartalékalkatrész-állomány változás, és a MOL Petrolkémia kazán projekthez kapcsolódó kiszámlázásra nem került pótmunkák értéke magyarázza.

A **vevői követeléseknél** (3.700 millió Ft) kisebb, mintegy 166 millió Ft-os növekedés tapasztalható 2016. december 31-hez képest. A növekedés mögött a vevői állományban található átrendeződések együttes hatása áll. A villamosenergia-nagykereskedelem áramtőzsdén való közvetlen megjelenése a kapcsolódó vevői állomány csökkenésével járt, amíg a villamos és földgáz-kiskereskedelmi portfólió bővülése a vevői állományra ellentétes hatással bírt.

Az **egyéb követelések és aktív időbeli elhatárolások** (1.009 millió Ft) állományában történt 668 millió Ft-os növekedés. Ennek a növekedésnek az okai: a vevői követelésekkel kapcsolatos időbeli elhatárolások állományának a növekedése (248 millió Ft), a villamosenergia-tőzsdei ügyletek mögötti volumen függő rövid távú letétek 161 millió Ft-os összege, a beruházási projektek kapcsán a szállítóknak adott 44 millió Ft-os előlegállomány növekedés, a Zugló Therm Kft.-vel szembeni 76 millió Ft-os a gázmotor karbantartási szerződéshez kapcsolódó egyéb követelés, és a kapcsolódó költségelhatárolások értéke.

Az **egyéb pénzügyi eszközök** (874 millió Ft) csökkentek 419 millió Ft-tal, amelynek elsődleges oka a fordulónapon nyitott fedezeti célú származékos ügyletek időszakon belüli összetétel és nagyságrendi változása, illetve a fordulónapon nyitott ügyletek értékelése miatti változás. A fedezeti ügyletek

részletes hatásainak bemutatása az eredménykimutatással kapcsolatos megjegyzéseknél található (2.2.2. pont alatt).

A **pénzeszközök és egyenértékesei** (2.826 millió Ft) az év során 1.089 millió Ft-tal csökkentek. A csökkenés elsődleges okai befektetett eszköz állomány növekedését okozó projektek beruházásának finanszírozásából fakadó kiadások, illetve forgótőke összetételében bekövetkezett változások (részletesen lásd az egyes mérlegsorok leírásánál), továbbá az előző év utáni osztalék kifizetése.

A pénzeszközök állományának csökkenéséhez hozzájárult az is, hogy a Társaság, kihasználva likviditási helyzetét, a rendelkezésére álló forgóeszköz-hitelkeretekkel alapvetően nem élt, rövidtávú finanszírozási igényeit elsősorban saját forrásaiból oldotta meg. A részletes változás levezetés a konszolidált évközi pénzügyi kimutatások részét képező Cash Flow kimutatásban kerül bemutatásra.

A Csoport **saját tőke állományában** bekövetkezett növekedés 223 millió Ft volt. A 2017 évi tárgyidőszak anyavállalatra jutó nettó eredménye 433 millió Ft volt, illetve 2017. II. negyedévében került sor 254 millió Ft osztalék kifizetésre, amely csökkentette a saját tőkét. A saját tőke állományában bekövetkezett változások részletes okai a saját tőke mozgástáblában találhatóak meg.

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 negatív, amelyet a saját tőkében jelenít meg a Csoport. Az előző időszakhoz képest ez 480 millió Ft-tal csökkentette a saját tőkét.

A Csoport **hosszú lejáratú kötelezettségei** (6.255 millió Ft) 2.307 millió Ft-tal nőttek a tárgyévben, ami jelentős mértékben a 2016. végén éven belüli lejáratú kötvények hosszú lejáratú kötvényekkel való sikeres és a korábbiaknál kedvezőbbnek tekinthető pénzügyi feltételek mellett történő refinanszírozásának volt köszönhető.

Az ALTEO 2017/I kötvény 2017. január 10-én visszafizetésre került. A finanszírozás pótlására ugyanazon a napon ALTEO 2022/I megnevezéssel zártkörű forgalomba hozatal útján 650 millió Ft névértékkel zérókupon kötvény került kibocsátásra.

A Csoport Anyavállalata 2017. március 30. napján zártkörű forgalomba hozatal útján ALTEO 2020/I megnevezéssel 2.150.000.000, Ft, azaz kétmilliárd-százötven millió forint összértékben kötvényt bocsátott ki. A kibocsátás elsődleges célja az ALTEO 2017-ben lejáratú kötvényeinek refinanszírozása volt. Ezért az új kötvények kibocsátása során ellenértékként elfogadásra kerültek a kibocsátásban részt vevő befektetők tulajdonában lévő ALTEO 2017/II és/vagy ALTEO 2017/III elnevezésű kötvények is. Ennek eredményeképpen a befektetők 97.229 darab ALTEO 2017/II-es kötvényt cseréltek be 101.859

darab ALTEO 2020/I-es kötvényre. Az értékesítésre maximálisan felkínált 215.000 darab ALTEO 2020/I-es kötvény fennmaradó részét készpénz ellenében jegyezték le a befektetők.

