

A jelen dokumentum két alaptájékoztatót foglal magában (a jelen dokumentum alkalmazásában az alaptájékoztatók együttesen: Alaptájékoztató), amelyek alapján a kibocsátó kötvényprogram keretében a jelen Alaptájékoztatóban megjelölt szabályozott piacra bevezetni tervezett és oda bevezetni nem tervezett kötvényeket kíván nyilvánosan forgalomba hozni. A jelen Alaptájékoztató egy dokumentumban tartalmazza a tartalomjegyzéket, a Bizottságnak a 2003/71/EK európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a tájékoztatókban foglalt információk formátuma, az információk hivatkozással történő beépítése, a tájékoztatók közzététele és a reklámok terjesztése tekintetében történő végrehajtásáról szóló 809/2004/EK rendelete szerinti összefoglalót, a regisztrációs okmányt, az értékpapírjegyzéket és a végleges feltételek formátumát.



### **Összevont Alaptájékoztató**

**Az ALTEO Energiaszolgáltató Nyilvánosan Működő Részvénytársaság**

**2.000.000.000 forint keretösszegű**

**„ALTEO 2014-2015. évi Kötvényprogram” elnevezésű kötvényprogramjáról**

A jelen Alaptájékoztatóban foglalt valamennyi információért, továbbá bármely információ hiányáért fennálló felelősség kizárólag az ALTEO Energiaszolgáltató Nyilvánosan Működő Részvénytársaságot mint kibocsátót terheli, azaz a jelen Alaptájékoztatóban foglalt információkért, továbbá bármely információ hiányáért sem a forgalmazót, sem pedig egyéb személyt nem terhel felelősség.

A kibocsátó és a forgalmazó egyetemleges felelősségének hiányában, továbbá mivel a kötvényprogram megvalósítása következtében a kibocsátó hiteltartozásainak összege meghaladhatja a saját tőkéjének összegét, a kötvényprogram keretében forgalomba hozandó kötvények a szokásostól eltérő kockázatúnak minősülnek.

A jelen Alaptájékoztató közzétételét a Magyar Nemzeti Bank a H-KE-III-372/2014. számú, 2014. május 13. napján kelt határozatával engedélyezte.

**2014. május 12.**

## TARTALOMJEGYZÉK

I.	ÖSSZEFOGLALÓ.....	1
II.	A KIBOCSÁTÓHOZ ÉS A KÖTVÉNYEKHEZ KAPCSOLÓDÓ KOCKÁZATI TÉNYEZŐK .....	10
1.	A KIBOCSÁTÓHOZ KAPCSOLÓDÓ KOCKÁZATI TÉNYEZŐK .....	10
1.1	A piacra és az iparágra jellemző kockázatok .....	10
1.2	Az ALTEO Csoportra jellemző kockázatok .....	12
2.	A KÖTVÉNYEKRE VAGY A KÖTVÉNYEKBE TÖRTÉNŐ BEFEKTETÉSRE JELLEMZŐ KOCKÁZATOK.....	19
III.	REGISZTRÁCIÓS OKMÁNY .....	22
1.	FELELŐS SZEMÉLYEK - FELELŐSSÉGVÁLLALÓ NYILATKOZAT.....	22
2.	BEJEGYZETT KÖNYVVIZSGÁLÓK.....	23
2.1	A Társaság könyvvizsgálója .....	23
2.2	Korábbi könyvvizsgáló személyében bekövetkezett változás .....	23
3.	KIEMELT PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK.....	24
3.1	Eredménykimutatás .....	24
3.2	Mérleg.....	26
4.	KOCKÁZATI TÉNYEZŐK.....	30
4.1	A piacra és az iparágra jellemző kockázatok .....	30
4.2	Az ALTEO Csoportra jellemző kockázatok .....	32
5.	A TÁRSASÁG BEMUTATÁSA .....	39
5.1	Általános információk.....	39
5.2	A Társaság stratégiája.....	39
5.3	A Társaság története, fejlődése és a Társaságot érintő közelmúltbeli események.....	40
5.4	Befektetések.....	41
6.	A TÁRSASÁG ÜZLETI TEVÉKENYSÉGÉNEK ÁTTEKINTÉSE .....	45
6.1	A Társaság fő tevékenységi területei .....	45
6.2	A Társaság legfontosabb piacai .....	50
6.3	Az ALTEO Csoport versenyhelyzete .....	51
7.	A TÁRSASÁG SZERVEZETI FELÉPÍTÉSE .....	55
7.1	Az ALTEO Csoport bemutatása .....	55
7.2	A Társaság szervezeti felépítésének a bemutatása.....	56
7.3	A Leányvállalatok bemutatása.....	56
8.	KÖZELMÚLTBELI TRENDEK AZ ALTEO CSOPORT PIACAIN .....	66
8.1	Megújuló energiaforrások hasznosítása.....	66
8.2	Szénhidrogén tüzelésű kapcsoltan villamos energiát és hőt termelő kiserőművek.....	67

8.3	Villamosenergia-kereskedelem.....	67
8.4	Távhőtermelés és távhőszolgáltatás.....	69
8.5	Kibocsátási egységek kereskedelme.....	70
8.6	Energiagazdálkodási szolgáltatások.....	70
9.	NYERESÉG-ELŐREJELZÉS VAGY -BECSLÉS .....	72
10.	IGAZGATÁSI, IRÁNYÍTÓ ÉS FELÜGYELŐ SZERVEK.....	73
10.1	Társaságirányítás .....	73
10.2	Az igazgatási, irányító és felügyelő szervek összeférhetlensége .....	77
11.	TESTÜLETI TAGSÁGGAL KAPCSOLATOS GYAKORLAT.....	78
11.1	Audit Bizottság .....	78
11.2	A belső kontrollok rendszere .....	78
11.3	Nyilatkozat vállalatirányítási gyakorlatról.....	79
12.	A TÁRSASÁG TULAJDONOSI SZERKEZETE .....	80
12.1	Tőkerészesedéssel vagy szavazati joggal rendelkező személyek .....	80
12.2	Részvényesek eltérő szavazati jogai .....	80
12.3	A Társaság felett közvetett vagy közvetlen tulajdonosi, illetve ellenőrzési jogot gyakorlók bemutatása .....	80
12.4	A Társaság feletti ellenőrzés módosulásához vezető megállapodások bemutatása .....	80
13.	A KIBOCSÁTÓ ESZKÖZEIRE, FORRÁSAIRA ÉS PÉNZÜGYI HELYZETÉRE ÉS EREDMÉNYÉRE VONATKOZÓ PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK.....	82
14.	HATÓSÁGI, BÍRÓSÁGI ÉS VÁLASZTOTTBÍRÓSÁGI ELJÁRÁSOK.....	83
14.1	Az ALTEO Csoport által indított bírósági, választottbírósági, illetve hatósági eljárások.....	83
14.2	Az ALTEO Csoport által indítandó bírósági, választottbírósági, illetve hatósági eljárások.....	85
14.3	Az ALTEO Csoporttal szemben indított bírósági, választottbírósági, illetve hatósági eljárások.....	85
14.4	Az ALTEO Csoporttal szemben esetlegesen megindításra kerülő bírósági, választottbírósági, illetve hatósági eljárások.....	86
15.	KIEGÉSZÍTŐ INFORMÁCIÓK .....	87
15.1	Részvénytőke .....	87
15.2	A Kibocsátó alapszabálya.....	87
15.3	További kiegészítő információk .....	87
16.	LÉNYEGES SZERZŐDÉSEK.....	88
17.	HARMADIK FÉLTŐL SZÁRMAZÓ INFORMÁCIÓ, SZAKÉRTŐI NYILATKOZAT ÉS ÖSSZEFÉRHETETLENSÉGI NYILATKOZAT .....	89
17.1	Amennyiben a regisztrációs okmány szakértői minőségben közreműködő személy nyilatkozatát vagy jelentését tartalmazza, meg kell adni a személy nevét, üzleti elérhetőségét, szakképzettségét és adott esetben a kibocsátóban lévő jelentős érdekeltségeit.....	89

17.2	Amennyiben az információ harmadik féltől származik, nyilatkozni kell arról, hogy az információkat pontosan vették át, és a kibocsátó tudomása szerint, illetve amilyen mértékben a harmadik fél által közzétett információból erről megbizonyosodhatott, az átvett információkból nem maradtak ki olyan tények, amelyek azt pontatlanná vagy félrevezetővé tennék. ....	89
18.	<b>MEGTEKINTHETŐ VAGY HIVATKOZÁSSAL BEÉPÍTETT DOKUMENTUMOK</b> .....	90
IV.	<b>ÉRTÉKPAPÍRJEGYZÉK</b> .....	91
1.	<b>FELELŐS SZEMÉLYEK - FELELŐSSÉGVÁLLALÓ NYILATKOZAT</b> .....	91
2.	<b>KOCKÁZATI TÉNYEZŐK</b> .....	92
2.1	A Kötvényekre vagy a Kötvényekbe történő befektetésre jellemző kockázatok .....	92
3.	<b>LÉNYEGES INFORMÁCIÓK</b> .....	95
3.1	A kibocsátásban érintett természetes és jogi személyek érdekeltségei .....	95
3.2	Az ajánlattétel okai és a bevétel felhasználása .....	95
4.	<b>A KÖTVÉNYEKRE VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK</b> .....	96
4.1	Az eladásra felajánlott/bevezetett értékpapírok fajtája és osztálya, ideértve az ISIN-kódot (nemzetközi értékpapír-azonosító szám) és más értékpapír-azonosító számokat is .....	96
4.2	Az értékpapírok kibocsátása alapjául szolgáló jogszabályok .....	97
4.3	Tájékoztatás arról, hogy az értékpapírok névre szólnak és dematerializált formában készültek-e, továbbá a nyilvántartást vezető szervezet neve és címe .....	98
4.4	A kibocsátás pénzneme .....	99
4.5	Az eladásra felajánlott/kereskedésre bevezetett értékpapírok sorrendisége .....	99
4.6	Az értékpapírokhoz kapcsolódó jogok ismertetése, ideértve a jogok bármely korlátozását és a gyakorlásukra vonatkozó eljárást .....	99
4.7	A névleges kamatláb és a fizetendő kamatra vonatkozó rendelkezések .....	102
4.8	Lejárat napja és a Kötvény alapján fennálló tartozás törlesztésére vonatkozó rendelkezések, ideértve a visszafizetési eljárásokat, az előtörlesztést és a törlesztési feltételeket .....	109
4.9	A várható hozam és a hozam kiszámításának módja .....	112
4.10	A Kötvénytulajdonosok képviselője a Kötvények forgalomba hozatalakor, valamint a Kötvények futamideje alatt .....	113
4.11	Új kibocsátások esetén nyilatkozat azon határozatokról, engedélyekről és jóváhagyásokról, amelyek alapján az értékpapírokat előállították és/vagy kibocsátották, illetve a jövőben előállítják és/vagy kibocsátják .....	114
4.12	Új kibocsátások esetén az értékpapírok kibocsátásának várható időpontja .....	114
4.13	Az értékpapírok szabad átruházhatóságára vonatkozó korlátozások leírása .....	114
4.14	Adózás .....	115
5.	<b>AZ AJÁNLATTÉTEL FELTÉTELEI</b> .....	118
5.1	Feltételek, ajánlati statisztikák, várható ütemezés és a jegyzéshez/ajánlattételhez szükséges intézkedések .....	118

5.2	Forgalmazási terv és allokáció.....	125
5.3	Árképzés .....	127
5.4	Befektetési szolgáltatók és jegyzési garanciavállalás .....	128
6.	<b>A TŐZSDEI BEVEZETÉSRE ÉS A KERESKEDÉSRE VONATKOZÓ SZABÁLYOK</b> .....	130
6.1	Tájékoztatás arról, hogy a kínált értékpapírok tekintetében nyújtanak-e be kérelmet a bevezetésre, és szabályozott piacon vagy azzal egyenértékű piacokon kívánják-e forgalmazni.....	130
6.2	Minden olyan szabályozott vagy azzal egyenértékű piac, amelyen – a kibocsátó ismeretei szerint – a felkínálandó vagy bevezetendő értékpapírokkal azonos osztályú értékpapírokkal kereskednek. ....	130
6.3	Azon szervezetek neve és címe, amelyek kötelezettséget vállaltak arra, hogy közvetítőként működnek közre a másodlagos piacokon folytatott kereskedésben, és vételi vagy ajánlati áron keresztül biztosítják a likviditást, továbbá a kötelezettségvállalásaik főbb feltételeinek bemutatása. ....	130
7.	<b>KIEGÉSZÍTŐ INFORMÁCIÓK</b> .....	131
7.1	Amennyiben az értékpapírjegyzékben a kibocsátással összefüggésben tanácsadókat is megemlítenek, nyilatkozni kell arról, hogy a tanácsadók milyen minőségben működtek közre. ....	131
7.2	Az értékpapírjegyzékben szereplő egyéb információk, amelyeket részben vagy teljesen bejegyzett könyvvizsgálók ellenőriztek, és erről jelentést készítettek. ....	131
7.3	Amennyiben az értékpapírjegyzék tartalmazza szakértői minőségben közreműködő személy nyilatkozatát vagy jelentését, meg kell adni a személy nevét, üzleti elérhetőségét, szakképzettségét és adott esetben a kibocsátó társaságban való jelentősebb érdekelttségét.....	131
7.4	Amennyiben az információk harmadik féltől származnak, nyilatkozni kell arról, hogy az információkat pontosan vették át, és a kibocsátó tudomása szerint, illetve amilyen mértékben a harmadik fél által közzétett információból erről megbizonyosodhatott, az átvett információkból nem maradtak ki olyan tények, amelyek azt pontatlanná vagy félrevezetővé tennék.....	131
7.5	A kibocsátónak vagy hitelviszonyt megtestesítő értékpapírjainak a kibocsátó kérésére vagy a besorolási eljárásban való közreműködésével készült hitelkockázati besorolása. ....	131
V.	<b>VÉGLEGES FELTÉTELEK FORMÁTUMA</b> .....	132
VI.	<b>DEFINÍCIÓK</b> .....	138

## I. ÖSSZEFOGLALÓ

A jelen összefoglalóban (az „**Összefoglaló**”) az első oszlop a Bizottság 2003/71/EK európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a tájékoztatókban foglalt információk formátuma, az információk hivatkozással történő beépítése, a tájékoztatók közzététele és a reklámok terjesztése tekintetében történő végrehajtásáról szóló 809/2004/EK rendeletének (a „**Prospektus Rendelet**”) XXII. számú melléklete (Az összefoglalóra vonatkozó közzétételi követelmények) szerinti elem-számot, a második oszlop pedig a közzétételi követelményeket tartalmazza úgy, hogy a nem alkalmazható adatok helyén a „nem értelmezhető” megjegyzés kerül feltüntetésre.

A. szakasz - Bevezetés és figyelmeztetések	
A.1.	<p>A Társaság felhívja a befektetők figyelmét arra, hogy:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• az Összefoglaló az Alaptájékoztató bevezetőjének tekintendő;</li><li>• a Kötvényekbe történő befektetésről szóló döntést a befektetőnek az Alaptájékoztató egészének figyelembevételére kell alapoznia;</li><li>• ha az Alaptájékoztatóban foglalt információkkal kapcsolatban keresetindításra kerül sor, előfordulhat, hogy a tagállamok nemzeti jogszabályai alapján az Alaptájékoztatóval kapcsolatban a bírósági eljárás megindítását megelőzően felmerülő fordítási költségeket a felperes befektetőnek kell viselnie; továbbá</li><li>• polgári jogi felelősség kizárólag azokat a személyeket terheli, akik az Összefoglalót – az esetleges fordításával együtt – benyújtották, de csak abban az esetben, ha az Összefoglaló félrevezető, pontatlan vagy nem áll összhangban a Tájékoztató más részeivel, vagy ha – az Alaptájékoztató más részeivel összevetve – nem tartalmaz alapvető információkat annak érdekében, hogy segítsen a befektetőknek megállapítani, érdemes-e befektetniük a Kötvényekbe.</li></ul> <p>Az ALTEO Energiaszolgáltató Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (székhelye: 1138 Budapest, Váci út 175.; cégjegyzékszám: Cg. 01-10-045985) mint kibocsátó (a „<b>Kibocsátó</b>”) elhatározta a jelen Alaptájékoztatóban meghatározott Kötvényprogram felállítását és azt, hogy a Kötvényprogram feltételeinek megfelelően, az Alaptájékoztató hatálya alatt, időről-időre nyilvánosan forgalomba hozott és a BÉT-re bevezetni tervezett kötvényeket (a „<b>Tőzsdei Kötvények</b>”) és nyilvánosan forgalomba hozott és tőzsdére (szabályozott piacra) bevezetni nem tervezett kötvényeket (a „<b>Nyilvános Kötvények</b>”) bocsát ki. (A Kötvényprogram alapján forgalomba hozandó Tőzsdei Kötvények és Nyilvános Kötvények együttesen: a „<b>Kötvények</b>”.)</p> <p>A kibocsátandó, de le nem járt Kötvények össznévértéke nem haladhatja meg a 2.000.000.000 forintot. A Kibocsátó az általa kibocsátandó Kötvények nyilvános forgalomba hozatalának megszervezésével és lebonyolításával az OTP Bank Nyilvánosan Működő Részvénytársaságot (székhelye: 1051 Budapest, Nádor utca 16.; cégjegyzékszám: Cg. 01-10-041585) mint forgalmazót (a „<b>Forgalmazó</b>”) bízta meg.</p> <p>A jelen Alaptájékoztató a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény (a „<b>Tpt.</b>”) rendelkezéseinek megfelelően elkészített két, összevont alaptájékoztató, amely közzétételének engedélyezésére a Kibocsátó a Magyar Nemzeti Bankot (az „<b>MNB</b>”) kérte fel. Az MNB a Tpt. szerinti engedélyt 2014. [■]. napján adta meg.</p> <p>A Tpt. és Prospektus Rendelet vonatkozó rendelkezései értelmében Magyarországon, mint székhely szerinti tagállamban, illetve az Európai Unió másik tagállamában, mint fogadó államban, értékpapír nyilvánosan akkor hozható forgalomba, ha a kibocsátó tájékoztatót vagy alaptájékoztatót és hirdetményt tesz közzé. Az alaptájékoztatónak tartalmaznia kell minden, a kibocsátó piaci, gazdasági, pénzügyi, jogi helyzetének és annak várható alakulásának, valamint az értékpapírhoz kapcsolódó jogoknak a befektető részéről történő megalapozott megítéléséhez szükséges adatot. Az alaptájékoztatóban, valamint az arról és az értékpapírról közzétett hirdetményben közölt adatnak, adatcsoporthoz tartozó állításnak, elemzésnek a valóságnak megfelelőnek, helytállónak kell lennie. Az alaptájékoztató és a hirdetmény félrevezető adatot,</p>

	<p>téves következtetés levonására alkalmas csoportosítást, elemzést nem tartalmazhat, és nem hallgathat el olyan tény, amely lényeges ahhoz, hogy a befektető megalapozottan megítélhesse a kibocsátó piaci, gazdasági, pénzügyi és jogi helyzetét, valamint annak várható alakulását, valamint az értékpapírhoz kapcsolódó jogok alakulását.</p> <p>Az Összefoglaló az Alaptájékoztató kötelező bevezető része, megalapozott befektetési döntést azonban csak az Alaptájékoztató, ideértve a hivatkozással beépített dokumentumokat is, valamint az egyes részkiadásokra vonatkozó Végleges Feltételeket is - ismeretében lehet hozni. Ez fokozottan vonatkozik Kibocsátó gazdasági helyzetének és a befektetés kockázatainak megismerésére.</p> <p>Kötvényeket a Kötvényprogram keretében az Alaptájékoztató közzétételét követő tizenkét hónapon belül lehet nyilvánosan forgalomba hozni. A Kibocsátó köteles a jelen Alaptájékoztató kiegészítését kezdeményezni, ha az engedély kiadása és a forgalomba hozatali eljárás lezárása, illetve a Kötvényekkel történő kereskedésnek a szabályozott piacon, illetve multilaterális kereskedési rendszerben való megkezdése előtt olyan lényeges tény vagy körülmény jut a tudomására, amely az Alaptájékoztató kiegészítését indokoltá teszi. Az Alaptájékoztató kiegészítését az MNB is elrendelheti. Ha az Alaptájékoztató a forgalomba hozatali eljárás időtartama alatt vagy a szabályozott piacon, illetve multilaterális kereskedési rendszerben történő kereskedés megkezdése előtt kiegészítésre kerül, az a befektető, aki a kiegészítés közzététele előtt a Kötvény lejegyzésére vagy megvásárlására megállapodást kötött, jogosult ajánlattétele vagy jegyzése visszavonására, illetőleg a megállapodástól való elállásra. A befektető az elállási jogát a kiegészítés közzétételét követő két munkanapon belül gyakorolhatja. A befektető elállása esetén a Kibocsátó köteles a befektetőnek a Kötvények jegyzésével vagy megvásárlásával kapcsolatos költségét és kárát megtéríteni.</p> <p>A Kötvények forgalomba hozatalával, illetve eladásával kapcsolatos bármely információ továbbadására, illetve a forgalomba hozatallal és az eladással kapcsolatos nyilatkozattételre kizárólag a Kibocsátó, illetve a Végleges Feltételekben meghatározott forgalmazó(k) jogosultak. A jogosulatlan személytől származó információk, illetve az ilyen személy által a forgalomba hozatallal és az eladással kapcsolatosan tett kijelentések nem tekinthetők a Kibocsátó felhatalmazásán alapuló információknak, illetve kijelentésnek.</p> <p>A jelen Alaptájékoztató, illetve az adott Végleges Feltételek nem minősülnek a Kibocsátó, illetve a Forgalmazó nyilatkozatának arról, hogy a Kötvényeket a befektetők a rájuk vonatkozó jogszabályok értelmében jogosultak megszerezni, vagy a Kötvényekbe érdemes befektetni. A Kötvényekbe fektetők viselik befektetésük kockázatait. Az Alaptájékoztatóban szereplő előrejelzések a Kibocsátó vezetőségének jelenlegi információin és várakozásain alapulnak, és nincs biztosíték arra, hogy az adott folyamatok a jövőben ténylegesen az előrejelzéseknek megfelelően alakulnak, illetve bekövetkeznek.</p>
A.2.	<i>nem értelmezhető</i>

<b>B. szakasz - A Kibocsátó és az esetleges kezes</b>	
B.1.	<p>A Kibocsátó jogi és kereskedelmi neve:</p> <p>ALTEO Energiaszolgáltató Nyilvánosan Működő Részvénytársaság</p>
B.2.	<p>A Kibocsátó:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• székhelye: 1138 Budapest, Váci út 175.</li> <li>• jogi formája: nyilvánosan működő részvénytársaság</li> <li>• működésére irányadó jog: magyar jog</li> <li>• bejegyzés országa: Magyarország</li> </ul>
B.3.- B.4a.	<i>nem értelmezhető</i>
B.4b.	A Kibocsátót és a tevékenysége szerinti ágazatot befolyásoló ismert trendek bemutatása.

### Megújuló energiaforrások hasznosítása

A megújuló energiaforrások hasznosítása egyre nagyobb jelentőséget kap. Ezt mutatja, hogy a magyar kormány által elkészített Nemzeti Cselekvési Terv (NCST) a RED Irányelv alapján a bruttó energiafogyasztáson belül a megújuló energiaforrásokból származó energia aránya tekintetében Magyarországra kötelező minimum célszámot (13%) meghaladó, 14,65%-os cél elérését tűzte ki 2020-ra.

Magyarország az ún. KÁT rendszer keretein belül támogatja a megújuló és alternatív energiaforrásokból előállított villamos energia termelését, mely a szabályozott árakon (*feed-in-tariff*) történő kötelező átvétel alkalmazására épül.

2014. január 1. napjától a VET úgy módosult, hogy nem a kereskedők, hanem a mérlegkör-felelősök kötelesek átvenni a kötelező átvétel alá tartozó villamos energiát. 2014. február 1. napján lépett hatályba az új KÁT Allokálási Rendelet, amely alapján a kötelező átvétel alá eső villamos energia egy része a HUPX-en keresztül kerül értékesítésre. A közelmúltbeli jogszabályváltozások hatása a Kibocsátó árbevételére és eredményességére egyelőre nem ismert.

### Szénhidrogén tüzelésű kapcsoltan villamos energiát és hőt termelő kiserőművek

A Kogenerációs Irányelvvel összhangban Magyarország 2011. június 30. napjáig a KÁT mechanizmuson keresztül támogatta a kapcsoltan villamos energiát és hőt termelő erőművek elterjedését. Ezen kedvező szabályozásnak köszönhetően a kapcsoltan termelő kiserőművek száma és aránya az országos energiatermelésben 2006. és 2011. között jelentősen növekedett.

A kapcsoltan termelő kiserőművek sok esetben támogatás nélkül is versenyképesek a hagyományos tüzelőanyagot használó nagyerőművekkel, elsősorban a rugalmas energiatermelést igénylő esetekben.

### Villamosenergia-kereskedelem

A villamosenergia-kereskedelem piaca Magyarországon liberalizált. Alapvetően 2008. január 1. napjától minden belföldi felhasználó szabadon választhat villamosenergia-kereskedőt.

#### *Villamos energia nagykereskedelem*

A villamosenergia-nagykereskedelmi piacon a Kibocsátó nemzetközi és belföldi partnerekkel kötött, keretszerződéseken alapuló hosszú és rövid távú adásvételi szerződésekkel rendelkezik. A Kibocsátónak lehetősége van bel- és külföldi tőzsdéken történő értékesítésre, illetve vásárlásra. A hazai áramtőzsde bővülő termékstruktúrájával tovább bővültek a nagykereskedelmi lehetőségek a Kibocsátó számára. A nagykereskedelmi piacok átláthatóságát és likviditását növelheti, hogy a cseh, szlovák és magyar másnapi villamosenergia-piacok összekapcsoltan működnek (*market-coupling*), és hogy elindult a felkészülés arra, hogy az összekapcsolást kiterjesszék a román és lengyel piacokra is.

#### *Villamos energia kiskereskedelem*

Bár a 2003-ban elkezdett piacnyitás és a kereskedői verseny hatására a tudatos fogyasztók száma megnövekedett, továbbra is jó piaci lehetőségek rejlenek a kereskedőváltásban még járatlan, piaci ismeretekkel kevésbé rendelkező felhasználók számára nyújtott kereskedői szolgáltatásokban.

A gazdasági válság hatására 2009-től jelentős átmeneti fogyasztási igénycsökkenés, valamint a kereskedők között fokozódó verseny volt megfigyelhető. A Kibocsátó stratégiai fókuszában elsősorban a versenypiac szerepel.

#### *Mérlegköri szolgáltatások és virtuális erőmű*

A magyarországi erőműpark előregedése, illetve a hosszú távon várhatóan emelkedő villamos energia fogyasztás indokoltá teszi, hogy a nagyberuházások mellett a kisebb földgázalapú, illetve a KÁT-ból a kötelező átvétel lejáratával követően kikerülő energiatermelő egységek se essenek ki a piacról azért, mert megszűnt a KÁT keretében történő támogatásuk. Az ilyen helyzetben lévő, kis kapacitású termelőegységek integrálásának lehetséges megoldása a virtuális erőműként történő egységes piaci fellépésük, illetve egy professzionálisan üzemeltetett, és termelői-, fogyasztói kapacitások tekintetében kellően szofisztikált portfólióval rendelkező, valamint jó nagykereskedelmi kapcsolatokkal bíró mérlegkörhöz történő csatlakozásuk.

### Távhőtermelés és távhőszolgáltatás

	<p>A távhőtermelés és -szolgáltatás engedélyköteles és hatósági áras tevékenység. Ezen a területen az állam fokozott szerepvállalása figyelhető meg, elsősorban a szabályozói területen.</p> <p>Az elmúlt években megfigyelhető volt a távhővel ellátott fogyasztók hőigényének csökkenése, ami egyrészt a folyamatos épületkorszerűsítéseknek tudható be, másrészt a felhasználók energiatudatossága is jelentősen növekszik.</p> <p><u>Kibocsátási egységek kereskedelme</u></p> <p>Az EU ETS második kereskedelmi időszaka 2012. év végével véget ért. Az ETS rendszer megfelelő működését elősegítendő 2012. június 20. napjától egységes uniós kibocsátási egység-forgalmi rendszer került bevezetésre minden EU tagállamban.</p> <p>A harmadik kereskedési időszakban (2013-2020) a kibocsátók elsősorban árverés útján, térítés ellenében juthatnak kibocsátási egységekhez, bizonyos kivételekkel. Az ALTEO Csoport két erőműve számára a 2013-2020. közötti időszakban évről-évre csökkenő mennyiségű kibocsátási egység térítésmentesen kerül majd kiosztásra a Nemzeti Fejlesztési Minisztérium által közzétett és az Európai Bizottság által jóváhagyott előzetes nemzeti végrehajtási intézkedés alapján.</p> <p><u>Energiagazdálkodási szolgáltatások</u></p> <p>A növekvő energiaárak, valamint a társadalom növekvő klímatudatossága az energiafogyasztókat is energiatudatosságra ösztönzi, amely lehetőséget nyit az energiagazdálkodási üzletág fejlődésére.</p>																																
<b>B.5.</b>	<p>A Kibocsátó és a közvetlen irányítást lehetővé tevő részesedéssel rendelkező Többségi Tulajdonos (Wallis Asset Management Zrt.) a Tulajdonosi Csoport (Wallis Csoport) része. A Többségi Tulajdonos a Tulajdonosi Csoport egyik vagyongazdálkodó társasága. A Tulajdonosi Csoport első vállalata 1990-ben alakult, a cégcsoport tagjai jelenleg ingatlanpiaci, építőipari, pénzügyi, gépjármű forgalmazási, informatikai, energetikai és környezetvédelmi-kártalanítási területeken tevékenykednek. A Kibocsátó a Tulajdonosi Csoport energetikai befektetésekért felelős tagja.</p>																																
<b>B.6.- B.8.</b>	<i>nem értelmezhető</i>																																
<b>B.9.</b>	A Kibocsátó az Alaptájékoztatóban nem tesz közzé nyereség-előrejelzést vagy -becslést.																																
<b>B.10.</b>	A BDO Magyarország Könyvvizsgáló Korlátolt Felelősségű Társaság korlátozás nélküli véleménnyel látta el a Kibocsátó nemzetközi pénzügyi beszámolási standardok (IFRS) szerinti 2012. és 2013. évi konszolidált pénzügyi kimutatásait.																																
<b>B.11.</b>	<i>nem értelmezhető</i>																																
<b>B.12.</b>	<p>Az ALTEO Csoport 2013. évi auditált, IFRS szerinti konszolidált eredménykimutatásának és mérlegének kiemelendő adatai az alábbiak:</p> <p><i>Eredménykimutatás (adatok ezer Ft-ban)</i></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2013.12.31-én végződő év</th> <th>2012.12.31-én végződő év</th> <th>Változás %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Árbevételek</td> <td>6 172 394</td> <td>5 545 700</td> <td>11,3%</td> </tr> <tr> <td>Közvetlen ráfordítások</td> <td>(5 187 491)</td> <td>(4 666 186)</td> <td>11,2%</td> </tr> <tr> <td><b>Bruttó eredmény</b></td> <td><b>984 903</b></td> <td><b>879 514</b></td> <td><b>12,0%</b></td> </tr> <tr> <td><i>Operatív/üzemi eredmény</i></td> <td><i>395 442</i></td> <td><i>299 907</i></td> <td><i>31,9%</i></td> </tr> <tr> <td><b>Adózás előtti eredmény</b></td> <td><b>(29 752)</b></td> <td><b>146 203</b></td> <td><b>-120,3%</b></td> </tr> <tr> <td><b>Átfogó eredmény</b></td> <td><b>(57 461)</b></td> <td><b>95 088</b></td> <td><b>-160,4%</b></td> </tr> <tr> <td><b>EBITDA</b></td> <td><b>815 604</b></td> <td><b>591 276</b></td> <td><b>37,9%</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>Az ALTEO Csoport 2013-ban összesen 6.172 M Ft árbevételt ért el, amely 11,3%-kal haladja meg a 2012-es adatot. A növekedés leginkább azzal magyarázható, hogy három szélerőmű 2012 májusában, a negyedik pedig 2013 februárjában került az ALTEO Csoportba és így a konszolidált kimutatásokban csak időarányosan szerepel a teljesítményük. A 2012-es évhez</p>		2013.12.31-én végződő év	2012.12.31-én végződő év	Változás %	Árbevételek	6 172 394	5 545 700	11,3%	Közvetlen ráfordítások	(5 187 491)	(4 666 186)	11,2%	<b>Bruttó eredmény</b>	<b>984 903</b>	<b>879 514</b>	<b>12,0%</b>	<i>Operatív/üzemi eredmény</i>	<i>395 442</i>	<i>299 907</i>	<i>31,9%</i>	<b>Adózás előtti eredmény</b>	<b>(29 752)</b>	<b>146 203</b>	<b>-120,3%</b>	<b>Átfogó eredmény</b>	<b>(57 461)</b>	<b>95 088</b>	<b>-160,4%</b>	<b>EBITDA</b>	<b>815 604</b>	<b>591 276</b>	<b>37,9%</b>
	2013.12.31-én végződő év	2012.12.31-én végződő év	Változás %																														
Árbevételek	6 172 394	5 545 700	11,3%																														
Közvetlen ráfordítások	(5 187 491)	(4 666 186)	11,2%																														
<b>Bruttó eredmény</b>	<b>984 903</b>	<b>879 514</b>	<b>12,0%</b>																														
<i>Operatív/üzemi eredmény</i>	<i>395 442</i>	<i>299 907</i>	<i>31,9%</i>																														
<b>Adózás előtti eredmény</b>	<b>(29 752)</b>	<b>146 203</b>	<b>-120,3%</b>																														
<b>Átfogó eredmény</b>	<b>(57 461)</b>	<b>95 088</b>	<b>-160,4%</b>																														
<b>EBITDA</b>	<b>815 604</b>	<b>591 276</b>	<b>37,9%</b>																														

képest az ALTEO Csoport depóniagázt hasznosító erőműveinél sikerült magasabb eredményességet elérni, így ezen két erőmű típusnak köszönhető az üzemi eredmény 32%-os és az EBITDA 38%-os, 816 M Ft-os értékre való növekedése is.

*Mérleg (adatok ezer Ft-ban)*

	2013.12.31 auditált	2012.12.31 auditált	Változás %
<b>Befektetett eszközök</b>	<b>6 458 882</b>	<b>6 193 306</b>	<b>4,3%</b>
<b>Forgóeszközök</b>	<b>2 077 720</b>	<b>2 286 361</b>	<b>-9,1%</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN</b>	<b>8 536 602</b>	<b>8 479 667</b>	<b>0,7%</b>
<b>Saját tőke</b>	<b>1 873 367</b>	<b>1 896 828</b>	<b>-1,2%</b>
<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>4 126 722</b>	<b>4 525 153</b>	<b>-8,8%</b>
<b>Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>2 536 513</b>	<b>2 057 686</b>	<b>23,3%</b>
<b>SAJÁT TŐKE és KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN</b>	<b>8 536 602</b>	<b>8 479 667</b>	<b>0,7%</b>

A mérlegfőösszeg tekintetében kis mértékű (1% alatti) növekedés volt csak megfigyelhető 2013-ban. Kiemelendő változás a 2013 februárjában az ALTEO Csoportba került törökszentmiklósi szélerőmű bekerülése a könyvekbe. A forrásokon belül megnőtt a rövid lejáratú kötelezettségek aránya, amelynek oka a Kibocsátó által 2011-2012-ben kibocsájtott kötvényállomány 2014-es lejáratára. A 2014 januárjában lejárt kötvényállomány teljes egészében refinanszírozásra került.

A Kibocsátó kijelenti, hogy a legutóbbi – azaz a 2013. pénzügyi évre vonatkozó – auditált pénzügyi beszámoló közzététele óta nem következtek be a Kibocsátó kilátásai szempontjából jelentős hátrányos változások.