A megújított kötvények a hosszú lejáratú kötelezettségek között szerepelnek, amíg a visszafizetett és a beváltott kötvények a rövid lejáratú kötelezettségek közül kerültek kivezetésre.

Az ALTEO 2017/II kötvény be nem váltott része 2017. augusztus 18-án lejárt, az ALTEO 2017/III kötvény 2017. december 12-én járt le, ezeknek a visszafizetése és törlése a lejárat napjával megtörtént.

A kötvénykibocsátások következtében a hosszú lejáratú kötvénytartozások (3.507 millió Ft) nőttek 2.751 millió Ft-tal, az éven belül esedékes kötvénytartozások (8 millió Ft) pedig alacsonyabbak 2.635 millió Ft-tal a 2016.12.31-i értéknél.

A **céltartalékok** összege 226 millió Ft-tal csökkent az év végi állományhoz képest, amit a lezárt jogviták és a korábbi szerződéses kötelezettségek (vétélár allokáció során terhes szerződésekként azonosított elemek) fakadó kockázatok csökkenése, illetve a CO2 kvóta fedezetlen pozíciója magyaráz.

Szintén csökkent a hosszú lejáratú hitelek állománya is 136 millió Ft-tal, ami az éven belül esedékes törlesztőrészek átsorolását takarja.

A **halasztott adókötelezettségek** 28 millió Ft-tal növekedtek, ami az adóban és a számvitelben eltérő értékcsökkenési kulcsok évek közötti jövedelemadó-hatás kiegyenlítését szolgáló mechanizmus következménye.

A **rövid lejáratú kötelezettségek** (5.221 millió Ft) az összehasonlító időszakhoz képest 29%-kal, 2.083 millió Ft-tal csökkentek, amely az év során megvalósult kötvény refinanszírozáson túl az alábbiaknak köszönhető.

A **rövid lejáratú hitelek** (296 millió Ft) csökkentek a tárgyidőszakban 28 millió Ft-tal, ami a hitelek előírt rend szerinti törlesztésének felel meg.

A **szállítók** állománya (2.092 millió Ft) csökkent 442 millió Ft-tal. Az **egyéb rövid lejáratú kötelezettségek és az időbeli elhatárolások** (1.408 millió Ft) állománya ezzel párhuzamosan 61 millió Ft-tal csökkent. Az együttes csökkenést az magyarázza, hogy a Csoport év elején a HUPX (áramtőzsde) tagjává vált, és az ott történő beszerzések után az elszámolás gyakorlatilag azonnali. Ezek mellett jelentős tényező volt a szállító állomány csökkenésében az, hogy a gázzsámlák fizetési határideje 2016-ban az év végi munkaszüneti napok miatt áthúzódott január elejére, így azokat csak akkor kerültek kifizetésre.

A **kapott előlegek** állománya jelentős mértékben 533 millió Ft-tal 640 millió Ft-ra nőtt. A növekedés hátterében az energia tárolás K+F+I projekt kapcsán felvett 375 millió Ft-os, illetve a tiszaujvárosi

biomassza erőmű kapcsán felvett 221 millió Ft-os pályázati előleg áll. A tiszaujvárosi biomassza erőmű kapcsán felvett 221 millió Ft-os pályázati előleg a mérlegforduló napot követően 2018. február 27-én visszafizetésre került.

3. A Csoport helyzetét érintő események, változások

A 2017. év jelen Vezetőségi Beszámoló közzétételének napjáig terjedő időszaka tekintetében a Csoportba tartozó társaságok közül az alábbiakkal kapcsolatban érdemes kiemelni az időszakban történt változásokat, eseményeket. A Társaság és az egyes Leányvállalatok tekintetében kizárólag a 2017-ben bekövetkezett főbb változásokat érinti a jelen Vezetőségi Beszámoló.

a) ALTEO Nyrt.

A Társaság igazgatósága a közgyűlés 5/2015. (XI.10.), 6/2015. (XI.10.), 7/2015. (XI.10.), valamint a 12/2016. (IV.19.) számú határozataival összhangban, az azokban biztosított felhatalmazása alapján 5/2016. (IX.07.), valamint 3/2016. (XII.13.) számú határozataival döntött az MRP szervezet felállításáról és meghatározta az MRP szervezet javadalmazási politikáját is. A Fővárosi Törvényszék 11.Pk.60.801/2016/2. számú végzésével, 2017. február 3. napján „ALTEO Munkavállalói Részvénytulajdonosi Program Szervezet” néven az ALTEO MRP szervezetét bejegyezte.