<b>B.13.</b>	A közelmúltban nem történt kifejezetten a Kibocsátóval összefüggő, a Kibocsátó fizetőképességének értékelését lényegesen befolyásoló esemény.
<b>B.14.</b>	A Többségi Tulajdonos (Wallis Asset Management Zrt.) a Kibocsátóban közvetlen irányítást lehetővé tevő részesedéssel rendelkezik.
<b>B.15.</b>	A Kibocsátó főtevékenysége villamosenergia-kereskedelem. A Kibocsátó energetikai befektetésekkel, energiatermeléssel és energiakereskedelemmel foglalkozó társaság, amely hagyományos és megújuló energiahordozókat kiegyensúlyozott összetételben hasznosító, diverzifikált erőművi portfólió kiépítését tűzte ki céljául.
<b>B.16.</b>	A Többségi Tulajdonos a Kibocsátó Részvényeinek több mint 79,64%-át tulajdonolja, ezen kívül az Igazgatóság és a felsővezetés a Részvények 8,50%-ával, további 8 munkavállaló a Részvények 0,81%-ával rendelkezik. A közkézhányad jelenleg 11,05%. A Kibocsátó tudomása szerint a Többségi Tulajdonoson kívül nincs olyan személy, aki a Kibocsátóban 5%-ot elérő vagy azt meghaladó mértékű részesedéssel rendelkezik.
<b>B.17.</b>	A Kibocsátó és a Kötvények nem rendelkeznek hitelkockázati besorolással.
<b>B.18.- B.50.</b>	<i>nem értelmezhető</i>

### C. szakasz - Értékpapírok

<b>C.1.</b>	A Kibocsátó a Kötvényprogram keretében kizárólag névre szóló, dematerializált kötvényeket értékesíthet nyilvános forgalomba hozatali eljárások során. A Kötvényprogram keretében forgalomba hozott és le nem járt Kötvények össznévértéke nem haladhatja meg a 2.000.000.000 forintot.
-------------	---

	<p>A Kibocsátó nem vállal kötelezettséget arra, hogy a Kötvényprogram keretében a teljes 2.000.000.000 forint össznévértékben hoz forgalomba Kötvényeket.</p> <p>A Kötvények a Tpt. 12/B. § (1) bekezdése alapján hitelviszonyt megtestesítő, átruházható értékpapírok. A Kötvényeken alapuló követelések a Kibocsátóval szemben nem évülnek el.</p> <p>A Kötvényprogram során kibocsátott Kötvények minimum 2 éves és maximum 6 éves futamidejűek, fix vagy változó kamatozásúak, illetve diszkont kötvények. A Kötvények jegyzési vagy aukciós eljárás útján kerülnek kibocsátásra a jelen Alaptájékoztató és a vonatkozó Végleges Feltételek feltételei szerint.</p>
<b>C.2.</b>	A Kötvényprogram során kibocsátott Kötvények több Sorozatban és a Sorozatokon belül több Részletben, forint (HUF) devizanemben hozhatók forgalomba.
<b>C.3.- C.4.</b>	<i>nem értelmezhető</i>
<b>C.5.</b>	<p>A Kötvényprogram során kibocsátott Kötvények Magyarország területén kerülhetnek kibocsátásra.</p> <p>A jelen Alaptájékoztató és az adott Végleges Feltételek terjesztése, illetve a Kötvények forgalomba hozatala és értékesítése egyes jogrendszerekben jogszabályi korlátozások alá eshet. A Kibocsátó nem állítja, hogy a jelen Alaptájékoztató valamely más országban az ott alkalmazandó jogszabályi vagy egyéb követelményeknek megfelelően jogszerűen terjeszthető, vagy azt, hogy a Kötvények jogszerűen ezen országokban kibocsáthatók vagy vásárolhatók, illetve nem vállal felelősséget az ilyen terjesztés vagy forgalomba hozatal, illetve vásárlás jogszerűségéért. Magyarországon kívül, és azon fogadó államon kívül, ahol a Kötvények a Kibocsátó által forgalomba hozatalra kerülnek a Kibocsátó nem tett semmiféle olyan intézkedést, amely a Kötvények nyilvános forgalomba hozatalát vagy a jelen Alaptájékoztató terjesztését lehetővé tenné egy olyan országban, ahol a forgalomba hozatalhoz vagy a terjesztéshez ilyen intézkedésre szükség van. Ennek megfelelően, az ilyen országban a Kötvények nem bocsáthatók ki, illetve nem értékesíthetők sem közvetve, sem közvetlenül. Továbbá a jelen Alaptájékoztató, a hirdetések vagy egyéb forgalomba hozatali dokumentumok nem terjeszthetők vagy hozhatók nyilvánosságra, kivéve, ha azok olyan körülmények között történnek, amelyek biztosítják az adott ország vonatkozó jogszabályainak és egyéb rendelkezéseinek betartását (feltéve, hogy a Kibocsátó nyilatkozik erről). A Kötvények egyike sem került korábban, és a jövőben sem kerül nyilvántartásba vételre az Amerikai Egyesült Államok 1933. évi értékpapírokról szóló törvénye (az „<b>Amerikai Értékpapírtörvény</b>”) vagy más ország vonatkozó jogszabályai alapján. Az Amerikai Értékpapírtörvény S Rendelkezésének vagy más ország alkalmazandó jogszabályának megfelelően, a Kötvények egyikét sem lehet amerikai vagy más nemzetiségű személyek részére vételre felajánlani, értékesíteni, átadni, illetve nem lehet az Amerikai Egyesült Államok vagy más ország területén a Kötvényt senki részére vételre felajánlani, értékesíteni és átadni. A Kibocsátó felkéri azokat, akik az Alaptájékoztató birtokába jutnak, hogy tájékozódjanak az Alaptájékoztató terjesztésére, illetve a Kötvények értékesítésre vonatkozó minden esetleges korlátozásról és ennek megfelelően járjanak el.</p> <p>A Kötvényprogram keretében kibocsátott Kötvényekre vonatkozóan az itt meghatározottakon kívül nincsen átruházási korlátozás, kivéve, ha az adott Sorozat tekintetében a kibocsátás Végleges Feltételei ilyen korlátozás alkalmazását írják elő. Ez esetben a Kötvényrendelet alapján a korlátozásba ütköző átruházás semmis.</p>
<b>C.6.- C.7.</b>	<i>nem értelmezhető</i>
<b>C.8.</b>	<p>A Kötvények a Tpt. 12/B. § (1) bekezdése alapján hitelviszonyt megtestesítő, átruházható értékpapírok.</p> <p>A Tpt. 12/B. § (1) bekezdése alapján a Kötvényben a Kibocsátó (az adós) arra kötelezi magát, hogy az ott megjelölt pénzüsszegnek az előre meghatározott kamatát vagy egyéb jutalékait, valamint az általa vállalt esetleges egyéb szolgáltatásokat, továbbá a pénzüsszeget a Kötvény mindenkor tulajdonosának, illetve jogosultjának (a hitelezőnek)</p>

	<p>a megjelölt időben és módon megfizeti, illetőleg teljesíti. A Kötvényrendelet szerint a Kötvényeken alapuló követelések a Kibocsátóval szemben nem évülnek el.</p> <p>A Kötvények – amennyiben a vonatkozó Végleges Feltételek eltérően nem rendelkezik – a Kibocsátó közvetlen, feltétel nélküli, nem alárendelt és nem biztosított kötelezettségeit testesítik meg.</p>
C.9.	<p>A Kötvény a kamat/hozam számítása szerint lehet olyan Kötvény:</p> <p>(a) amelynek Kamatlába a Lejárat Napjáig nem változik vagy a forgalomba hozatala előtt megállapított mértékre változik (a „<b>Fix Kamatozású Kötvény</b>”);</p> <p>(b) amelynek Kamatlábát valamely piaci kamatláb szerint periodikusan állapítják meg (a „<b>Változó Kamatozású Kötvény</b>”); vagy</p> <p>(c) amelynek Forgalomba Hozatali Árát a Meghatározott Névérték a Lejárat Napjáig számított Hozam mértékével haladja meg (a „<b>Diszkont Kötvény</b>”).</p> <p>A Kötvény vonatkozásában – amennyiben alkalmazandó – a névleges kamatlábra és a fizetendő kamatra, a kamat esedékessé válásának időpontjára, a kamatfizetési időpontokra, vonatkozó információkat a vonatkozó Végleges Feltételek tartalmazza.</p> <p>A Kötvények kapcsán teljesítendő kifizetéseket a KELER nyilvántartásában az adott esedékességre vonatkozó – a KELER mindenkor hatályos szabályzatában meghatározott – fordulónap (a „<b>Fordulónap</b>”) végén az adott Kötvényeket illetően állománnyal rendelkező értékpapír-számlavezetők részére kell teljesíteni, a KELER vonatkozó mindenkor hatályos szabályzatával, rendelkezéseivel összhangban, valamint az alkalmazandó adózási jogszabályok figyelembevételével. Az esedékes fizetést azon Kötvénytulajdonos részére kell teljesíteni, aki a Fordulónapon Kötvénytulajdonosnak minősül.</p> <p>A Kötvények jegyzése, illetve azokra aukciós ajánlat tétele a természetes személy befektető, valamint a Kötvények megszerzését követően a Kötvénytulajdonos eljárása személyesen vagy (eseti vagy állandó meghatalmazással) képviselő útján is történhet, amennyiben azt – többek között – jogszabály nem zárja ki.</p> <p>A nem természetes személy befektetőt/Kötvénytulajdonost a jogszabályban és/vagy működési formája szerinti szerződésben vagy annak alapján meghatározott természetes személyek képviselik a jogszabályban, szerződésben meghatározott módon és terjedelemben. A Kibocsátó a Kötvénytulajdonosokat képviselő szervezetet megnevezhet és ilyen képviselőre vonatkozó szabályokat megállapíthat. Képviselő eljárása esetén a jegyzéshez/aukciós ajánlathoz kapcsolódó jogok és kötelezettségek a képviselt befektetőt illetik meg, a jegyzéshez/aukciós ajánlathoz kapcsolódó felelősség szintén a képviseltet terheli, a Kötvények tulajdonjoga az allokációt követően a képviselt befektetőre száll.</p>
C.10.	<i>nem értelmezhető</i>
C.11.	<p>A Kibocsátó – az erre vonatkozó eljárások lefolytatását követően – kezdeményezheti a Kötvényprogram keretében forgalomba hozott Kötvények tőzsdei bevezetését a BÉT-re, erre azonban kötelezettséget nem vállal.</p>
C.12.- C.22.	<i>nem értelmezhető</i>

D. szakasz - Kockázatok	
D.1.	<i>nem értelmezhető</i>
D.2.	<p>Az ALTEO Csoportra jellemző kockázati tényezők:</p> <p>(a) Nagyméretű, egyedi projektek megvalósulása és eredményességre gyakorolt hatása</p>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>(b) Vevőknek való kitettség, különös tekintettel jelentős vevők megszerzésére, megtartására, illetve nemfizetésére</li> <li>(c) Politikai kockázat</li> <li>(d) Tulajdonosi Csoporthoz fűződő üzleti kapcsolatok változása</li> <li>(e) Külső beszállítóktól való függőség energetikai beruházások megvalósítása során</li> <li>(f) Üzemeltetési kockázatok</li> <li>(g) Akvizíciók, projekt- és vállalatfelvásárlások kockázatai</li> <li>(h) Erőmű projektfejlesztési kockázatok és zöldmezős beruházással kapcsolatos kockázatok</li> <li>(i) Kulcsfontosságú vezetők és alkalmazottak rendelkezésre állása</li> <li>(j) Az ALTEO Csoport jelenlegi és tervezett növekedésének kockázatai</li> <li>(k) Konszolidált és IFRS beszámolókra való áttérés</li> <li>(l) Energiakereskedelem kockázatai</li> <li>(m) ALTEO Csoport által használt stratégiai üzemanyagok ára és rendelkezésre állása</li> <li>(n) A saját mérlegkör működtetéséhez kapcsolódó kötelezettségek esetleges nem teljesítésének kockázata</li> <li>(o) Új földrajzi piacokra való belépés kockázata</li> <li>(p) Új erőművi technológiák bevezetésének és használatának kockázata</li> <li>(q) ALTEO Csoport energiatermelésének és egyes vevői energiaigényének időjárástól való függősége</li> <li>(r) Nagykereskedelmi partner nem teljesítésének lehetősége</li> <li>(s) Informatikai rendszerektől való függőség</li> <li>(t) Jövőbeli adóvizsgálatok esetleges kedvezőtlen megállapításai</li> <li>(u) Környezetvédelmi kockázat</li> <li>(v) Kulcsfontosságú engedélyek és minősítések visszavonása és meghosszabbíthatósága</li> <li>(w) Jövőbeli hatósági vizsgálatok esetleges kedvezőtlen megállapításai</li> <li>(x) Devizaárfolyamok változásával kapcsolatos kockázatok</li> </ul>
<b>D.3.</b>	<p>A Kötvényekre és a Kötvényekbe történő befektetésekre jellemző kockázati tényezők:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(a) Jogszabályváltozások</li> <li>(b) A Kötvényekbe történő befektetés szabályozása</li> <li>(c) Adószabályok változása</li> <li>(d) A Kötvények a szokásostól eltérő kockázatúak</li> <li>(e) A Kötvények eszközökkel nem fedezettek</li> <li>(f) Likviditás és másodlagos piac hiánya</li> <li>(g) Piaci hozamok elmozdulása</li> <li>(h) Devizaárfolyam változásával kapcsolatos kockázat</li> <li>(i) A Kötvények a Kibocsátó választása alapján lejárat előtt visszaválthatók és visszavásárolhatók</li> <li>(j) A Kötvények kamatozásával kapcsolatos kockázatok</li> <li>(k) A Kötvényekre nem terjed ki vagyonszámítási védelem</li> <li>(l) A jegyzési eljárás kockázata</li> <li>(m) Az aukciós eljárás kockázata</li> <li>(n) Keretösszeg kockázata</li> </ul>
<b>D.4.- D.6.</b>	<i>nem értelmezhető</i>

<b>E. szakasz - Ajánlattétel</b>	
<b>E.1.- E.2a.</b>	<i>nem értelmezhető</i>
<b>E.2b.</b>	<p>A Kötvényprogram elsődleges célja a Kibocsátó tőkestruktúrájának optimalizálása és ezzel összhangban az elkövetkező időszak befektetési céljainak részbeni, a tulajdonosi és banki finanszírozást kiegészítő finanszírozása, illetve a korábban kibocsátott kötvények refinanszírozása.</p> <p>A Kibocsátó a Kötvények kibocsátásából befolyó pénzt elsősorban megújuló energetikai projektekbe való befektetések finanszírozására kívánja felhasználni Magyarországon és a közép-kelet-európai régióban. Emellett, a bevont forrásokat kisebb részben a Kibocsátó</p>

	tőkeszerkezetének optimalizálására és a biztonságos finanszírozási struktúra fenntartására is fel kívánja használni.
<b>E.3.</b>	<p>Az adott forgalomba hozatalok tekintetében a vonatkozó Végleges Feltételek tartalmazza többek között az értékesítés módját és részletes feltételeit. A Tpt. 27. § (6) bekezdése alapján a Kötvényprogram hatálya alá tartozó egyes forgalomba hozatalok esetében a Kibocsátó a forgalomba hozatal kezdőnapját megelőzően a forgalomba hozatal végleges feltételeiről (így különösen: a forgalomba hozatal össznévértéke, az értékpapír futamideje, lejárat, kamata vagy egyéb járulékai, a forgalomba hozatal módja és helye, továbbá az új Sorozat értékpapírkódja) a vonatkozó Végleges Feltételek benyújtásával az MNB-t tájékoztatja és a Végleges Feltételeket közzéteszi.</p> <p>Az Alaptájékoztató és kiegészítései, az egyes forgalomba hozatalokra vonatkozó Végleges Feltételek, a hirdetmény, valamint a Kibocsátónak a Kötvényprogrammal kapcsolatos tájékoztatásai a Kibocsátó honlapján (<a href="http://www.alteo.hu">www.alteo.hu</a>), az MNB által működtetett honlapon (<a href="http://www.kozzetetelek.hu">www.kozzetetelek.hu</a>), továbbá a Tőzsdei Kötvények tekintetében a BÉT (<a href="http://www.bet.hu">www.bet.hu</a>) honlapján kerülnek közzétételre, illetve ha vonatkozó jogszabály kifejezetten így rendelkezik, akkor a Kibocsátó hirdetménye közzétételre kerül a Céglőnyben is. A Kibocsátó mint kibocsátó a rendszeres és rendkívüli tájékoztatási kötelezettségei alá eső információkat a fentiek mellett a nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírokkal kapcsolatos tájékoztatási kötelezettség részletes szabályairól szóló 24/2008. (VIII.15.) PM rendelet rendelkezései szerint egy honlappal rendelkező média szerkesztőségének is megküldi. A Kötvényprogrammal kapcsolatos dokumentumok a Forgalmazó honlapján (<a href="http://www.otpbank.hu">www.otpbank.hu</a>) is közzétételre kerülnek.</p>
<b>E.4.</b>	A Kibocsátó tudomása szerint nincs ilyen érdekeltség.
<b>E.5.- E.6.</b>	<i>nem értelmezhető</i>
<b>E.7.</b>	Nincs a Kötvények kibocsátásával kapcsolatban a Kibocsátó által a befektetőkre terhelt költség, de a befektetőknek számolniuk kell azzal, hogy a Kötvények mint dematerializált értékpapírok értékpapír-számlán kerülnek jóváírása, amely költséggel járhat a befektetők részére.

## **II. A KIBOCSÁTÓHOZ ÉS A KÖTVÉNYEKHEZ KAPCSOLÓDÓ KOCKÁZATI TÉNYEZŐK**

### **1. A KIBOCSÁTÓHOZ KAPCSOLÓDÓ KOCKÁZATI TÉNYEZŐK**

#### **1.1 A piacra és az iparágra jellemző kockázatok**

##### **1.1.1 Makrogazdasági tényezők**

Az ALTEO Csoport tevékenysége és eredményessége kitett Magyarország és stratégiai célországai, a kelet-közép-európai régió országai makrogazdasági helyzete alakulásának, különösen a gazdasági növekedés és az ipari termelés, valamint az államháztartás pénzügyi helyzete alakulásának. A makrogazdasági környezet esetleges kedvezőtlen alakulása negatívan hathat az ALTEO Csoport egyes tevékenységeinek jövedelmezőségére.

##### **1.1.2 Adózás**

Az ALTEO Csoportra vonatkozó jelenlegi adózási, járulék- és illetékfizetési szabályok a jövőben változhatnak, így különösen nem kizárható, hogy az energiatermelőkre és energiakereskedőkre kivetett különadó, mértéke növekedhet, valamint újabb adók kerülnek kivetésre, növelve ezzel az energiaellátók adóterhelését. A vonatkozó adószabályok gyakran és nagymértékben, akár visszaható hatállyal is módosulhatnak, amelynek az ALTEO Csoport árbevételére és eredményességére is hatása lehet.

##### **1.1.3 Energiapiaci szabályozás**

Az ALTEO Csoport működése és eredményessége nagymértékben függ az Európai Unió, Magyarország és a Társaság stratégiai célországainak, a kelet-közép-európai régió országainak energiapiaci szabályzásától és az ilyen szabályok alkalmazásától, ideértve különösen a villamos energia termelésére és a villamosenergia-kereskedeleme, a megújuló energiaforrások hasznosítására, a kogenerációs erőművekben előállított villamos energiára és hőre, a távhőtermelésre és távhőszolgáltatásra valamint a földgáz-kereskedeleme vonatkozó jogszabályokat, hatósági és bírósági gyakorlatot, üzemi, kereskedelmi és működési szabályzatokat és más vonatkozó szabályokat. Ezen szabályok változása jelentősen befolyásolhatja az ALTEO Csoport működését, eredményességét, piaci pozícióját és versenyképességét.

##### **1.1.4 Hatósági árak**

Az ALTEO Csoport egyes társaságai olyan tevékenységet végeznek, amelynek árát jogszabályok, vagy valamely hatóság (ideértve különösen a minisztériumokat és önkormányzatokat) határozza meg vagy maximalizálja. Az ilyen jogszabályban rögzített vagy hatóság által meghatározott árak, továbbá a hatósági árszabályozás tárgyi hatályának változásai jelentősen befolyásolhatják a Társaság, illetve egyes Leányvállalatok eredményességét és versenyképességét.

##### **1.1.5 Állami támogatások**

Az ALTEO Csoport működése és eredményessége függhet a Magyarországon és a Társaság stratégiai célországaiban a megújuló energiaforrások hasznosítására, valamint a kapcsoltan termelt energia hasznosítására vonatkozó, beruházásra és

működésre vonatkozó állami támogatások mértékétől, illetve az állami támogatások jövőbeni alakulásától.

A hőenergiával kapcsolatban termelt villamos energia támogatása a KÁT rendszerben 2011. július 1. napjától megszűnt.

Bizonytalan, hogy az ALTEO Csoport által hidrogáz felhasználásával termelt energia részesülhet-e állami támogatásban, és ha igen, milyen mértékben és feltételekkel. Az ilyen erőművekben termelt energia állami támogatására vonatkozó szabályok egyrészt még nem kerültek teljes körben kidolgozásra és kihirdetésre, másrészt pedig azok tartalma és hatálybalépésük időpontja az Európai Bizottság jóváhagyó határozatától függ.

A hulladékból nyert energia állami támogatására, annak feltételeire és mértékére vonatkozó szabályok az Európai Bizottság jóváhagyásának függvényében jelentősen változhatnak.

Az említett támogatási rendszerek, különösképp a KÁT szabályozás, a távhő szolgáltatással és termeléssel kapcsolatos szabályozás, valamint a kapcsolatos termelt hő- és villamos energiával kapcsolatos szabályozás változása, vagy a vonatkozó támogatások esetleges megszűnése, illetőleg a KÁT rendszer módosításai jelentősen befolyásolhatják a Társaság működését, eredményességét, piaci pozícióját és versenyképességét.

#### 1.1.6 Környezetvédelmi szabályozás

Az ALTEO Csoportra vonatkozó környezetvédelmi szabályozásnak az ALTEO Csoport számára esetleg kedvezőtlen változása többletköltségekkel vagy többlet beruházás-követelményekkel terhelheti az ALTEO Csoportot.

#### 1.1.7 CO<sub>2</sub> allokációs rendszer és a CO<sub>2</sub> árak

2013. január 1. napjától megkezdődött az EU ETS harmadik kereskedési időszaka (2013-2020). Ebben az időszakban a kibocsátók – bizonyos kivételekkel – kizárólag árverés útján, térítés ellenében juthatnak kibocsátási egységekhez. Az allokációs rendszer, az allokáció szabályainak változása, valamint a kibocsátási jogok árának változása jelentős mértékben befolyásolhatja az ALTEO Csoport működési költségeit és gazdasági eredményeit.

Az ALTEO Csoport két erőműve számára a 2013-2020. közötti időszakban évről-évre csökkenő mennyiségű kibocsátási egység térítésmentesen kerül majd kiosztásra a Nemzeti Fejlesztési Minisztérium által közzétett és az Európai Bizottság által jóváhagyott előzetes nemzeti végrehajtási intézkedés alapján.

#### 1.1.8 Technológiai változások

A technológiai újítások nagymértékben növelhetik az energiaipar hatékonyságát, különösen a megújuló energiatermelés területén. A technológiai fejlődés nem csak átalakíthatja az ALTEO Csoport által használt technológiákat, de egyes esetekben teljesen meg is szüntetheti azok alkalmazását. Amennyiben olyan megoldások, technológiák kerülnek előtérbe, amelyekben az ALTEO Csoport nem rendelkezik megfelelő tapasztalatokkal, vagy amelyekhez nincs hozzáférési lehetősége (szabadalmi védettség miatt vagy egyéb okból), úgy az ALTEO Csoport piacvesztéséhez, árbevételének és jövedelmezőségének csökkenéséhez vezethet.

Nem garantálható, hogy az ALTEO Csoport mindig a leghatékonyabb technológiát tudja kiválasztani, beszerezni és a legeredményesebben tudja működtetni.

#### 1.1.9 Versenyhelyzet

Az ALTEO Csoport egyes piacain számos, Európában és Magyarországon is jelentős pozíciókkal és tapasztalatokkal, fejlett technológiával, jelentős kapacitásokkal és pénzügyi erővel rendelkező társaságok, köztük állami vagy önkormányzati tulajdonban és irányítás alatt lévő társaságok is versenyeznek, valamint szállhatnak versenybe a jövőben az ALTEO Csoporttal. A jövőben esetleg megerősödő verseny számottevő, előre nem látható fejlesztéseket, befektetéseket tehet szükségessé, továbbá negatív hatással lehet az ALTEO Csoport szolgáltatásainak áraira vagy növelheti a csoport költségeit, amelyek negatív hatással lehetnek az ALTEO Csoport konszolidált szinten mért eredményességére.

#### 1.1.10 Finanszírozási kockázat

Az energetikai beruházások és fejlesztések előkészítése és megvalósítása tőkeigényes tevékenység, amely jelentős finanszírozást igényel. Bizonyos tényezők (ideértve az általános gazdasági környezetet, a hitelpiacokat, a banki kamatlábakat, és a devizaárfolyamokat) változása a finanszírozás költségeit növelhetik, megszerzését és visszafizetését megnehezíthetik, késleltethetik vagy akár el is lehetetleníthetik, ideértve a jelen Alaptájékoztató időpontjában már létrejött finanszírozásokat is.

#### 1.1.11 Nemzetközi piaci események belföldi kereskedelemre gyakorolt hatása

A magyarországi energiaárakat jelentősen befolyásolják a külföldi tőzsdéken kialakuló piaci árak, amelyek jelentős mértékben Magyarországon kívüli gazdasági folyamatok és kereslet-kínálati viszonyok eredményeképpen alakulnak ki. A gazdasági folyamatok és kereslet-kínálati viszonyok alakulása adott esetben negatív hatással lehet az ALTEO Csoport eredményességére.

#### 1.1.12 A földgáz és a villamos energia, illetve a hő ára közötti árrés alakulásának kockázata

A földgáztüzelésű erőművek pénzügyi helyzetét jelentősen befolyásolja a földgáz (beszerzési) ára, illetve az értékesített villamos energia és/vagy hő ára közötti különbség (árrés) alakulása. Amennyiben ez az árrés jelentősen csökkenne, az negatív hatással lehet az ALTEO Csoport üzleti tevékenységére és eredményességére.

#### 1.1.13 Jogrendszerből eredő kockázatok

Magyarországon, ahol az ALTEO Csoport tevékenységét jelenleg kifejti, valamint a Társaság stratégiai célországaiiban a jogrendszer relatív fejletlennek tekinthető. Ezekben az országokban az általános közvélekedés szerint a jogszabályok meglehetősen gyakran változnak, a hatóságok, bíróságok döntései esetenként egymásnak ellentmondóak, következtelenek, nehezen értelmezhetőek. Ezen körülmények megnehezíthetik, hogy a Társaság a jogszabályoknak teljes mértékig megfelelően végezze tevékenységét, illetve a Társaságot az eredményességet is érintő választottbírói, peres, nemperes, illetve egyéb jogi jellegű kockázatoknak tehetik ki.

## 1.2 Az ALTEO Csoportra jellemző kockázatok

### 1.2.1 Nagyméretű, egyedi projektek

Az iparág sajátosságainak megfelelően az ALTEO Csoport árbevételének jelentős része származik nagyméretű, egyedi projektekből. Ennek következtében kevés számú projekt kivitelezése vagy meg nem valósulása is jelentős hatással lehet a Társaság jövőbeli árbevételére és eredményességére. Ezen nagyméretű projektek gyakran hosszú – akár több éves – lefolyásúak, számottevő erőforrás tartós lekötését igénylik és számos esetben alvállalkozók bevonásával valósulnak meg. Egy-egy ilyen nagyméretű beruházás esetleges sikertelen vagy veszteséges megvalósítása jelentős negatív hatással lehet az ALTEO Csoport eredményességére.

### 1.2.2 Vevőkockázat

Az ALTEO Csoport árbevételének jelentős része származik kevés számú, de jelentős értékben vásárló vevőktől. Ennek következtében kevés számú vevői szerződés megszerzése vagy elvesztése is jelentős hatással lehet a Társaság jövőbeli árbevételére és eredményességére.

Meghatározó vevői következtében az ALTEO Csoport kitett az ügyfelek nemfizetéséből származó kockázatnak. Amennyiben az ALTEO Csoport valamelyik jelentős vevője nem vagy késedelmesen fizet, az jelentős veszteséget okozhat a Társaság számára.

Az ALTEO Csoport határozott idejű szerződésekkel rendelkezik meghatározó vevőivel, szállítóival és finanszírozóival. Nem garantálható, hogy ezen szerződések lejártát követően a felek meg tudnak állapodni a szerződések meghosszabbításáról. Határozott idejű szerződések esetében sem zárható ki, hogy azok nem várt, rendkívüli esetben a határozott idő lejáratára előtt megszűnnek.

Az ALTEO Csoport villamos energiát értékesít és távhőszolgáltatást nyújt bizonyos közintézményi felhasználók számára. E felhasználók kérelmére a releváns Leányvállalat köteles meghatározott időszakokra fizetési késedelem miatt történő felmondás alóli mentességet (moratóriumot) biztosítani a jogszabályban meghatározott feltételek fennállása esetén. A moratórium miatt felmerült költségeket a releváns Leányvállalat köteles viselni.

### 1.2.3 Politikai kockázat

Az ALTEO Csoport szolgáltatásainak egy részét önkormányzati, illetve az önkormányzat vagy bizonyos állami szervek befolyása alatt lévő intézmények részére nyújtja, továbbá az ALTEO Csoport egyes társaságai és projektjei működésére az ilyen intézményekkel kötött megállapodások jelentős hatással vannak. Az ilyen intézmények fölött befolyással rendelkező szervek szerződéses megfontolásai eltérhetnek egy racionális, profitorientált piaci szereplő megfontolásaitól, ami a szerződések teljesítése tekintetében kockázatot jelent. Ilyen kockázat elsősorban a Soproni Erőmű esetében állhat fenn, amely távhőszolgáltatási tevékenységet is végez.

### 1.2.4 Tulajdonosi Csoporthoz fűződő üzleti kapcsolatok

Az ALTEO Csoport a Tulajdonosi Csoport része, és számos üzleti kapcsolat van a két csoport között. Az ALTEO Csoport árbevételének, és igénybe vett szolgáltatásainak egy része a Tulajdonosi Csoporttól származik. Nem garantálható, hogy a Társaság vagy ezen vállalkozások tulajdonosi struktúrájának esetleges jövőbeli változása esetén az ALTEO Csoport viszonya ezen vállalkozásokkal

változatlan marad. Ezen vevői, finanszírozási és szállítói kapcsolatok esetleges felbomlása negatív hatással lehet az ALTEO Csoport eredményességére, vagy korlátozhatja a jövőbeli finanszírozási lehetőségeit.

#### 1.2.5 Külső beszállítóktól való függőség

Az energetikai beruházások megvalósítása során az ALTEO Csoport nagymértékben függ egyes berendezések szállítóitól, gyártóitól, valamint kivitelezőktől és alvállalkozóktól, ami hatással lehet a beruházások megvalósítására. Az ALTEO Csoport nem minden esetben rendelkezik teljes ellenőrzéssel a berendezések, felszerelések és anyagok fölött. Ha a gyártók, szállítók bármilyen ok miatt nem képesek megfelelő időben, áron és minőségben szállítani az ALTEO Csoport által megrendelt eszközöket, az a beruházások megvalósításának csúszását és többletköltségeket okozhat.

#### 1.2.6 Üzemeltetési kockázatok

Az ALTEO Csoport gazdasági teljesítménye függ a projektek megfelelő működésétől, amit számos tényező befolyásolhat, így többek között az alábbiak:

- (a) általános és nem várt karbantartási vagy felújítási költségek;
- (b) üzemszünet vagy leállás az eszközök meghibásodása miatt;
- (c) katasztrófa esetek (tűz, árvíz, földrengés, vihar és más természeti esemény);
- (d) működési paraméterek változása;
- (e) üzemeltetési költségek változása;
- (f) esetleges, termelés során bekövetkezett hibák; és
- (g) külső üzemeltetőktől való függőség.

Az ALTEO Csoport energiatermelő cégei rendelkeznek géptörés és üzemszünet, valamint természeti csapás esetére szóló „*all risk*” jellegű vagyont biztosításokkal, amelyek fedezetet nyújtanak az ilyen okokra visszavezethető károokra, valamint rendelkeznek az energiatermelő tevékenységgel harmadik személynek okozott károokra fedezetet nyújtó felelősségbiztosításokkal is. Nem kizárt azonban, hogy a káresemény részben vagy egészben kívül esik a biztosító által vállalt kockázati körön, így a kárt a biztosított – mint károsult, illetve károkozó – maga lesz köteles viselni.

#### 1.2.7 Akvizíciók, projekt- és vállalatfelvásárlások kockázatai

Az ALTEO Csoport üzleti terveit részben már meglévő energetikai projektek akvizíciója és/vagy vállalatfelvásárlások segítségével kívánja megvalósítani. Bár az akvizíciókat mindig a célpont alapos átvilágítása előzi meg, nem lehet kizárni, hogy az akvizíciók megvalósítását követően olyan pénzügyi, jogi vagy műszaki események következnek be a felvásárolt projekttel, vagy vállalattal kapcsolatban, amelyek negatív hatással lehetnek az ALTEO Csoport üzleti tevékenységére és eredményességére.

#### 1.2.8 Erőmű projektfejlesztési és zöldmezős beruházással kapcsolatos kockázatok

Az ALTEO Csoport üzleti terveiben fontos szerepet játszik zöldmezős energetikai beruházások engedélyeztetése és kivitelezése. Bár az ALTEO Csoport a projektek megvalósításának előkészületei során gondos műszaki, jogi és gazdaságossági tervezést végez, mégsem zárható ki egyes projektek engedélyezésének elhúzódása vagy ellehetetlenülése. A kivitelezés időszakában az ALTEO Csoport megfelelő garanciákkal és referenciával rendelkező fő- és alvállalkozókkal szerződik, mégsem zárható ki vitás esetek bekövetkezése ebben a szakaszban.

#### 1.2.9 Kulcsfontosságú vezetők és alkalmazottak kockázata

Az ALTEO Csoport teljesítménye és sikeressége nagymértékben függ vezetői és kulcsfontosságú alkalmazottai tapasztalatától és rendelkezésre állásától. A vezetők és kulcsfontosságú alkalmazottak távozása negatívan befolyásolhatja az ALTEO Csoport működését és eredményességét.

#### 1.2.10 A növekedés kockázatai

Az ALTEO Csoport üzleti növekedési szakaszban van, amely együtt jár a munkavállalók létszámának, a létesítmények és eszközök számának és értékének a növekedésével. Az ALTEO Csoport további növekedést tervez, mind új üzleti mind új földrajzi területeken. Nem garantálható, hogy a Társaság stratégiája sikeres lesz, és hogy a Társaság képes lesz a növekedést hatékonyan és eredményesen kezelni.

#### 1.2.11 Konzolidált és IFRS beszámolók adatainak MSZSZ szerinti beszámolók adataitól való esetleges eltérése

A Társaság és mindenkor Leányvállalatai 2008-ban, 2009-ben, 2010-ben, 2011-ben, valamint 2012-ben is egyedi, MSZSZ szerinti beszámoló készítésére voltak kötelezettek (ide nem értve az ALTEO Energiakereskedőt, amelyet 2011. december 5. napján alapított a Társaság, ezért az csak a 2011. és 2012. évek tekintetében rendelkezik beszámolóval, valamint a SUNTEO-t és az ALTSOLAR-t, amelyek első lezárt pénzügyi éve a 2013. lesz). A Társaság a 2010. pénzügyi évtől kezdve az IFRS sztenderdek szerinti konzolidált beszámolót készít, amelyhez – az összehasonlíthatóság miatt – elvégezte a 2009. pénzügyi év konzolidált számainak IFRS rendszer szerinti könyvvizsgálatát is. Az egyedi, MSZSZ szerint készített beszámolók egyes adatai, eredményei eltérhetnek az IFRS szerintiektől.

#### 1.2.12 Energiakereskedelem kockázatai

A villamosenergia-piaci kereslet alakulása jelentősen befolyásolhatja az ALTEO Csoport bevételeit, eredményességét és stratégiai terjeszkedési terveit.

Az ALTEO Csoport energiakereskedelmi tevékenysége során a portfóliótervezés a fogyasztók adatszolgáltatása és a saját kalkulációja alapján készül. Tervezési hiba vagy a helytelen adatszolgáltatás nem megfelelő beszerzési stratégiát eredményezhet, amelynek utólagos korrekciója veszteségeket okozhat az ALTEO Csoportnak.

A fogyasztói igények rugalmas kiszolgálása érdekében a Társaság nem fedezi le a teljes szerződött mennyiséget, emiatt nyitott pozíciók maradnak, amelyek zárása elsősorban a spot piacon történik. A spot piacokon kialakuló árak előre nem tervezhetőek, azoknak a Társaságra nézve kedvezőtlen változása hátrányosan befolyásolhatja az ALTEO Csoport eredményességét.