A Társaság Igazgatósága 2017. augusztusának elején tartott ülésén hozzájárulását adta a Domaszék 2MW Naperőmű Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 1023 Budapest, Árpád fejedelem útja 26-28. 5. em. 505.; cégjegyzékszáma: Cg. 01-09-278226; a továbbiakban „Domaszék 2MW Kft.”) akvizíciójának folytatásához. Az említett ülésén az Igazgatóság további – összesen 18,1 MW teljesítményű, szintén napenergiát hasznosító – projektek megvalósításának üzleti feltételeihez adta hozzájárulását, továbbá jóváhagyta egy 2 MW teljesítményű, már működő szélenergia akvizíciójának feltételrendszerét. A szóban forgó naperőmű fejlesztések az ország jellemzően déli, magasabb átlagos napsütéses óraszámú rendeltetésű részén valósulhatnak meg, kivitelezésük során a Társaság a jelenleg elérhető legkorszerűbb technológiát kívánja alkalmazni. Amennyiben az így előkészített projektek sikerrel zárulnak, a Társaság nagyságrendileg 9,7 Mrd Forint értékű befektetést fog megvalósítani.

A Társaság „ALTEO 2022/I” elnevezéssel, zártkörű kibocsátás keretében dematerializált, nem kamatozó (zéró kupon) kötvényeket bocsátott ki 2017. január 10. napján, melyek futamideje 5 év. A kötvények névértéke 10.000,- Ft, a kibocsátás össznévértéke 650.000.000 Ft, a kibocsátási érték a névérték 76,6963 %-a. A kötvényeket a Társaság nem vezette be szabályozott piacra.

A Társaság „ALTEO 2020/I” elnevezéssel, zártkörű kibocsátás keretében dematerializált, nem évi fix 5,5 % hozamú kötvényeket bocsátott ki 2017. március 30. napján, melyek futamideje 3,5 év. A kötvények névértéke 10.000,- Ft, a kibocsátás össznévértéke 2.150.000.000 Ft, a kibocsátási érték a névérték 100 %-a. A kötvényeket a Társaság a kibocsátást követően bevezette a BÉT-re.

A Társaság Igazgatósága a Társaság 2017. november 8. napján megtartott rendkívüli közgyűlésén tájékoztatta a közgyűlést az ALTEO Csoport cégstruktúrájának átalakításáról, és annak egyes tervezett lépéseiről, menetéről. Ezt a tájékoztatást a közgyűlés tudomásul vette.

Továbbá a 2017. november 8. megtartott rendkívüli közgyűlésen hozott határozat értelmében a Közgyűlés elhatározta a Társaság 2.050.150 darab, egyenként 100 forint névértékű, „A” sorozatú törzsrészcévényének - a névérték nyolcadolásával – 16.401.200 darab, egyenként 12,5 forint névértékű törzsrészcévennyé történő átalakítását is. Az „A” sorozatú törzsrészcévények névértékének és darabszámának módosítása a Társaság alaptőkéjének összegét és a részvényekhez kapcsolódó egyéb jogokat nem érintette, az „A” részvénytársaság sorozat össznévértéke változatlan marad. A közgyűlés e tekintetben felhatalmazta az Igazgatóságot, hogy az „A” sorozatú törzsrészcévények fentiek szerinti átalakításának végrehajtásával kapcsolatos feladatokat saját hatáskörben hozza meg. A Társaság Igazgatósága a közgyűlés felhatalmazása alapján - a Budapesti Értéktőzsde Zrt.-vel és KELER Zrt.-vel egyeztetve – a társasági esemény értéknapiját 2017. december 8. napjában határozta meg. A társasági esemény a tervezett ütemezésnek megfelelően ment végbe.

A Társaság – mint vevő – üzletrész adásvételi szerződést kötött a Monsolar Korlátolt Felelősségű Társaság (szerződéskötéskori székhelye: 1115 Budapest, Halmi utca 30. 2. em. 4.; cégjegyzékszám: Cg. 01-09-291864; a továbbiakban: „**Monsolar Kft.**”) és az IT-Solar Korlátolt Felelősségű Társaság (szerződéskötéskori székhelye: 1119 Budapest, Bikszádi utca 62.; cégjegyzékszám: Cg.01-09-291869; a továbbiakban: „**IT-Solar Kft.**”) egyenként 3.000.000,- Ft összegű jegyzett tőkéjének egészét megtestesítő üzletrészeinek tulajdonjogának Társaságra történő átruházása tárgyában.

Az üzletrész adásvételi szerződés aláírásával a társaságok üzletrészeinek tulajdonjoga 2017. november 6. napján átszállt a Társaságra, azonban az üzletrészekben a Társaság részére biztosítéki jellegű eladási jog került alapításra, amelynek értelmében a tranzakcióra vonatkozó szerződésben meghatározott olyan feltétel teljesülése esetén, amelynek ismeretében a Társaság a projektet nem kívánja folytatni, a Társaságnak megnyílik az eladási joga a Céltársaságok üzletrészeire vonatkozóan az eladók irányába.