A villamosenergia-mennyiségek lekötése egyre jelentősebb mértékben a nagy likviditású tőzsdéken történik. Mivel minden nap nagy mennyiségű üzletkötés történik, ezért a termékek árai napi szinten változnak. A napok közötti akár jelentősebb ármozgások a hosszabb ajánlattartású fogyasztói ajánlatadások esetén kockázatot jelenthetnek. Bár az ALTEO Csoport kereskedelmi tevékenységét nagy körültekintéssel végzi, egy esetleges téves üzletkötés az ALTEO Csoport eredményességére jelentős negatív hatással lehet.

#### 1.2.13 Üzemanyag-kockázat

Az ALTEO Csoport által felhasznált stratégiai üzemanyagok ára a piaci folyamatoknak megfelelően alakul. Nem zárható ki, hogy az ALTEO Csoport által beszerzett üzemanyagok ára a jövőben számottevően növekszik, ami negatívan befolyásolhatja az eredményességét.

Az ALTEO Csoport szénhidrogén-tüzelésű erőművei számára kulcsfontosságú üzemanyagokat, elsősorban földgázt, külső beszállítóktól szerzi be. Az ALTEO Csoport földgáz szállítási megállapodásai az iparágban kialakult gyakorlatot követik, ennek ellenére nem garantálható, hogy az erőművek tüzeléséhez szükséges üzemanyag minden esetben rendelkezésre fog állni, különösen nem tervezhető, külső események esetén.

#### 1.2.14 A saját mérlegkör működtetéséhez kapcsolódó kötelezettségek esetleges nem teljesítésének kockázata

A Társaság villamosenergia-kereskedelmi tevékenysége részeként saját mérlegkört – a Társasággal szerződéses kapcsolatban álló villamosenergia-felhasználók és villamosenergia-termelők tagságával működő elszámolási szerveződést – működtet, és teljesíti ezzel kapcsolatos, jogszabályban és a villamosenergia-ellátási szabályzatokban rögzített feladatait. A Társaság saját maga rendelkezik a mérlegkör működtetésével kapcsolatos valamennyi engedéllyel és pénzügyi biztosítékkal, illetve eszközzel és erőforrással, azonban ezek meghibásodása, vagy esetleges hiánya esetén elképzelhető, hogy a Társaság nem tudna eleget tenni mérlegkör-felelősi kötelezettségének, mely esetben az ezzel kapcsolatos károkat, bírságokat viselnie kellene.

#### 1.2.15 Új földrajzi piacokra való belépés kockázata

Az ALTEO akvizíciókat és zöldmezős beruházásokat valósíthat meg külföldön is, így a külföldi akvizíciókkal megcélzott országokban a makrogazdasági, üzleti, szabályozási és/vagy jogi környezet esetleges kedvezőtlen változása negatív hatással lehet az akvizíciók során megvásárolt, vagy zöldmezős beruházás révén megvalósított projektek pénzügyi teljesítményére és így az ALTEO Csoport eredményességére.

#### 1.2.16 Új erőművi technológiák bevezetésének és használatának kockázata

Az ALTEO Csoport üzleti terveivel összhangban bevezethet a portfolióba olyan technológiákat, amelyek az erőművi portfoliójában eddig nem szerepeltek. Bár az ALTEO Csoport csak kipróbált, referenciákkal bíró technológiákat valósít meg, a technológia előre jelzettől gyengébb működése veszteséget okozhat az ALTEO Csoport számára.

#### 1.2.17 Időjárástól való függőség

Az ALTEO Csoport energiatermelésének egy része és egyes vevők energiaigénye időjárásfüggő, ezért az időjárás változása is jelentős hatással lehet az ALTEO Csoport eredményességére. A Társaság stratégiája, hogy növelje az időjárásfüggő energiatermelés arányát, ami az időjárástól való függést a jövőben fokozhatja.

Az időjárásfüggő energiatermelés során a társaság meteorológiai előrejelzésekre támaszkodva jelzi előre a megtermelt energiamennyiséget. Amennyiben az időjárás nem az előrejelzéseknek megfelelően alakul, a megtermelt energiamennyiség változhat a tervekhez képest, ami anyagi veszteséget okozhat az ALTEO Csoportnak.

#### 1.2.18 Nagykereskedelmi partnerkockázat

Nagykereskedelmi adásvétel esetén, amennyiben a partner nem szállítja vagy nem veszi át a szerződött energiamennyiséget, vagy nem tud fizetni a szállított energiáért, a meghiúsult ügyletek rövid- vagy hosszútávon veszteséget eredményezhetnek a Társaság számára.

#### 1.2.19 Informatikai rendszerek

Az ALTEO Csoport tevékenysége, különösen az erőművek irányítása, informatikai rendszerektől függ. Előfordulhat, hogy az ALTEO Csoport informatikai rendszereinek nem megfelelő működése vagy biztonsága jelentősen hátrányos következményekkel jár az ALTEO Csoport tevékenységére és eredményességére.

#### 1.2.20 Adózás

Az ALTEO Csoport minden tőle elvárható elkövet a szabályos működés biztosítása érdekében, azonban nem zárható ki, hogy egy jövőbeli adóvizsgálat eredményeként a Társaságnak vagy a Leányvállalatoknak számottevő kiadást jelentő adófizetési kötelezettsége keletkezik.

Egyes akvizíciós szerződésekben az ALTEO Csoporttal eladóként szerződő felek teljes körű, az adójogi elévüléssel egyező időtartamra szóló szavatosságot vállaltak a céltársaságok ALTEO Csoportba kerülését megelőző időszakok adótartozásainak megtérítése tekintetében. Mindezek mellett sem garantálható azonban, hogy az eladói szavatossággal érintett esetleges megtérítési igények az eladókon teljes körűen behajthatóak.

#### 1.2.21 Környezetvédelmi kockázat

Az ALTEO Csoport társaságai tevékenységük során olyan anyagokat használnak, illetve olyan technológiát alkalmaznak, amelyek rendeltetésellenes, a jogszabályoknak vagy a vonatkozó engedélyeknek meg nem felelő használata a környezetet szennyezheti. Az ALTEO Csoport társaságai rendelkeznek a szükséges környezetvédelmi engedélyekkel, szabályzatokkal, szakértő személyzetük pedig a tevékenység által megkívánt fokozott gondossággal látja el munkáját, azonban előfordulhat olyan rendkívüli esemény, amely az érintett társaság környezeti kármentesítési kötelezettségét vonhatja maga után, vagy bírság kiszabásához, illetve az érintett társasággal szemben követelések érvényesítéséhez vezethet. Előfordulhat, hogy az ALTEO Csoport biztosításai nem, vagy nem teljes körűen fedezik az ilyen eseményekből eredő károkat és költségeket.

#### 1.2.22 Kulcsfontosságú engedélyek és minősítések

Az ALTEO Csoportnak tevékenységei végzéséhez számos engedélyre (így például kiserőművi összevont engedélyre, KÁT engedélyre, környezetvédelmi engedélyekre, valamint környezetvédelmi és vízjogi engedélyekre) van szüksége. Amennyiben ezeket a tanúsítványokat, minősítéseket és engedélyeket visszavonnák, vagy nem hosszabbítanák meg, ez jelentősen korlátozhatja a Társaság tevékenységét, így jelentős negatív hatást gyakorolhat eredményességére.

#### 1.2.23 Hatósági kockázat

Az adóhatóságon kívül számos más hatóság, így többek között az MNB és a MEKH is jogosult az ALTEO Csoport szabályoknak megfelelő működését ellenőrizni. Az ALTEO Csoport minden tőle elvárható elkövet a jogszabályi és hatósági előírásoknak megfelelő működés biztosítása érdekében, azonban nem zárható ki, hogy egy jövőbeli hatósági vizsgálat során az ALTEO Csoportnak számottevő kiadást jelentő megállapítások történnek, vagy az eljáró hatóságok az ALTEO Csoport egyes társaságait bizonyos szankciókkal (így bírság, a működés felfüggesztése vagy a működéshez szükséges engedély visszavonása) sújtják.

#### 1.2.24 A devizaárfolyamok változásával kapcsolatos kockázatok

Az ALTEO Csoport hiteleinek nagy része változó kamatlábú hitel és olyan referencia kamatokhoz kötődik, mint a BUBOR vagy EURIBOR. A kamatlábaknak az ALTEO Csoport számára kedvezőtlen változása negatív hatással lehet az ALTEO Csoport eredményességére.

Az ALTEO Csoport hiteleinek nagy része külföldi devizában, főleg EUR devizanemben, vagy több devizára átválthatóan (*multi-currency*) került felvételre. A devizaárfolyamok az ALTEO Csoport számára kedvezőtlen változása negatív hatással lehet az egyes hitelek törlesztőrészleteire és kamataira, így negatív hatással lehet az ALTEO Csoport eredményességére is.

Az ALTEO Csoport árbevételének jelentős része forintban képződik, de a kiadási oldalon számos, devizában teljesítendő, vagy devizaárfolyamtól függő tétel áll (így többek között villamos energia vételára és a földgáz beszerzési ára). Ennek következtében az ALTEO Csoport számára kedvezőtlen árfolyamváltozás negatív hatással lehet az ALTEO Csoport üzleti tevékenységére és eredményességére.

## **2. A KÖTVÉNYEKRE VAGY A KÖTVÉNYEKBE TÖRTÉNŐ BEFEKTETÉSRE JELLEMZŐ KOCKÁZATOK**

### **2.1.1 Jogszabályváltozások**

A Kötvényekre a mindenkor hatályos magyar jog az irányadó. Ennek megfelelően nem zárható ki, hogy a jelen Alaptájékoztató dátumát követően olyan jogszabályi változás következik be, amely hatással lehet a Kötvényekre.

### **2.1.2 A Kötvényekbe történő befektetés szabályozása**

Egyes befektetők befektetési tevékenységüket jogszabályok és egyéb előírások alapján végezhetik, illetve ezen tevékenységüket egyes hatóságok ellenőrzik és felügyelik. Minden leendő Kötvénytulajdonosnak ajánlott saját jogi tanácsadójával konzultálnia és egyértelműen megbizonyosodni arról, hogy a Kötvényekbe történő befektetés megfelel a tevékenységére vonatkozó jogszabályoknak és egyéb előírásoknak.

### **2.1.3 Adószabályok változása**

A Kötvényekkel kapcsolatban elért jövedelem adózására a jelen Alaptájékoztató időpontjában hatályos jogszabályok a jövőben megváltozhatnak.

### **2.1.4 A Kötvények szokásostól eltérő kockázataik**

A Kibocsátó és a Forgalmazó egyetemleges felelősségének hiányában, továbbá mivel a Kötvényprogram megvalósítása következtében a Kibocsátó hiteltartozásainak összege meghaladhatja a saját tőkéjének összegét, a Kötvényprogram keretében forgalomba hozandó Kötvények a Tpt. alapján a szokásostól eltérő kockázatúnak minősülnek.

### **2.1.5 A Kötvények eszközökkel nem fedezettek**

A Kötvények eszközökkel nem fedezettek, ezért a Kibocsátó esetleges fizetéseképtelensége esetén a Kötvénytulajdonosok egészben vagy részben elveszíthetik a befektetéseik értékét.

### **2.1.6 Likviditás és másodlagos piac hiánya**

A magyarországi vállalati kötvények piacára – különösen a tőzsdén kívüli piacra – a likviditás hiánya jellemző, ezért az állampapírokhoz viszonyítva jóval magasabb a Kötvények likviditási kockázata. Ez azt jelenti, hogy a Kötvénytulajdonos a futamidő lejárta előtt esetleg csak árfolyamvesztéssel tudja eladni Kötvényét.

A Kötvényprogram alapján a Kibocsátó kérelmezi a Tőzsdei Kötvények bevezetését a BÉT-re. Ugyanakkor nem vehető biztosra, hogy a bevezetett Tőzsdei Kötvények tekintetében másodpiaci kereskedés alakul ki. Szintén nem garantálható, hogy a kialakuló másodpiaci kereskedés megfelelő likviditást biztosít. Ilyen esetben előfordulhat, hogy a Kötvénytulajdonosoknak csak korlátozott lehetőségük lesz a Kötvények értékesítésére, vagy a megfelelő likviditással rendelkező hasonló értékpapírokhoz képest kedvezőtlenebb feltételek mellett tudják értékesíteni azokat. A likviditás hiánya ezen kívül jelentős volatilitást okozhat az árfolyamokban, amely hatás tovább erősödhet a kisebb mértékű kibocsátások esetén.

### **2.1.7 Piaci hozamok elmozdulása**

A Kötvények piaci árfolyama számos különböző tényezőtől függ. A Kötvénytulajdonosoknak kockázatot jelenthet a piaci árfolyamok kedvezőtlen alakulása, ugyanis általános piaci hozamemelkedés esetén a Kötvények árfolyama esni fog. Amennyiben tehát egy Kötvénytulajdonos nem tartja meg lejáratig a Kötvényeket, úgy elképzelhető, hogy ilyen esetben veszteséget realizál.

#### 2.1.8 Devizaárfolyam kockázat

A Kibocsátó a Kötvénytulajdonosoknak a Kötvények után lejáratkor tőkét és kamatot fizet a Végleges Feltételekben meghatározottak szerint. Ilyen esetben azon Kötvénytulajdonosok, akik a Kötvények devizanemétől eltérő devizában tartják nyilván befektetéseiket, akár árfolyamveszteséget is elkönyvelhetnek. Amennyiben ugyanis a Kötvénytulajdonos nyilvántartási devizája felértékelődik a Kötvény devizájához képest, akkor csökken a Kötvényeken a Kötvénytulajdonos devizájában kifejezett realizálható hozam, csökken a Kötvények tőkeösszegének Kötvénytulajdonos devizájában kifejezett értéke, valamint csökken a Kötvények Kötvénytulajdonos devizájában kifejezett piaci értéke.

#### 2.1.9 A Kötvények a Kibocsátó választása alapján lejárat előtt visszaválthatók és visszavásárolhatók

A Kötvényprogram alapján lehetőség van arra, hogy a Kibocsátó olyan Kötvényeket hozzon forgalomba, amelyek a Kibocsátó választása alapján lejárat előtt visszaváltásra vagy visszavásárlásra kerülhetnek. Az ilyen Kötvények piaci árát ezen opciók korlátozhatják. Várhatóan a Kibocsátó az ilyen Kötvények tekintetében akkor él a lejárat előtti visszaváltás és visszavásárlás lehetőségével, ha finanszírozási költsége alacsonyabb, mint a Kötvények kamata. Ebben az esetben a Kötvénytulajdonos nem biztos, hogy a Kötvények kamatának megfelelő szinten képes lesz egy hasonló eszközbe újra befektetni a visszaváltásból és visszavásárlásból származó összeget.

#### 2.1.10 A Kötvények kamatozása

A Kötvényprogram alapján kibocsátott Kötvények fix vagy változó kamatozásúak, illetve diszkont Kötvények lehetnek. A fix kamatozású Kötvényekbe történő befektetés azt a kockázatot hordozza, hogy a befektetést követően bekövetkezett piaci hozamváltozások kedvezőtlenül érinthetik a Kötvénytulajdonos befektetésének piaci értékét. Ezen kívül emelkedő infláció esetén a fix kamatfizetések reálértéke csökkenhet. A Diszkont Kötvények árfolyama az azonos futamidejű, Fix Kamatozású Kötvények árfolyamához képest érzékenyebben reagál a piaci hozamváltozásokra.

A változó kamatozású Kötvények változó kamata jellemzően egy referenciakamatból és egy kamatfelárból áll. Tipikusan az alkalmazandó kamatfelár a Kötvény futamideje alatt nem változik, azonban a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározott módon a referenciakamat rendszeresen az általános piaci kondíciókhoz igazodik. Ennek megfelelően, ha a piaci kamatlábak megváltoznak, az ilyen változó kamatozású Kötvények piaci értéke ingadozhat, mivel a piaci kamatlábak változása csak a következő kamatmegállapítás során épülhet be a Kötvény kamatába.

#### 2.1.11 Vagyoni biztosítás hiánya

A Kötvényekre nem terjed ki az Országos Betétbiztosítási Alap (vagy más hasonló biztosítás, így a Befektető-védelmi Alap) védelme, ezért a Kibocsátónak a

Kötvényekkel kapcsolatos esetleges nem teljesítése esetére harmadik személy helytállásában nem lehet bízni.

#### 2.1.12 Jegyzési eljárás kockázata

A jegyzési eljárás szabályaiból adódóan aluljegyzés esetén meghiúsulhat a forgalomba hozatal, túljegyzés esetén pedig nincs biztosíték arra, hogy a lejegyezni kívánt Kötvény mennyiség maradéktalanul elfogadásra kerül. Továbbá túljegyzés esetén a Kibocsátó három munkanap után dönthet a jegyzések lezárásakor. Ebben az esetben a meghirdetett jegyzési időszak későbbi időpontjában jegyezni szándékozóknak már nem lesz alkalma a jegyzésre, illetve a jegyzés lezárásig a pénzügyi teljesítést elmulasztók jegyzése érvénytelen lehet.

#### 2.1.13 Az aukciós eljárás kockázata

Az aukciós eljárás szabályaiból adódóan az aukción csak a Kibocsátó által – árfolyamelvárása alapján, a benyújtott ajánlatok ismeretében – elfogadhatóként meghatározott legalacsonyabb árfolyamon, illetve az ezen árfolyam felett benyújtott ajánlatok kerülhetnek elfogadásra. Így nincs biztosíték arra, hogy az aukciós eljárásra benyújtott ajánlatok elfogadásra kerüljenek.

#### 2.1.14 Keretösszeg kockázata

A Kötvényprogram keretösszege lehetőséget ad a Kibocsátónak Kötvények forgalomba hozatalára. Ez azonban nem kötelezettség. Ezért nem garantálható, hogy a tervezett 2.000.000.000 forint keretösszeg egésze vagy bármekkora hányada valóban forgalomba hozatalra kerül a Kötvényprogram hatálya alatt.

### III. REGISZTRÁCIÓS OKMÁNY

#### 1. FELELŐS SZEMÉLYEK - FELELŐSSÉGVÁLLALÓ NYILATKOZAT

Alulírottak, az ALTEO Energiaszolgáltató Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (székhelye: 1055 Budapest, Váci út 175.; cégjegyzékszám: Cg. 01-10-045985) (a „Társaság”) mint az Alaptájékoztatóban szereplő információkért felelős személy képviselőjére jogosultak, a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény (a „Tpt.”) 29. § (2) bekezdésében foglaltak szerint kijelentjük az alábbiakat.