A Monsolar Kft.-t és az IT-Solar Kft.-t magánszemély befektetők alapították a monori közel 4 MW összkapacitású naperőmű beruházás megvalósítása céljából. Ezen beruházást – a Társaság tulajdonszerzésének eredményeként – a Társaság fogja a projektársaságok útján megvalósítani. A közel 4 MW összkapacitású naperőmű nyolc (projektársaságonként 4-4), egyenként 499 kW teljesítményű, szilícium kristályos napelem modulok felhasználásával megépített egységből áll majd, és Monor külterületén épül. A megvalósulást követően a naperőművek a megtermelt villamos energiát a KÁT-ban értékesítik 25 éven keresztül, a Magyar Energetikai és Közmű-szabályozási Hivatal engedélye alapján.

Az Igazgatóság fentiekben említett, augusztusi ülésén hozott döntése alapján a Társaság – mint vevő – üzletrész adásvételi szerződést kötött a Domaszék 2MW Kft. 3.000.000,- Ft összegű jegyzett tőkéjének egészét megtestesítő üzletrészei tulajdonjogának Társaságra történő átruházása tárgyában, továbbá a szerződésben meghatározott ún. zárasi feltételek is teljesültek, így a Domaszék 2MW Kft. üzletrészeinek tulajdonjoga 2017. december 4. napján átszállt a Társaságra. A Domaszék 2MW Kft.-t az EOGEN csoport alapította a domaszéki 2 MW-os naperőmű beruházás megvalósítása céljából. A 2 MW összkapacitású naperőmű négy, egyenként 495 kW teljesítményű, szilícium kristályos napelem modulok felhasználásával megépített egységből áll, és a Szeged melletti Domaszék külterületén épült meg 2017 nyarán. Szeged és környéke a napsütéses órák számát tekintve az egyik legjobb területnek számít hazánkban. A Domaszék 2MW Kft. a működéshez szükséges engedélyekkel rendelkezik, a használatbavételi engedélyezési eljárás pedig folyamatban van. A naperőművek a termelt villamos energiát a KÁT-ban értékesítik 25 éven keresztül, a Magyar Energetikai és Közmű-szabályozási Hivatal engedélye alapján.

A Társaság egyedüli tagságával működő Sinergy – mint vevő – 2018. január 29. napján üzletrész adásvételi szerződést kötött az NKM Földgázszolgáltató Zrt-vel (székhelye: 1081 Budapest, II. János Pál pápa tér 20., cégjegyzékszám: Cg.01-10-042416) – mint eladóval – a Zugló-Therm Energiaszolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 1081 Budapest, II. János Pál pápa tér 20.; cégjegyzékszám: Cg.01-09-717404; a továbbiakban „Zugló-Therm Kft.”) törzstőkéjének 51%-át megtestesítő, 37.230.000,- Ft (harminchétmillió-kétszázharmincezer forint) névértékű üzletrészeinek megvásárlása tárgyában.

A Társaságnak a szerződés aláírását megelőzően is 49%-os közvetett befolyása volt a Zugló-Therm Kft.-ben, továbbá a Zugló-Therm Kft. budapesti Füredi úton található 18 MW villamos- és 17 MW hőteljesítménnyel rendelkező zuglói hőerőművének operatív üzemeltetését is az ALTEO Group végzete, az egység az ALTEO Group virtuális erőművének tagja. A tranzakció zárására 2018. március 19. napján került sor, miután a tranzakció megtörténtéhez szükséges engedélyt mind a Gazdasági Versenyhivatal, mind pedig a Magyar Energetikai és Közmű-szabályozási Hivatal megadta. A tranzakció zárásának eredményeként a Zugló-Therm Kft. az ALTEO Group teljes befolyása alá került.

A Társaságnál 2018. február 19. napján változás következett be a vezető állású személyek körében. Ezen a napon ugyanis Bodnár Zoltán gazdasági vezérigazgató-helyettesként csatlakozott a Társaság ügyvezetéséhez, aki a teljes cégcsoport pénzügyi, kontrolling és számviteli működéséért, valamint az IT és az irodavezetés területekért lett a felelős.

Az új vezérigazgató-helyettes érkezésével egy időben az ALTEO Csoport korábbi tőkepiacok és M&A igazgatója, Kovács Domonkos szintén vezérigazgató-helyettesi kinevezést kapott, és a továbbiakban is ezeknek a területeknek a működéséért felel.

Arra való tekintettel, hogy a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény és a kapcsolódó jogszabályok módosítása kapcsán, a tőzsdén jegyzett társaságok immáron nem kötelesek időközi vezetőségi beszámolót készíteni, továbbá a Budapesti Értéktőzsde Zrt. bevezetési és forgalomban tartási szabályai sem írják azt elő, a Társaság Igazgatósága 2017. március 31. napján úgy határozott, hogy a Társaság felhagy a negyedéves időközi vezetőségi beszámolók készítésével és közzétételével. Ezzel egyidejűleg pedig a Társaság a féléves időszakonkénti beszámolók megjelentetésére tért át, új beszámolási és befektető tájékoztatási elemként pedig bevezette az adott év második félévére és az éves teljesítmény kiértékelésére szolgáló gyorsjelentés közzétételét is, amit a tárgyévut követő év februárjának utolsó napjáig publikál. A Társaság részt vesz a Budapesti Értéktőzsde által indított, kis- és közepes kapitalizációjú hazai tőzsdei cég elemzését és árjegyzését végző elemzői programban, melynek keretében a Társaság vállalta, hogy újra negyedévente is közzé teszi pénzügyi információit, ezért az előzőekben ismertetett közzétételi politikájának felülvizsgálata vált szükségessé.

Fentiekre tekintettel a Társaság Igazgatósága 2018. februárjában arról határozott, hogy a Társaság az egyes üzleti évek első és harmadik negyedéve tekintetében befektetői prezentációt készít és tesz közzé olyan tartalommal, amely elegendő információt tartalmaz a megelőző év azonos időszakokra vonatkozó adatainak és az éves és a féléves jelentésben foglaltakkal történő összehasonlításhoz, és az időszakot érintő események, változások és tendenciák befektetők általi megismeréséhez. Mindemelllett a Társaság - a féléves időszakonkénti beszámolók megjelentetésével együtt - fenntartja a 2017. március 31. napi közleményben ismertetett gyorsjelentés intézményét is.

A fentiek mellett továbbá a Társaság Igazgatósága arról is határozott, hogy – Budapesti Értéktőzsde Részvények Prémium kategóriára vonatkozó szabályaival összhangban – a 2018. évet követően társasági eseménynaptárát a fontosabb társasági eseményeinek és közleményeinek tervezett időpontjaival legkésőbb minden egyes üzleti év január 1-ig közzéteszi. Ezen kötelezettség csak a Budapesti Értéktőzsde által Prémium kategóriába sorolt kibocsátókat terheli, azonban a Társaság, mint Standard kategóriába sorolt kibocsátó ezen kötelezettség teljesítését önként vállalja.

A Társaság – mint vevő – üzletrész adásvételi szerződést kötött a Péberény Ingatlanhasznosító Korlátolt Felelősségű Társaság (szerződéskötéskori székhelye: 1016 Budapest, Hegyalja út 7-13.; cégjegyzékszám: Cg. 01-09-190766; a továbbiakban: „**Péberény Kft.**”) 100.000.000,-Ft összegű

jegyzett tőkéjének egészét megtestesítő üzletrészeinek tulajdonjogának Társaságra történő átruházása tárgyában.

Az üzletrész adásvételi szerződésben meghatározott ún. zárási feltételek teljesülésével a Péberény Kft. üzletrészeinek tulajdonjoga 2018. március 13. napján átszállt a Társaságra.

A Társaság a Péberény Kft. útján egy 6,9 MW névleges teljesítményű napelemes kiserőművi beruházást tervez megvalósítani Balatonberény település külterületén, a Péberény Kft. által tulajdonolt 12,4 hektáros ipari ingatlanon. A Péberény Kft. rendelkezik a naperőmű megvalósításához szükséges alapvető engedélyekkel. A naperőmű várhatóan 2019 első felében kezdi meg kereskedelmi üzemét, melyet követően a termelt villamos energiát a KÁT-ban fogja értékesíteni 25 éven keresztül, a Magyar Energetikai és Közmű-szabályozási Hivatal engedélye alapján.

A Társaság, annak leányvállalatai, illetve többségi tulajdonosa a 2017. pénzügyi évben a Deloitte Kft.-től, mint a Társaság éves pénzügyi kimutatásainak könyvvizsgálatával megbízott könyvvizsgálójától, illetve Deloitte Zrt.-től, mint a könyvvizsgáló hálózatához tartozó társaságtól a Társaság Audit Bizottságának az Európai Parlament és Tanács 537/2014/EU rendelete szerinti előzetes írásbeli hozzájárulása alapján nem könyvvizsgálói szolgáltatásokat vett igénybe. Ezen igénybe vett szolgáltatások együttes díja nagyságrendileg a Deloitte Kft. 2017. évre vonatkozóan megállapított könyvvizsgálói díj 30 %-nak felel meg.

b) ALTEO Energiakereskedő Zrt.

A Magyar Energetikai és Közmű-szabályozási Hivatal 5416/2017. számú határozatával az ALTEO Energiakereskedő Zrt. részére villamosenergia-kereskedelmi működési engedélyt adott.

Az ALTEO Energiakereskedő engedélyszerzése a Társaság 2017. november 8. napján megtartott rendkívüli közgyűlésén ismertetett, a cégstruktúra átalakítására vonatkozó programjának első lépéhez kapcsolódik. Ezen engedélyszerzés, valamint a Társaság és az ALTEO Energiakereskedő Zrt. között 2017 novemberében megkötött üzletág átruházási szerződés alapján a Társaság a villamosenergia-kereskedelmi tevékenységét – ide értve különösen ahhoz kapcsolódó felhasználói portfóliót és nagykereskedelmi szerződéseket – átruházta az ALTEO Energiakereskedő Zrt.-re 2018. január 1-i fordulónappal.

c) ALTSOLAR Kft.