A jelen Alaptájékoztató elkészítése során a Társaság a tőle elvárható módon törekedett arra, hogy a jelen Alaptájékoztató a vonatkozó jogszabályi követelményekkel összhangban tartalmazzon minden, a Társaság piaci, gazdasági, pénzügyi, jogi helyzetének és annak várható alakulásának, valamint a Kötvényekhez kapcsolódó jogoknak a befektetők részéről történő megalapozott megítéléséhez szükséges adatot. A Társaság legjobb tudomása szerint a jelen Alaptájékoztatóban közölt adatok, adatsoportosítások, állítások, elemzések a valóságnak megfelelőek, helytállóak, és lehetővé teszik a Társaság piaci, gazdasági, pénzügyi, jogi helyzetének és annak várható alakulásának, valamint a Kötvényekhez kapcsolódó jogoknak a befektetők részéről történő megalapozott megítélését. A Társaság legjobb tudomása szerint a jelen Alaptájékoztató félrevezető adatot, téves következtetés levonására alkalmas csoportosítást, elemzést nem tartalmaz, és nem hallgat el olyan tényt, amely veszélyezteteti a Társaság piaci, gazdasági, pénzügyi, jogi helyzetének és annak várható alakulásának, valamint a Kötvényekhez kapcsolódó jogoknak a befektetők részéről történő megalapozott megítélését.

A fentiekkel összhangban és a Tpt. 29. § (2) bekezdésének megfelelően a Társaság alulírott képviselői a Társaság képviselőjében kijelentik, hogy a jelen Alaptájékoztató a valóságnak megfelelő adatokat és állításokat tartalmaz, és az nem hallgat el olyan tényeket és információkat, amelyek a Kötvények, valamint a Társaság helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bírnak. A Kötvények tulajdonosainak a jelen Alaptájékoztató félrevezető tartalmával és információ elhallgatásával okozott kár megtérítéséért kizárólag a Társaság felel, azaz a jelen Alaptájékoztató félrevezető tartalmával és az információ elhallgatásával okozott kár megtérítéséért semmilyen további személy (ideértve, de nem kizárólagosan, a jelen Alaptájékoztató elkészítésében közreműködő tanácsadókat) nem tartozik felelősséggel. A Társaság felelősségvállalása a jelen Alaptájékoztatóban foglalt minden információra, illetőleg az információ hiányára kiterjed.

A Társaság kifejezetten felhívja a figyelmet arra, hogy a Társaság és a forgalmazó egyetemleges felelősségének hiányában, továbbá mivel a jelen Alaptájékoztató szerinti kötvényprogram megvalósítása következtében a Társaság hiteltartozásainak összege meghaladhatja a saját tőkéjének összegét, a Kötvények a szokásostól eltérő kockázatúnak minősülnek.

Kelt: Budapest, 2014. május 12.

ALTEO Energiaszolgáltató  
Működő Részvénytársaság



Név: ifj. Chikán Attila László  
Beosztás: vezérigazgató

ALTEO Energiaszolgáltató  
Működő Részvénytársaság



Név: Kovács Domonkos  
Beosztás: befektetési igazgató

## **2. BEJEGYZETT KÖNYVVIZSGÁLÓK**

### **2.1 A Társaság könyvvizsgálója**

A Társaság jelenlegi könyvvizsgálója a BDO Magyarország Könyvvizsgáló Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 1103 Budapest, Kőér utca 2/A. „C” épület; cégjegyzékszám: Cg. 01-09-867785; Magyar Könyvvizsgálói Kamarai nyilvántartási száma: 002387). A Társaság könyvvizgálatáért személyében felelős könyvvizsgáló Jasper Zsuzsanna (korábbi nevén Nagyné Zagyva Zsuzsanna).

A könyvvizsgáló megbízatása 2014. április 17. napjától a 2014. december 31. napjával végződő üzleti évre vonatkozó beszámolót elfogadó közgyűlési határozat meghozatalának napjáig, de legkésőbb 2015. május 31. napjáig tart.

A BDO Magyarország Könyvvizsgáló Korlátolt Felelősségű Társaság és Jasper Zsuzsanna a Magyar Könyvvizsgálói Kamara tagjai.

### **2.2 Korábbi könyvvizsgáló személyében bekövetkezett változás**

A 2011-2013-es üzleti évek tekintetében a fenti 2.1 pontban említett BDO Magyarország Korlátolt Felelősségű Társaság, illetve Jasper Zsuzsanna személyében felelős könyvvizsgáló az alábbiak szerint volt megbízva a Társaság könyvvizgálatával:

- (i) a 2011-es üzleti év tekintetében 2011. április 30. napjától a 2011. december 31. napjával végződő üzleti évre vonatkozó beszámolót elfogadó közgyűlési határozat meghozatalának napjáig, azaz 2012. április 27. napjáig;
- (ii) a 2012-es üzleti év tekintetében 2012. április 28. napjától a 2012. december 31. napjával végződő üzleti évre vonatkozó beszámolót elfogadó közgyűlési határozat meghozatalának napjáig, azaz 2013. április 29. napjáig; és
- (iii) a 2013-as üzleti év tekintetében 2013. április 29. napjától a 2013. december 31. napjával végződő üzleti évre vonatkozó beszámolót elfogadó közgyűlési határozat meghozatalának napjáig, azaz 2014. április 16. napjáig;

### 3. KIEMELT PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK

#### 3.1 Eredménykimutatás

Az ALTEO Csoport 2013-as teljesítménye az alábbi eredménykimutatással szemléltethető (az adatok ezer Ft-ban értendők, a számok előjelhelyesek, a zárójel a negatív számokat jelöli):

	2013.12.31-én végződő év	2012.12.31-én végződő év	Változás %
Árbevételek	6 172 394	5 545 700	11,3%
Közvetlen ráfordítások	(5 187 491)	(4 666 186)	11,2%
<b>Bruttó eredmény</b>	<b>984 903</b>	<b>879 514</b>	<b>12,0%</b>
Adminisztratív ráfordítások	(473 038)	(499 173)	-5,2%
Értékesítési ráfordítások	(13 480)	(8 868)	52,0%
Egyéb bevételek/(ráfordítások)	(102 943)	(51 284)	52,0%
Értékvesztés miatti veszteségek	-	(20 282)	-100,0%
	<b>395 442</b>	<b>299 907</b>	<b>31,9%</b>
Pénzügyi bevételek/(ráfordítások)	(425 194)	(153 704)	176,6%
Bevétel negatív goodwill elszámolásából	-	-	-
<b>Adózás előtti eredmény</b>	<b>(29 752)</b>	<b>146 203</b>	<b>-120,3%</b>
Jövedelemadó ráfordítás	(27 709)	(51 115)	-45,8%
<b>Nettó eredmény (folytatandó tevékenységekből)</b>	<b>(57 461)</b>	<b>95 088</b>	<b>-160,4%</b>
Egyéb átfogó eredmény	-	-	-
<b>Átfogó eredmény (folytatandó tevékenységekből)</b>	<b>(57 461)</b>	<b>95 088</b>	<b>-160,4%</b>
Ebből az anyavállalat tulajdonosait illeti:	(57 461)	95 088	-160,4%
Ebből a nem kontrolláló érdekeltséget illeti:	-	-	-
<b>Egy részvényre jutó eredmény (Ft/részvény) alapértéke</b>	<b>(34,47)</b>	<b>61,02</b>	<b>-156,5%</b>
<b>Egy részvényre jutó eredmény (Ft/részvény) hígított értéke</b>	<b>(34,47)</b>	<b>61,02</b>	<b>-156,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>815 604</b>	<b>591 276</b>	<b>37,9%</b>

**Árbevétel** tekintetében az ALTEO Csoport a 2013-as üzleti évet közel 6,2 Mrd forintos szinttel zárta, amely több mint 11%-kal haladta meg a 2012-es értéket. Ennek legfőbb oka az, hogy az első három megvásárolt szélerőmű teljesítménye 2012 május vége óta, a negyedik pedig 2013 február vége óta képezi az ALTEO Csoport értékes elemét. Mivel a 2013-as évben a két nagy fűtőerőmű (Győr, Sopron) is külső partnernek értékesítette a megtermelt villamos energiát, és nem a Társaság saját mérlegkörébe, mint a 2012-es évben, ezért az árbevétel tevékenységek közötti megoszlása a tavalyi évhez képest lényeges eltéréseket mutat, de a 2013-as adatok jellemzik igazán az ALTEO Csoportra jellemző arányokat.

Továbbra is a hőértékesítési bevétel rendelkezik a legmeghatározóbb részesedéssel, 41%-át adta a 2013-as árbevételnek. Ez az arány valamelyest elmarad a 2012-es évre jellemző közel 49%-os részesedéstől, melynek több oka is van. A soproni erőmű hőenergia-értékesítése mind volumenben, mind pedig értékben is csökkent a Sopron Holding Zrt. fogyasztásának elmaradása miatt. Az ALTEO Csoportba került szélerőművek növelték a villamosenergia-termelés volumenét, emellett pedig a VPP Erőmű Zrt.-vel való együttműködés lehetővé tette a győri és a soproni erőművek számára, hogy a tavalyinál lényegesen több és értékesebb villamos energiát értékesítsenek. Ezen utóbbiak hatására az ALTEO Csoport villamosenergia-termelési árbevételének súlya a 2012-es évi 10%-ról 2013-ra 24%-ra nőtt. Az értékesített volumen több mint 50%-a megújuló energiatermelésből származott.

A villamosenergia-termelési árbevétel növekedése még nem volt elegendő ahhoz, hogy meghaladja a villamosenergia-kereskedelemből származó árbevételt. Ez a tevékenység továbbra is az ALTEO Csoport második legmeghatározóbb árbevétel forrása 33%-os

részesedéssel. Ez elmarad a tavalyi évre jellemző közel 40%-os aránytól, de ennek fő oka az, hogy a 2012-es évben a győri és a soproni erőmű a saját mérlegkörbe értékesítette a villamos energiát, így ennek nagysága a kereskedelmi árbevételt növelte a konszolidált kimutatásokban.

Az egyéb árbevételek tekintetében nem történt érdemi változás, továbbra is mindössze az árbevétel 2%-ával egyenértékűek.

A **közvetlen ráfordítások** összege 5,2 Mrd Ft körül alakult, amely a tavalyi adathoz képest szintén 11%-os növekedést jelent, azaz majdnem megegyezik az árbevétel növekedési ütemével. A legnagyobb tétel ezen a soron belül a termeléshez felhasznált energiahordozók költsége (45%), amely döntő részben a fosszilis erőművek földgáz beszerzéseiből, kisebb részben pedig az ALTEO Csoport erőműveinek villamos energia önfogyasztásából adódik. További 35%-ot tesz ki a továbbértékesítési céllal beszerzett villamos energia, amely a villamos energia kereskedelemhez köthető. Ezekon felül említésre méltó még a szélenergiák ALTEO Csoportba kerülésével növekvő arányú, de még mindig csak 8%-os aránnyal jellemezhető értékcsökkenési leírás, 6%-ot pedig a termelőeszközök karbantartási költségei magyaráznak. A 2012-es évhez képest a megoszlás nem mutat érdemi változást, az energiahordozók költségeinek aránya valamelyest csökkent (48%-ról 45%-ra), ezzel párhuzamosan pedig az értékcsökkenés nyert kis mértékben teret (6%-ról 8%-ra), amely szintén a szélenergiák bekerülésének hatása.

A 2012-es évben realizált nem felhasznált szén-dioxid kvóták értékesítési nyeresége közel 67 M Ft-tal csökkentette a közvetlen ráfordítások összegét. 2013-ban az ALTEO Csoport nem ért el hasonló nyereséget, mert a lehetséges többletet már a korábbi időszakokban értékesítette. Ezt figyelembe véve a közvetlen ráfordítások összege ténylegesen az árbevételtől elmaradó ütemben nőtt csak, tehát az ALTEO Csoport fedezet/bruttó eredmény hányada a valós teljesítmény szintjén javult.

**Bruttó eredmény** soron 12%-os növekedés eredményeként az ALTEO Csoport 985 M Ft értékkel jellemezhető, amely 16%-os bruttó fedezet hányadot jelent.

A közvetett ráfordítások soron kismértékű csökkenés figyelhető meg a 2012-es évhez képest, amely leginkább a csoport költséghatékony bérpolitikájának, kis mértékű létszámcsökkenésnek köszönhető.

A fentiek eredményeképpen a Csoport alaptevékenységét a Társaság vezetésének véleménye szerint legjobban tükröző eredménykategória – az értékcsökkenés, a pénzügyi tételek és a társasági nyereségadó előtti működési eredményességet kifejező – 816 M Ft értékű konszolidált **EBITDA**, amely 38%-kal haladta meg a 2012-es 591 M Ft-os értéket. 2013 első három negyedéve alatt a Csoport által termelt 524 M Ft EBITDA már a 89%-át realizálta a 2012-es év teljesítményének, ehhez a negyedik negyedév a Csoportra jellemző szezonálisnak megfelelően jelentős értékkel, további 292 M Ft-tal csatlakozott. Az EBITDA növekedését nagyrészt a szélenergiák fokozatos csoportba épülése, illetve a depóniagáz erőművek javuló teljesítménye segítette.

Pénzügyi ráfordítások terén jelentős eltérés figyelhető meg a két üzleti év között, a 2012-es 154 M Ft-tal szemben a 2013-as évben összesen 425 M Ft értékű pénzügyi ráfordítás került kimutatásra. Az összesen 271 M eltérésből azonban 223 M Ft-ot a devizás tételeken keletkezett árfolyamkülönbség két év közötti változása magyaráz. Az ALTEO Csoport legjelentősebb devizás tételei, az EUR alapú beruházási hitelei, melyek az évek végén átértékelésre kerülnek. 2012-ben a devizás tételek év végi, 291,3 HUF/EUR árfolyamra való átértékelés 16 M Ft-os, nem realizált nyereséggel járt, míg a 2013-as záró (296,9 HUF/EUR) árfolyamra való átértékelés 53 M Ft-os, nem realizált átértékelési veszteséget okozott. A legfőbb különbséget pedig a két év között a realizált árfolyamnyereség okozza, ugyanis az árfolyamok kedvező mozgását kihasználva 2012-ben sikerült a megvásárolt három szélenergiás multicurrency hiteleinek euro alapú forint alapúra leváltásával, majd pedig kedvezőbb árfolyamon való visszaváltásával összesen közel 140 M Ft-os nyereséget elérni. Ilyen tranzakció a 2013-as évben nem történt.

Az ALTEO Csoport szélerőművekkel való fokozatos bővülésével párhuzamosan emelkedett a beruházási hitelek állománya és ennek eredményeként emelkedtek a beruházási hitelek után fizetendő kamatok összegei is, de ezt ellensúlyozta az irányadó kamatok csökkenése, és a győri-soproni hitelek tavaly májusi euró alapúra váltásának kamatcsökkentő hatása, így a kamatráfordításokban a növekedés összességében nem számottevő.

A devizás átértékeléseken megfigyelhető különbségek miatt a pénzügyi eredményt is tartalmazó eredmény sorokon a 2013-as teljesítmény már elmarad a 2012-es értékektől. A 2013-as évet az ALTEO Csoport 30 M Ft adózás előtti veszteséggel, illetve 57 M Ft átfogó veszteséggel zárta.

Összességében az ALTEO Csoport alaptevékenységéből származó teljesítményét a Társaság vezetése szerint leginkább jellemző EBITDA eredménykategóriában a növekedési terveknek megfelelő, érdemi, 38%-os növekedést sikerült elérni egy év alatt, amit a menedzsment, tekintve a hazai energiaszektorban jelentkező igen erős kihívásokat is, kiváló teljesítménynek értékel.

### **3.2 Mérleg**

Az ALTEO Csoport konszolidált mérlegfőösszege lényegében nem változott az előző év azonos időszakához képest, amely több esemény együttes hatásának köszönhető.

(A mérlegben az értékek ezer Ft-ban értendők)

	2013.12.31 auditált	2012.12.31 auditált	Változás %	Változás eFt
<b>Befektetett eszközök</b>	<b>6 458 882</b>	<b>6 193 306</b>	<b>4,3%</b>	<b>148 957</b>
Erőművek és energia termelő ingatlanok, gépek és berendezések	5 858 974	5 582 945	4,9%	276 029
Egyéb gépek, felszerelések és berendezések	11 135	11 065	0,6%	70
Kibocsátási jogok	36 224	107 254	-66,2%	-71 030
Egyéb immateriális eszközök	362 280	297 507	21,8%	64 773
Goodwill	75 839	75 839	-	0
Halasztott adó eszközök	114 430	118 696	-3,6%	-4 266
<b>Forgóeszközök</b>	<b>2 077 720</b>	<b>2 286 361</b>	<b>-9,1%</b>	<b>-208 641</b>
Készletek	41 407	35 055	18,1%	6 352
Vevőkövetelések	787 505	756 547	4,1%	30 958
Egyéb pénzügyi eszközök	268 467	426 357	-37,0%	-157 890
Egyéb követelések és időbeli elhatárolások	102 241	127 436	-19,8%	-25 195
Pénzeszközök és egyenértékeseik	878 100	940 966	-6,7%	-62 866
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN</b>	<b>8 536 602</b>	<b>8 479 667</b>	<b>0,7%</b>	<b>56 935</b>
<b>Saját tőke</b>	<b>1 873 367</b>	<b>1 896 828</b>	<b>-1,2%</b>	<b>-23 461</b>
<b>Anyavállalat tulajdonosaira jutó saját tőke</b>	<b>1 873 367</b>	<b>1 896 828</b>	<b>-1,2%</b>	<b>-23 461</b>
Jegyzett tőke	167 700	166 000	1,0%	1 700
Árszó	1 628 451	1 596 151	2,0%	32 300
Részvény alapú kifizetések tartaléka	33 149	33 149	-	0
Eredménytartalék	44 067	101 528	-56,6%	-57 461
<b>Nem kontrolláló érdekeltség</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		
<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>4 126 722</b>	<b>4 525 153</b>	<b>-8,8%</b>	<b>-398 431</b>
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	2 940 276	3 265 414	-10,0%	-325 138
Tartozások kötvénykibocsátásból	498 401	1 001 389	-50,2%	-502 988
Tulajdonosi kölcsönök	-	-		
Pénzügyilízing-tartozások	47 366	59 480		
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	53 197	40 105	32,6%	13 092
Halasztott adó kötelezettségek	49 089	27 734	77,0%	21 355
Céltartalékok	59 533	131 031	-54,6%	-71 498
Halasztott bevételek	478 860	-		478 860
<b>Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>2 536 513</b>	<b>2 057 686</b>	<b>23,3%</b>	<b>478 827</b>
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	1 079 401	443 665	143,3%	635 736
Visszaváltható részvények	-	29 273	-100,0%	-29 273
Rövid lejáratra kapott tulajdonosi kölcsönök	-	-		
Szállítótartozások	872 524	1 008 874	-13,5%	-136 350
Egyéb pénzügyi kötelezettségek	400	-		400
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek és időbeli elhatárolások	294 466	318 834	-7,6%	-24 368
Vevői előlegek	289 722	257 040	12,7%	32 682
<b>SAJÁT TŐKE és KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN</b>	<b>8 536 602</b>	<b>8 479 667</b>	<b>0,7%</b>	<b>56 935</b>

A befektetett eszközök értéke nagyobb léptékű növekedést mutat a mérlegfőösszegnél, ami elsősorban az ALTEO Csoportba februárban újonnan belépő, Törökszentmiklóson működő 1,5 MW teljesítményű szélerőmű eszközértékével magyarázható, amivel az ALTEO Csoport megújuló energiát hasznosító erőművi portfoliója újabb elemmel gazdagodott. A megszerzett szélerőmű bekerülési értéke 511 M Ft volt, amelyhez kapcsolódóan az ALTEO Csoportba került az eszközhöz kapcsolódó kötelező átvételi rendszer keretében hasznosítható villamosenergia-termelési engedély, amely a hatósági ár prémiumának valós értékét képviseli (140 M Ft), ugyanis az engedély lehetővé teszi, hogy a szélerőmű által megtermelt villamos energiát piaci árnál magasabb, hatósági áron értékesítse az engedély birtokosa. A tranzakció keretében az ALTEO Csoport goodwillt nem mutatott ki. Az engedély értékcsökkenése a KÁT rendszerben értékesíthető mennyiség kihasználásának arányában valósul meg.