Az ALTSOLAR Kft. közel 300 millió forint értékű beruházás keretében 499 kilowatt kapacitású kiserőművet létesített a debreceni hulladékkezelő és hulladéklerakó telepen keletkezett depóniagáz hasznosítására. A projekt a Társaság másik leányvállalata, a CIVIS-BIOGÁZ Kft. által

szintén a debreceni hulladéklerakó területén 2010 óta sikeresen működtetett depóniagázos erőmű mintájára készült az eddigi működési tapasztalatok alapján, illetve a hulladéklerakót üzemeltető cég terveire alapozva.

Az új depóniagázt hasznosító erőmű 2017. augusztus 1. napján kezdte meg kereskedelmi üzemét, azóta hibamentesen működik, és támogatott áron értékesíti az megtermelt villamos energiát a Kötelező Átvételi Rendszer mérlegkörében.

Az új erőmű – a nyíregyházi, és a másik debreceni erőmű mellett - az ALTEO Csoport harmadik depóniagázt hasznosító egysége, amely termelése során évente 15.000 tonna széndioxiddal egyenértékű üvegházhatású gázt semlegesít azzal, hogy átalakítja értékes villamos energiává.

d) Sinergy Kft.

A Sinergy Kft. a Nemzeti Kutatási, Fejlesztési és Innovációs Hivatal által Vállalatok K+F+I tevékenységének támogatása – VÁLLALATI KFI_16 címen és tárgyban meghirdetett programra 2017. február 15-én Villamosenergia-tároló architektúra rendszerszintű integrációja és innovatív alkalmazási modellje címmel pályázatot nyújtott be. Az NKFI Hivatal 2017. június 8-án hozott döntése értelmében a Sinergy Kft. 499.992.750,- Ft összegű, visszatérítési kötelezettség nélküli támogatást nyert. A Sinergy Kft. a K+F+I pályázat keretében egy öt részfeladatból álló kutatás-fejlesztési programot kíván megvalósítani. Ezen program célja az ALTEO Csoport kapcsolt hő- és villamosenergia-termelő kiserőműveit irányító szabályozó központ bővítésével, fejlesztésével és a csatlakoztatott létesítmények (szélturbinák, villamosenergia-tároló architektúra) integrációjával egy olyan – hazánkban egyedülállóan nagy diverzitású – intelligens rendszer létrehozása, mely a termelési és piaci szinergiák kihasználási lehetőségén túl, összességében pozitív hatást gyakorol a magyar villamosenergia-rendszerre is.

e) Sinergy Energiakereskedő Kft.

A Sinergy Energiakereskedő Kft. a mérlegforduló nap után kapta kézhez a VPP Magyarország Zrt. (székhelye: 1113 Budapest, Bocskai út 134-146. C. ép. 3. em.; cégjegyzékszám: Cg.01-10-048666) levelét, amelyben a feladó – tisztázatlan eredetű információk alapján – azt vélelmezi, hogy a Sinergy Energiakereskedő Kft. szabályozói központja az „Elosztott energiatermelő rendszer, szabályozó eszköz és eljárás a rendszer energiatermelésének vezérlése” című, a VPP Magyarország Zrt., mint jogosult javára E031332 számon lajstromozott szabadalmat sértve végzi tevékenységét. Levelében a VPP Magyarország Zrt. tárgyalásokat kezdeményezett a helyzet tisztázása érdekében, ennek sikertelensége esetén per megindítását helyezi kilátásba.

A Sinergy Energiakereskedő Kft. az említett szabadalmat és az azzal kapcsolatos igényt a rendszert fejlesztő szakemberek, és elismert, az érintett technológiában jártas szabadalmi ügyvivő bevonásával megvizsgálta.

A vizsgálatok alapján határozottan kijelenthető, hogy a Sinergy Energiakereskedő Kft. szabályozói központját működtető rendszer nem esik, és korábban sem esett a szabadalmi oltalom körébe, ugyanis a VPP Magyarország Zrt. szabadalmával kapcsolatos igénypontok jellemzőinek jelentős része nem valósul meg a Sinergy Energiakereskedő Kft. által használt rendszer működése során. Az elemzést követően, annak megállapításai alapján, a Sinergy Energiakereskedő Kft. a VPP Magyarország Zrt. igényét egyértelműen és teljes mértékben visszautasította.

A Sinergy Energiakereskedő Kft. 2018. március 14-én kérelmezte a Szellemi Tulajdon Nemzeti Hivatalától annak megállapítását, hogy a szabályozói központ üzemeltetése során általa használt összesen hat szabályozói eljárás nem ütközik a VPP Magyarország Zrt., mint jogosult javára E031332 számon lajstromozott „Elosztott energiatermelő rendszer, szabályozó eszköz és eljárás a rendszer energiatermelésének vezérlése” elnevezésű szabadalomba.

A Sinergy Energiakereskedő Kft. az úgynevezett nemleges megállapítás iránti eljárásokat azzal a céllal indította, hogy a VPP Magyarország Zrt. által vélelmezett – a Társaság 2018. február 14. napján publikált közleményében is ismertetett – jogsértés tényét egyértelműen és véglegesen megcáfolja.

f) Soproni Erőmű Kft.

A Társaság - a korszerűsítés, valamint a hatékonyság és az ellátásbiztonság növelése céljából – mintegy 236 millió forint értékű fejlesztést valósított meg a Soproni Erőműben, amelynek keretében egy új, 10 MW teljesítményű gőzkazán létesül. A beruházásnak köszönhetően jelentősen javul az erőmű hatásfoka, csökkentve ezáltal a CO₂ és egyéb káros anyag kibocsátást, és a hőtermeléshez szükséges tüzelőanyag költséget. A kazán 2017. év végén megkezdte kereskedelmi üzemét.

A Soproni Erőmű Kft. és a HEINEKEN HUNGÁRIA SÖRGYÁRAK ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ Részvénytársaság (székhelye: 9400 Sopron, Vándor S. út 1.; cégjegyzékszám: Cg.08-10- 001541; a továbbiakban: „HEINEKEN”) további 8 évvel meghosszabbította a felek között 2012. október 4. napján létrejött, 2017. december 31. napjáig hatályos, a HEINEKEN soproni sörgyárának hőellátására vonatkozó hosszútávú szerződését. Az újonnan aláírt szerződés értelmében a Soproni Erőmű Kft. 2025. december 31. napjáig biztosítja a HEINEKEN soproni sörgyárának teljes gőz- és melegvíz igényét.

g) Tisza-WTP Kft.

A Tisza- WTP Kft. 2017. június 15-én előtörlesztette a finanszírozó bank felé még fennálló, a szerződés szerint 2017 szeptemberében lejáró összes projekthitelét.

h) Tisza Bio Energy Kft.

A Tisza Bio Energy Kft. a tervezett tiszaujvárosi biomassza erőmű kapcsán felvett 221 millió Ft-os pályázati előleget a mérlegforduló napot követően 2018. február 27-én visszafizette, mivel a projektet a jelenlegi piaci, jogszabályi környezetben már nem látta rentábilisan megvalósíthatónak.

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

A Csoport az üzleti év során folytatta az előző évben elkezdett kazán építési szerelési szerződés kivitelezését, továbbá egy másik nagy értékű fix áras építési-szerelési szerződést kötött üzleti partnerével.

A projektekkel kapcsolatos bevételeket a Csoport az IAS 11 (beruházási szerződések) standard szabályainak megfelelően számolja el. A Csoport az építési-szerelési szerződéssel kapcsolatos költségeit projektenként elkülönülten tartja nyilván, és ezen költségek felmerülésének arányában – a készütségi fok és a tervezett (várható) haszon figyelembevételével – árbevételt számol el a Megrendelőtől járó összeg alapján.

A Csoport vezetésének megítélése szerint valószínű, hogy mindkét szerződéssel kapcsolatos gazdasági hasznok realizálódnak. Az elszámolt bevételekkel kapcsolatos becslés a jelentés kiadásának pillanatában hozzáférhető összes információ figyelembe vételével készült.

Tekintettel arra, hogy a hivatkozott kazán projekthez kapcsolódó munkák még zajlanak, azok a 2018 első félévében fejeződnek be, így a projekt jelen beszámolóban figyelembe vett eredménye a Csoport vezetőségének legjobb becslését tükrözi. A kezdeti szakaszban lévő további projektek esetében a bevételek, illetve a nyereség összegét és időszakok közti megosztását befolyásolhatják potenciális előre nem látható, a munkálatok későbbi fázisában jelentkező tények, felmerülő kockázatok, többletköltségek.

Amennyiben bármelyik folyamatban lévő projekt során a tervezett (várható) eredmény mértéke megváltozik, az az elszámolt bevételek módosítását vonja maga után. A 2017-es évben a csoport a vonatkozó szerződések alapján 1 893 millió Ft árbevételt realizált.

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

A Csoport rendelkezett euró alapú (ALTEO-Agria Kft. és CIVIS-BIOGÁZ Kft.) hosszú lejáratú hitelállománnyal 2017.12.31-én, amelyek esetében egy tartósan gyenge forintárfolyam csökkentheti a Csoport eredményességét és pénzállományát. A Csoport a CIVIS-BIOGÁZ Kft. hosszú lejáratú multicurrency hitele vonatkozásában a kockázat csökkentésének érdekében élt a devizanem átválthatósági opciójával és a 2017. év végi mérlegfordulónapot követően 2018. január 26-án forintosította a bankhitelt.