A Győri Erőmű 33 M Ft értékű automatizálási beruházást hajtott végre, ami a működés hatékonyságát növelte, azzal, hogy az üzemeltetési létszám csökkentését tette lehetővé. A Soproni Erőmű egy veszteséggel működő vezetékrész kiváltása érdekében magasabb hatásfokú hőközpont telepítésével oldotta meg az ott vételező fogyasztók ellátását, amellyel a tevékenység eredményességét javította. A beruházás bekerülési értéken összesen 31 M Ft tett

ki. A depóniagázt hasznosító erőművek a gázkihozatal növelése érdekében a 2013-as év során összesen 42 M Ft értékű beruházást hajtottak végre újonnan fűrt és lefektetett gázkutak számának a növelésével.

A kibocsátási jogok összesen 71 M Ft-tal csökkentek, ugyanis a 2012. évi szén-dioxid kibocsátás mennyiségének megfelelő jogok visszaadásra kerültek az OKTVF-nek. A 2013-2020 közötti ún. Harmadik Kereskedési Időszak első kibocsátási egység-elszámolásai a fordulónapot követően történtek meg az érintett soproni és győri erőművekben. Az allokált egységek fedezetet nyújtanak a 2013-as évi kibocsátás miatti visszaadás teljesítésére.

Az ALTEO Csoport stratégiájának egyik fő iránya, hogy a portfólióját a megújulóenergia-termelés területén növelje, mert ott lát magasabb megtérülési lehetőségeket; és adott esetben az alacsonyabb megtérülést biztosító eszközeiből forrást próbál felszabadítani az üzletág további fejlesztéséhez. Ennek jegyében a soproni erőmű termelő eszközei közül a gázmotoros egység értékesítésre került 2013 szeptemberében. A tranzakció az erőmű működési modelljében nem okoz semmilyen változást, mivel a gázmotor üzemeltetését a jövőben is a soproni erőmű végzi, illetve a felek az adásvételi szerződésben visszavásárlási jogot kötöttek ki. Ezzel lehetővé válik a gyors változtatás, amennyiben gázmotoros villamosenergia-termelés a jövőben újra a megújulóenergia-termeléshez hasonló hozammal párosul. A tranzakció összes elemét figyelembe véve, a gázmotoros egység az adásvételt követően is az ALTEO Csoport könyveiben kerül kimutatásra.

Az ALTEO Csoport a fentiek felül a szokásos eszközpótlási, felújítási és nagyjavítási munkákat végezte el 2013-ban, illetve az ALTEO-Hidrogázban elkezdett nádudvari gázmotoros beruházásnak (68 M) az értékelésénél arra a következtetésre jutott, hogy a beruházás az eredetileg tervezett formában nem tud megvalósulni, mivel az új megújuló energia hasznosítására irányuló támogatási rendszer bevezetése késik. Ennek következtében a beruházásra 37 M Ft értékvesztés elszámolását látta indokoltnak, illetve az egyéb hasznosítási lehetőségek felkutatására törekszik.

A teljes befektetett eszközállománnyal kapcsolatosan 2013-ban összesen 420 M Ft értékcsökkenés elszámolása történt konszolidált szinten, amely főként a szélerőművekkel való bővülés következtében 55%-kal magasabb az előző év azonos időszakához képest.

**A forgóeszközök** állománya 209 M Ft-os (9%) mérséklődést mutat, amely elsősorban a törökszentmiklósi szélerőmű akvizíciójához köthető. Ennek köszönhetően a pénzeszközök és az egyéb pénzügyi követelések 220 M Ft-tal alacsonyabbak az egy évvel korábbi egyenlegnél, ugyanis azok a belépő erőművi berendezésekbe kerültek befektetésre. A 2013 évi vevőállomány előző évhez képest összesen 30 M Ft-tal magasabb, ami főleg az ALTEO Csoport növekedését követi le. Az egyéb forgóeszköztételek állományában sem következett be lényeges változás 2012. december 31. napjához képest, ezek elsősorban a két fűtőerőmű tüzelő- és segédanyag tartalékát, valamint az ALTEO Csoport adó és járulékjellegű tételekkel kapcsolatos követeléseit tartják.

Az ALTEO Csoport **saját tőke állományában** az előző évi adathoz képest bekövetkezett **csekély mértékű** változást a 2013. év átfogó eredménye, illetve a 2012 októberében megvalósított részvénykibocsátás visszavásárlási opcióval érintett részének a saját tőke elemei közé történő átvezetése okozta. A részvénykibocsátásban részt vevő intézményi befektetők visszavásárlási opciójukkal nem éltek, így az érintett befektetések tőkekomponenssé váltak a pénzügyi adatok szintjén is.

Az ALTEO Csoport **hosszú lejáratú kötelezettségei** közel 9%-kal csökkentek, amely több tényező együttes hatásának köszönhető.

A hosszú lejáratú banki kötelezettségek 10%-kal, 325 M Ft-tal mérséklődtek. A változás leginkább annak köszönhető, hogy a soproni erőmű teljes egészében visszafizette a bankhitelét a gázmotoros egység értékesítését követően, ami a hosszú lejáratú banki hitelállomány 485 M Ft-os csökkenését jelentette. Jelentős változás, hogy az ALTEO Csoportba év közben belépő E-WIND (törökszentmiklósi szélerőmű) projekthitele új finanszírozási elem a portfólióban,

amely 478 M Ft-os növekedést jelentett előző évi egyenleghez képest. A hosszú lejáratú hitelek következő pénzügyi évben esedékes törlesztő részletei 378 M Ft összegben átsorolásra kerültek a rövid lejáratú kötelezettségek közé, ugyanakkor a devizában fennálló hitelek fordulónapi ártértékelése (296,9 Ft/EUR árfolyamra) 50 M Ft növekedést okozott az állományban.

Az ALTEO Csoport továbbra is a hosszú lejáratú kötelezettségek között tartja nyilván az ALTEO 2014/I elnevezésű, 2014. január 10. napján lejáró, zárt körben kibocsátott zérókuponos kötvényeit, mivel a kötvények refinanszírozása lényeges, közel 500 bázispontos, kamatfeltétel javulás és egy éves futamidő hosszabbodás mellett 2014. január 10. napján új zérókuponos kötvények kibocsátásával megtörtént. Az új kötvények kibocsátása ALTEO 2017/I elnevezéssel, 623.880.000,- Ft össznévértékben történt, mely információt a Kibocsátó 2013. pénzügyi évre vonatkozó auditált beszámolója – a kibocsátás időpontjára tekintettel – nem tartalmazza. Az ALTEO 2014/D elnevezésű kötvénykibocsátásból származó kötelezettségek lejáratuknak megfelelően átsorolásra kerültek a rövid lejáratú kötelezettségek közé.

A hosszú lejáratú kötelezettségek között kerülnek kimutatásra az allokált kibocsátási egységek kivezetéséig képzett halasztott bevételek, amelyek a befektetett eszközök között szereplő kibocsátási jogok visszaszolgáltatásával azonos értékben (71 M Ft-tal) változtak.

A soproni gázmotoros egység üzemeltetési konstrukciójában fizetendő díjak összességét az ALTEO Csoport a tartalmának megfelelően, az egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek között jelenítette meg 479 M Ft összegben.

**A rövid lejáratú kötelezettségek** 479 M Ft-os változását elsősorban a hosszú lejáratú kötelezettségekből történő átsorolás okozta. A növekedést jelentősen mérsékelte az év végi szállító- és egyéb rövid lejáratú kötelezettségállomány csökkenése (160 M Ft), amely köszönhető a hatékonyabb költséggazdálkodásnak is.

Az ALTEO Csoport likviditási helyzetének elemzéséhez a következő mutatókat használja. Az alábbi mutatók a 2013. és 2012. évi IFRS szerinti konszolidált beszámoló alapján kerültek kiszámításra.

	2013.12.31 Auditált	2012.12.31 Auditált
<b>likviditási ráta</b> (forgóeszközök/ rövidlejáratú kötelezettségek)	82%	111%
<b>likviditási mutató</b> (forgóeszközök/ kötelezettségek)	31%	35%
<b>hitelfedezettségi mutató</b> ((követelések+pénzeszközök)/ rövidlejáratú kötelezettségek)	80%	109%

A likviditási mutatókban bekövetkezett változást lényegében az magyarázza, hogy a 2014-ben lejáró kötvényállomány a 2012-es mérlegben még a hosszú távú kötelezettségek között szerepelt, 2013 végén pedig átsorolásra került a rövid lejáratú kötelezettségek közé. Ennek hatására a likviditási ráta és a hitelfedezettségi mutató is lecsökkent a 2012-es értékekhez képest 82 illetve 80%-os értékre. A kötelezettségek összértékét figyelembe vevő likviditási mutatóban már nem látható meg jelentős változás a két év között, a mutató 35%-ról 31%-ra csökkent. Figyelembe véve az erőművi szektorban jellemző hosszútávú beruházási hiteleket a mutató jellemzően elmarad a 100%-os értéktől.

## **4. KOCKÁZATI TÉNYEZŐK**

### **4.1 A piacra és az iparágra jellemző kockázatok**

#### **4.1.1 Makrogazdasági tényezők**

Az ALTEO Csoport tevékenysége és eredményessége kitett Magyarország és stratégiai célországai, a kelet-közép-európai régió országai makrogazdasági helyzete alakulásának, különösen a gazdasági növekedés és az ipari termelés, valamint az államháztartás pénzügyi helyzete alakulásának. A makrogazdasági környezet esetleges kedvezőtlen alakulása negatívan hathat az ALTEO Csoport egyes tevékenységeinek jövedelmezőségére.

#### **4.1.2 Adózás**

Az ALTEO Csoportra vonatkozó jelenlegi adózási, járulék- és illetékfizetési szabályok a jövőben változhatnak, így különösen nem kizárható, hogy az energiatermelőkre és energiakereskedőkre kivetett különadó, mértéke növekedhet, valamint újabb adók kerülnek kivetésre, növelve ezzel az energiaellátók adóterhelését. A vonatkozó adószabályok gyakran és nagymértékben, akár visszaható hatállyal is módosulhatnak, amelynek az ALTEO Csoport árbevételére és eredményességére is hatása lehet.

#### **4.1.3 Energiapiaci szabályozás**

Az ALTEO Csoport működése és eredményessége nagymértékben függ az Európai Unió, Magyarország és a Társaság stratégiai célországainak, a kelet-közép-európai régió országainak energiapiaci szabályozásától és az ilyen szabályok alkalmazásától, ideértve különösen a villamos energia termelésére és a villamosenergia-kereskedelemre, a megújuló energiaforrások hasznosítására, a kogenerációs erőművekben előállított villamos energiára és hőre, a távhőtermelésre és távhőszolgáltatásra valamint a földgáz-kereskedelemre vonatkozó jogszabályokat, hatósági és bírósági gyakorlatot, üzemi, kereskedelmi és működési szabályzatokat és más vonatkozó szabályokat. Ezen szabályok változása jelentősen befolyásolhatja az ALTEO Csoport működését, eredményességét, piaci pozícióját és versenyképességét.

#### **4.1.4 Hatósági árak**

Az ALTEO Csoport egyes társaságai olyan tevékenységet végeznek, amelynek árát jogszabályok, vagy valamely hatóság (ideértve különösen a minisztériumokat és önkormányzatokat) határozza meg vagy maximalizálja. Az ilyen jogszabályban rögzített vagy hatóság által meghatározott árak, továbbá a hatósági árszabályozás tárgyi hatályának változásai jelentősen befolyásolhatják a Társaság, illetve egyes Leányvállalatok eredményességét és versenyképességét.

#### **4.1.5 Állami támogatások**

Az ALTEO Csoport működése és eredményessége függhet a Magyarországon és a Társaság stratégiai célországaiban a megújuló energiaforrások hasznosítására, valamint a kapcsoltan termelt energia hasznosítására vonatkozó, beruházásra és működésre vonatkozó állami támogatások mértékétől, illetve az állami támogatások jövőbeni alakulásától.

A hőenergiával kapcsoltan termelt villamos energia támogatása a KÁT rendszerben 2011. július 1. napjától megszűnt.

Bizonytalan, hogy az ALTEO Csoport által hidrogáz felhasználásával termelt energia részesülhet-e állami támogatásban, és ha igen, milyen mértékben és feltételekkel. Az ilyen erőművekben termelt energia állami támogatására vonatkozó szabályok egyrészt még nem kerültek teljes körben kidolgozásra és kihirdetésre, másrészt pedig azok tartalma és hatálybalépésük időpontja az Európai Bizottság jóváhagyó határozatától függ.

A hulladékból nyert energia állami támogatására, annak feltételeire és mértékére vonatkozó szabályok az Európai Bizottság jóváhagyásának függvényében jelentősen változhatnak.

Az említett támogatási rendszerek, különösképp a KÁT szabályozás, a távhő szolgáltatással és termeléssel kapcsolatos szabályozás, valamint a kapcsoltan termelt hő- és villamos energiával kapcsolatos szabályozás változása, vagy a vonatkozó támogatások esetleges megszűnése, illetőleg a KÁT rendszer módosításai jelentősen befolyásolhatják a Társaság működését, eredményességét, piaci pozícióját és versenyképességét.

#### 4.1.6 Környezetvédelmi szabályozás

Az ALTEO Csoportra vonatkozó környezetvédelmi szabályozásnak az ALTEO Csoport számára esetleg kedvezőtlen változása többletköltségekkel vagy többlet beruházás-követelményekkel terhelheti az ALTEO Csoportot.

#### 4.1.7 CO<sub>2</sub> allokációs rendszer és a CO<sub>2</sub> árak

2013. január 1. napjától megkezdődött az EU ETS harmadik kereskedési időszaka (2013-2020). Ebben az időszakban a kibocsátók – bizonyos kivételekkel – kizárólag árverés útján, térítés ellenében juthatnak kibocsátási egységekhez. Az allokációs rendszer, az allokáció szabályainak változása, valamint a kibocsátási jogok árának változása jelentős mértékben befolyásolhatja az ALTEO Csoport működési költségeit és gazdasági eredményeit.

Az ALTEO Csoport két erőműve számára a 2013-2020. közötti időszakban évről-évre csökkenő mennyiségű kibocsátási egység térítésmentesen kerül majd kiosztásra a Nemzeti Fejlesztési Minisztérium által közzétett és az Európai Bizottság által jóváhagyott előzetes nemzeti végrehajtási intézkedés alapján.

#### 4.1.8 Technológiai változások

A technológiai újítások nagymértékben növelhetik az energiaipar hatékonyságát, különösen a megújuló energiatermelés területén. A technológiai fejlődés nem csak átalakíthatja az ALTEO Csoport által használt technológiákat, de egyes esetekben teljesen meg is szüntetheti azok alkalmazását. Amennyiben olyan megoldások, technológiák kerülnek előtérbe, amelyekben az ALTEO Csoport nem rendelkezik megfelelő tapasztalatokkal, vagy amelyekhez nincs hozzáférési lehetőség (szabadalmi védelem miatt vagy egyéb okból), úgy az ALTEO Csoport piacvesztéséhez, árbevételének és jövedelmezőségének csökkenéséhez vezethet. Nem garantálható, hogy az ALTEO Csoport mindig a leghatékonyabb technológiát tudja kiválasztani, beszerezni és a legeredményesebben tudja működtetni.

#### 4.1.9 Versenyhelyzet

Az ALTEO Csoport egyes piacain számos, Európában és Magyarországon is jelentős pozíciókkal és tapasztalatokkal, fejlett technológiával, jelentős kapacitásokkal és pénzügyi erővel rendelkező társaságok, köztük állami vagy önkormányzati tulajdonban és irányítás alatt lévő társaságok is versenyeznek, valamint szállhatnak versenybe a jövőben az ALTEO Csoporttal. A jövőben esetleg megerősödő verseny számottevő, előre nem látható fejlesztéseket, befektetéseket tehet szükségessé, továbbá negatív hatással lehet az ALTEO Csoport szolgáltatásainak áraira vagy növelheti a csoport költségeit, amelyek negatív hatással lehetnek az ALTEO Csoport konszolidált szinten mért eredményességére.