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

Az ALTEO Csoport tagjai közül, a WINDEO Kft., a VENTEO Kft., az e-Wind Kft., a Győri Erőmű Kft., a Soproni Erőmű Kft., a Kazinc-Therm Kft., az Ózdi Erőmű Kft., a Tisza-Therm Kft. és a Zugló-Therm Kft., a Domaszék 2MW Naperőmű Kft., továbbá a Sinergy által üzemeltetett Felsődobsza és Gibárt 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 időjárásfüggő megújuló erőműveinek a kapacitását a KÁT kvóták felhasználását követően a szabadpiacon kell értékesíteni, ami magában hordozza a piaci villamos energia árak alakulásának való nagyobb kitettséget. Mivel ezeknek az erőművek termelése időjárásfüggő, ezért az esetükben egyszerre több kockázati tényező is kifejtheti kedvezőtlen hatását. Ezen a kockázati tényezők esetleges hosszú távú kedvezőtlen hatása az eszközértékelésekre is befolyással lehet. A Csoport vezetősége tisztában van ezen kockázatok létezésével és mindent megtesz azért, hogy a kockázatokat innovatív iparági technológiákon keresztül kezelje (virtuális erőművi integráció, portfólió hatás, villamosenergia-tároló K+F+I projekt).

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, valamint adott esetben részvénykibocsátás útján történő tőkebevonásra is. Ezek az instrumentumok kitettek 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.

5. A Társaság, mint kibocsátó nyilatkozatai

A Társaság ezúton kijelenti, hogy a 2017. évre vonatkozó összevont (konszolidált), és kizárólag a Társaságra vonatkozó egyedi Vezetőségi Jelentése 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 2017. évre vonatkozó összevont (konszolidált), és kizárólag a Társaságra vonatkozó egyedi Vezetőségi Jelentése megbízható képet ad a kibocsátó és a konszolidációba bevont vállalkozások helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről, valamint ismerteti a pénzügyi év tekintetében valószínűsíthető kockázatokat és bizonytalansági tényezőket.

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

Budapest, 2018. március 29.

Az ALTEO Nyrt. képviseletében:

Chikán Attila László
az Igazgatóság tagja

Kósa András
kontrolling igazgató

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

A Csoport vezetősége úgy döntött, hogy a befektetői elemzői visszajelzésekben foglaltakat figyelembe véve, illetve a Budapesti Értéktőzsdén szereplő jelentősebb kibocsátók gyakorlatához is jobban igazodva, az eredménykimutatást forgalmi költség helyett összköltséges módszertannal készíti el a tárgyévtől kezdve. Az összehasonlíthatóság érdekében a Csoport 2016-os időszakra vonatkozóan is elkészítette és bemutatta az összköltség eljárással készített konszolidált eredménykimutatást.

A teljes körű összehasonlíthatóságra törekedve ugyanakkor a tárgyidőszakra vonatkozóan az ALTEO korábbi gyakorlatában alkalmazott forgalmi költség módszertannal elkészített eredménykimutatás is bemutatásra kerül jelen Mellékletben.

**ALTEO CSOPORT VEZETŐI KIMUTATÁS - TEVÉKENYSÉGENKÉNTI PÉNZÜGYI KIMUTATÁS
FORGALMI KÖLTSÉGES MÓDSZERTAN SZERINTI VÁLTOZAT**

	2017.12.31 végződő év auditált	2016.12.31 végződő év auditált	Változás % előző évhez	Változás m Ft előző évhez
ÁRBEVÉTEL AGGREGÁLT	22 272	17 025	31%	5 247
Hő-és villamosenergia-termelés (KÁTrendszerenkívül)	9 558	8 291	15%	1 267
Villamosenergia-termelés (KÁT rendszerben)	838	1 015	-18%	(178)
Energetikai szolgáltatások	6 379	3 897	64%	2 482
Energia-kiskereskedelem	5 121	3 092	66%	2 029
Egyéb tevékenységek árbevétele	377	730	-48%	(352)
KONSZOLIDÁCIÓS KISZŰRÉS (AGGREGÁLT)	3 883	3 077	21%	806
IFRS KONSZOLIDÁLT ÁRBEVÉTEL	18 389	13 948	33%	4 441
KÖZVETLEN ÉS FELOSZTOTT KÖLTSÉGEK, RÁFORDÍTÁSOK AGGREGÁLTAN	19 242	12 701	52%	6 541
Hő-és villamosenergia-termelés (KÁTrendszerenkívül)	8 414	6 529	29%	1 885
Villamosenergia-termelés (KÁT rendszerben)	539	263	105%	276
Energetikai szolgáltatások	5 059	2 947	72%	2 112
Energia-kiskereskedelem	5 211	2 939	77%	2 272
Egyéb	19	23	-19%	(4)
KONSZOLIDÁCIÓS KISZŰRÉS (AGGREGÁLT)	3 305	2 406	37%	899
KÖZVETLEN ÉS FELOSZTOTT KÖLTSÉGEK, RÁFORDÍTÁSOK ÖSSZESEN	15 937	10 295	55%	5 642
FEL NEM OSZTOTT KÖZPONTI KÖLTSÉGEK	1 226	1 340	-8%	-114
EBITDA	1 799	2 314	-22%	-515
ÉRTÉKCSÖKKENÉS, AMORTIZÁCIÓ, ÉRTÉKVESZTÉSEK	572	830	-31%	-259
MŰKÖDÉSI EREDMÉNY	1 226	1 483	-17%	-257