#### 4.1.10 Finanszírozási kockázat

Az energetikai beruházások és fejlesztések előkészítése és megvalósítása tőkeigényes tevékenység, amely jelentős finanszírozást igényel. Bizonyos tényezők (ideértve az általános gazdasági környezetet, a hitelpiacokat, a banki kamatlábakat, és a devizaárfolyamokat) változása a finanszírozás költségeit növelhetik, megszerzését és visszafizetését megnehezíthetik, késleltethetik vagy akár el is lehetetleníthetik, ideértve a jelen Alaptájékoztató időpontjában már létrejött finanszírozásokat is.

#### 4.1.11 Nemzetközi piaci események belföldi kereskedelemre gyakorolt hatása

A magyarországi energiaárakat jelentősen befolyásolják a külföldi tőzsdéken kialakuló piaci árak, amelyek jelentős mértékben Magyarországon kívüli gazdasági folyamatok és kereslet-kínálati viszonyok eredményeképpen alakulnak ki. A gazdasági folyamatok és kereslet-kínálati viszonyok alakulása adott esetben negatív hatással lehet az ALTEO Csoport eredményességére.

#### 4.1.12 A földgáz és a villamos energia, illetve a hő ára közötti árrés alakulásának kockázata

A földgáztüzelésű erőművek pénzügyi helyzetét jelentősen befolyásolja a földgáz (beszerzési) ára, illetve az értékesített villamos energia és/vagy hő ára közötti különbség (árrés) alakulása. Amennyiben ez az árrés jelentősen csökkenne, az negatív hatással lehet az ALTEO Csoport üzleti tevékenységére és eredményességére.

#### 4.1.13 Jogrendszerből eredő kockázatok

Magyarországon, ahol az ALTEO Csoport tevékenységét jelenleg kifejti, valamint a Társaság stratégiai célországaiiban a jogrendszer relatív fejletlennek tekinthető. Ezekben az országokban az általános közvélekedés szerint a jogszabályok meglehetősen gyakran változnak, a hatóságok, bíróságok döntései esetenként egymásnak ellentmondóak, következtelenek, nehezen értelmezhetőek. Ezen körülmények megnehezíthetik, hogy a Társaság a jogszabályoknak teljes mértékig megfelelően végezze tevékenységét, illetve a Társaságot az eredményességet is érintő választottbírói, peres, nempertes, illetve egyéb jogi jellegű kockázatoknak tehetik ki.

## 4.2 Az ALTEO Csoportra jellemző kockázatok

### 4.2.1 Nagyméretű, egyedi projektek

Az iparág sajátosságainak megfelelően az ALTEO Csoport árbevételének jelentős része származik nagyméretű, egyedi projektekből. Ennek következtében kevés számú projekt kivitelezése vagy meg nem valósulása is jelentős hatással lehet a

Társaság jövőbeli árbevételére és eredményességére. Ezen nagyméretű projektek gyakran hosszú – akár több éves – lefolyásúak, számottevő erőforrás tartós lekötését igénylik és számos esetben alvállalkozók bevonásával valósulnak meg. Egy-egy ilyen nagyméretű beruházás esetleges sikertelen vagy veszteséges megvalósítása jelentős negatív hatással lehet az ALTEO Csoport eredményességére.

#### 4.2.2 Vevőkockázat

Az ALTEO Csoport árbevételének jelentős része származik kevés számú, de jelentős értékben vásárló vevőktől. Ennek következtében kevés számú vevői szerződés megszerzése vagy elvesztése is jelentős hatással lehet a Társaság jövőbeli árbevételére és eredményességére.

Meghatározó vevői következtében az ALTEO Csoport kitett az ügyfelek nemfizetéséből származó kockázatnak. Amennyiben az ALTEO Csoport valamelyik jelentős vevője nem vagy késedelmesen fizet, az jelentős veszteséget okozhat a Társaság számára.

Az ALTEO Csoport határozott idejű szerződésekkel rendelkezik meghatározó vevőivel, szállítóival és finanszírozóival. Nem garantálható, hogy ezen szerződések lejártát követően a felek meg tudnak állapodni a szerződések meghosszabbításáról. Határozott idejű szerződések esetében sem zárható ki, hogy azok nem várt, rendkívüli esetben a határozott idő lejáratá előtt megszűnnek.

Az ALTEO Csoport villamos energiát értékesít és távhőszolgáltatást nyújt bizonyos közintézményi felhasználók számára. E felhasználók kérelmére a releváns Leányvállalat köteles meghatározott időszakra fizetési késedelem miatt történő felmondás alóli mentességet (moratóriumot) biztosítani a jogszabályban meghatározott feltételek fennállása esetén. A moratórium miatt felmerült költségeket a releváns Leányvállalat köteles viselni.

#### 4.2.3 Politikai kockázat

Az ALTEO Csoport szolgáltatásainak egy részét önkormányzati, illetve az önkormányzat vagy bizonyos állami szervek befolyása alatt lévő intézmények részére nyújtja, továbbá az ALTEO Csoport egyes társaságai és projektjei működésére az ilyen intézményekkel kötött megállapodások jelentős hatással vannak. Az ilyen intézmények fölött befolyással rendelkező szervek szerződéses megfontolásai eltérhetnek egy racionális, profitorientált piaci szereplő megfontolásaitól, ami a szerződések teljesítése tekintetében kockázatot jelent. Ilyen kockázat elsősorban a Soproni Erőmű esetében állhat fenn, amely távhőszolgáltatási tevékenységet is végez.

#### 4.2.4 Tulajdonosi Csoporthoz fűződő üzleti kapcsolatok

Az ALTEO Csoport a Tulajdonosi Csoport része, és számos üzleti kapcsolat van a két csoport között. Az ALTEO Csoport árbevételének, és igénybe vett szolgáltatásainak egy része a Tulajdonosi Csoporttól származik. Nem garantálható, hogy a Társaság vagy ezen vállalkozások tulajdonosi struktúrájának esetleges jövőbeli változása esetén az ALTEO Csoport viszonya ezen vállalkozásokkal változatlan marad. Ezen vevői, finanszírozási és szállítói kapcsolatok esetleges felbomlása negatív hatással lehet az ALTEO Csoport eredményességére, vagy korlátozhatja a jövőbeli finanszírozási lehetőségeit.

#### 4.2.5 Külső beszállítóktól való függőség

Az energetikai beruházások megvalósítása során az ALTEO Csoport nagymértékben függ egyes berendezések szállítóitól, gyártóitól, valamint kivitelezőktől és alvállalkozóktól, ami hatással lehet a beruházások megvalósítására. Az ALTEO Csoport nem minden esetben rendelkezik teljes ellenőrzéssel a berendezések, felszerelések és anyagok fölött. Ha a gyártók, szállítók bármilyen ok miatt nem képesek megfelelő időben, áron és minőségben szállítani az ALTEO Csoport által megrendelt eszközöket, az a beruházások megvalósításának csúszását és többletköltségeket okozhat.

#### 4.2.6 Üzemeltetési kockázatok

Az ALTEO Csoport gazdasági teljesítménye függ a projektek megfelelő működésétől, amit számos tényező befolyásolhat, így többek között az alábbiak:

- (a) általános és nem várt karbantartási vagy felújítási költségek;
- (b) üzemszünet vagy leállítás az eszközök meghibásodása miatt;
- (c) katasztrófa esetek (tűz, árvíz, földrengés, vihar és más természeti esemény);
- (d) működési paraméterek változása;
- (e) üzemeltetési költségek változása;
- (f) esetleges, termelés során bekövetkezett hibák; és
- (g) külső üzemeltetőktől való függőség.

Az ALTEO Csoport energiatermelő cégei rendelkeznek géptörés és üzemszünet, valamint természeti csapás esetére szóló „*all risk*” jellegű vagyont biztosításokkal, amelyek fedezetet nyújtanak az ilyen okokra visszavezethető károokra, valamint rendelkeznek az energiatermelő tevékenységgel harmadik személynek okozott károokra fedezetet nyújtó felelősségbiztosításokkal is. Nem kizárt azonban, hogy a káresemény részben vagy egészben kívül esik a biztosító által vállalt kockázati körön, így a kárt a biztosított – mint károsult, illetve károkozó – maga lesz köteles viselni.

#### 4.2.7 Akvizíciók, projekt- és vállalatfelvásárlások kockázatai

Az ALTEO Csoport üzleti terveit részben már meglévő energetikai projektek akvizíciója és/vagy vállalatfelvásárlások segítségével kívánja megvalósítani. Bár az akvizíciókat mindig a célpont alapos átvilágítása előzi meg, nem lehet kizárni, hogy az akvizíciók megvalósítását követően olyan pénzügyi, jogi vagy műszaki események következnek be a felvásárolt projekttel, vagy vállalattal kapcsolatban, amelyek negatív hatással lehetnek az ALTEO Csoport üzleti tevékenységére és eredményességére.

#### 4.2.8 Erőmű projektfejlesztési és zöldmezős beruházással kapcsolatos kockázatok

Az ALTEO Csoport üzleti terveiben fontos szerepet játszik zöldmezős energetikai beruházások engedélyeztetése és kivitelezése. Bár az ALTEO Csoport a projektek megvalósításának előkészületei során gondos műszaki, jogi és gazdaságossági tervezést végez, mégsem zárható ki egyes projektek engedélyezésének elhúzódása vagy ellehetetlenülése. A kivitelezés időszakában az ALTEO Csoport megfelelő garanciákkal és referenciával rendelkező fő- és alvállalkozókkal szerződik, mégsem zárható ki vitás esetek bekövetkezése ebben a szakaszban.

#### 4.2.9 Kulcsfontosságú vezetők és alkalmazottak kockázata

Az ALTEO Csoport teljesítménye és sikeressége nagymértékben függ vezetői és kulcsfontosságú alkalmazottai tapasztalatától és rendelkezésre állásától. A vezetők és kulcsfontosságú alkalmazottak távozása negatívan befolyásolhatja az ALTEO Csoport működését és eredményességét.

#### 4.2.10 A növekedés kockázatai

Az ALTEO Csoport üzleti növekedési szakaszban van, amely együtt jár a munkavállalók létszámának, a létesítmények és eszközök számának és értékének a növekedésével. Az ALTEO Csoport további növekedést tervez, mind új üzleti mind új földrajzi területeken. Nem garantálható, hogy a Társaság stratégiája sikeres lesz, és hogy a Társaság képes lesz a növekedést hatékonyan és eredményesen kezelni.

#### 4.2.11 Konzolidált és IFRS beszámolók adatainak MSZSZ szerinti beszámolók adataitól való esetleges eltérése

A Társaság és mindenkor Leányvállalatai 2008-ban, 2009-ben, 2010-ben, 2011-ben, valamint 2012-ben is egyedi, MSZSZ szerinti beszámoló készítésére voltak kötelezettek (ide nem értve az ALTEO Energiakereskedőt, amelyet 2011. december 5. napján alapított a Társaság, ezért az csak a 2011. és 2012. évek tekintetében rendelkezik beszámolóval, valamint a SUNTEO-t és az ALTSOLAR-t, amelyek első lezárt pénzügyi éve a 2013. lesz). A Társaság a 2010. pénzügyi évtől kezdve az IFRS sztenderdek szerinti konzolidált beszámolót készít, amelyhez – az összehasonlíthatóság miatt – elvégezte a 2009. pénzügyi év konzolidált számainak IFRS rendszer szerinti könyvvizsgálatát is. Az egyedi, MSZSZ szerint készített beszámolók egyes adatai, eredményei eltérhetnek az IFRS szerintiektől.

#### 4.2.12 Energiakereskedelem kockázatai

A villamosenergia-piaci kereslet alakulása jelentősen befolyásolhatja az ALTEO Csoport bevételeit, eredményességét és stratégiai terjeszkedési terveit.

Az ALTEO Csoport energiakereskedelmi tevékenysége során a portfóliótervezés a fogyasztók adatszolgáltatása és a saját kalkulációja alapján készül. Tervezési hiba vagy a helytelen adatszolgáltatás nem megfelelő beszerzési stratégiát eredményezhet, amelynek utólagos korrekciója veszteségeket okozhat az ALTEO Csoportnak.

A fogyasztói igények rugalmas kiszolgálása érdekében a Társaság nem fedezi le a teljes szerződött mennyiséget, emiatt nyitott pozíciók maradnak, amelyek zárása elsősorban a spot piacon történik. A spot piacokon kialakuló árak előre nem tervezhetőek, azoknak a Társaságra nézve kedvezőtlen változása hátrányosan befolyásolhatja az ALTEO Csoport eredményességét.

A villamosenergia-mennyiségek lekötése egyre jelentősebb mértékben a nagy likviditású tőzsdéken történik. Mivel minden nap nagy mennyiségű üzletkötés történik, ezért a termékek árai napi szinten változnak. A napok közötti akár jelentősebb ármozgások a hosszabb ajánlattartású fogyasztói ajánlatadások esetén kockázatot jelenthetnek. Bár az ALTEO Csoport kereskedelmi tevékenységét nagy körültekintéssel végzi, egy esetleges téves üzletkötés az ALTEO Csoport eredményességére jelentős negatív hatással lehet.

#### 4.2.13 Üzemanyag-kockázat

Az ALTEO Csoport által felhasznált stratégiai üzemanyagok ára a piaci folyamatoknak megfelelően alakul. Nem zárható ki, hogy az ALTEO Csoport által beszerzett üzemanyagok ára a jövőben számottevően növekszik, ami negatívan befolyásolhatja az eredményességét.

Az ALTEO Csoport szénhidrogén-tüzelésű erőművei számára kulcsfontosságú üzemanyagokat, elsősorban földgázt, külső beszállítóktól szerzi be. Az ALTEO Csoport földgáz szállítási megállapodásai az iparágban kialakult gyakorlatot követik, ennek ellenére nem garantálható, hogy az erőművek tüzeléséhez szükséges üzemanyag minden esetben rendelkezésre fog állni, különösen nem tervezhető, külső események esetén.

#### 4.2.14 A saját mérlegkör működtetéséhez kapcsolódó kötelezettségek esetleges nem teljesítésének kockázata

A Társaság villamosenergia-kereskedelmi tevékenysége részeként saját mérlegkört – a Társasággal szerződéses kapcsolatban álló villamosenergia-felhasználók és villamosenergia-termelők tagságával működő elszámolási szerveződést – működtet, és teljesíti ezzel kapcsolatos, jogszabályban és a villamosenergia-ellátási szabályzatokban rögzített feladatait. A Társaság saját maga rendelkezik a mérlegkör működtetésével kapcsolatos valamennyi engedéllyel és pénzügyi biztosítékkal, illetve eszközzel és erőforrással, azonban ezek meghibásodása, vagy esetleges hiánya esetén elképzelhető, hogy a Társaság nem tudna eleget tenni mérlegkör-felelősi kötelezettségének, mely esetben az ezzel kapcsolatos károkat, bírságokat viselnie kellene.

#### 4.2.15 Új földrajzi piacokra való belépés kockázata

Az ALTEO akvizíciókat és zöldmezős beruházásokat valósíthat meg külföldön is, így a külföldi akvizíciókkal megcélzott országokban a makrogazdasági, üzleti, szabályozási és/vagy jogi környezet esetleges kedvezőtlen változása negatív hatással lehet az akvizíciók során megvásárolt, vagy zöldmezős beruházás révén megvalósított projektek pénzügyi teljesítményére és így az ALTEO Csoport eredményességére.

#### 4.2.16 Új erőművi technológiák bevezetésének és használatának kockázata

Az ALTEO Csoport üzleti terveivel összhangban bevezethet a portfolióba olyan technológiákat, amelyek az erőművi portfoliójában eddig nem szerepeltek. Bár az ALTEO Csoport csak kipróbált, referenciákkal bíró technológiákat valósít meg, a technológia előre jelzettől gyengébb működése veszteséget okozhat az ALTEO Csoport számára.

#### 4.2.17 Időjárástól való függőség

Az ALTEO Csoport energiatermelésének egy része és egyes vevők energiaigénye időjárásfüggő, ezért az időjárás változása is jelentős hatással lehet az ALTEO Csoport eredményességére. A Társaság stratégiája, hogy növelje az időjárásfüggő energiatermelés arányát, ami az időjárástól való függést a jövőben fokozhatja.

Az időjárásfüggő energiatermelés során a társaság meteorológiai előrejelzésekre támaszkodva jelzi előre a megtermelt energiamennyiséget. Amennyiben az időjárás nem az előrejelzéseknek megfelelően alakul, a megtermelt energiamennyiség változhat a tervekhez képest, ami anyagi veszteséget okozhat az ALTEO Csoportnak.

#### 4.2.18 Nagykereskedelmi partnerkockázat

Nagykereskedelmi adásvétel esetén, amennyiben a partner nem szállítja vagy nem veszi át a szerződött energiamennyiséget, vagy nem tud fizetni a szállított energiáért, a meghiúsult ügyletek rövid- vagy hosszútávon veszteséget eredményezhetnek a Társaság számára.

#### 4.2.19 Informatikai rendszerek

Az ALTEO Csoport tevékenysége, különösen az erőművek irányítása, informatikai rendszerektől függ. Előfordulhat, hogy az ALTEO Csoport informatikai rendszereinek nem megfelelő működése vagy biztonsága jelentősen hátrányos következményekkel jár az ALTEO Csoport tevékenységére és eredményességére.

#### 4.2.20 Adózás

Az ALTEO Csoport minden tőle elvárható elkövet a szabályos működés biztosítása érdekében, azonban nem zárható ki, hogy egy jövőbeli adóvizsgálat eredményeként a Társaságnak vagy a Leányvállalatoknak számottevő kiadást jelentő adófizetési kötelezettsége keletkezik.

Egyes akvizíciós szerződésekben az ALTEO Csoporttal eladóként szerződő felek teljes körű, az adójogi elvüléssel egyező időtartamra szóló szavatosságot vállaltak a céltársaságok ALTEO Csoportba kerülését megelőző időszakok adótartozásainak megtérítése tekintetében. Mindezek mellett sem garantálható azonban, hogy az eladói szavatossággal érintett esetleges megtérítési igények az eladókon teljes körűen behajthatóak.

#### 4.2.21 Környezetvédelmi kockázat

Az ALTEO Csoport társaságai tevékenységük során olyan anyagokat használnak, illetve olyan technológiát alkalmaznak, amelyek rendeltetésellenes, a jogszabályoknak vagy a vonatkozó engedélyeknek meg nem felelő használata a környezetet szennyezheti. Az ALTEO Csoport társaságai rendelkeznek a szükséges környezetvédelmi engedélyekkel, szabályzatokkal, szakértő személyzetük pedig a tevékenység által megkívánt fokozott gondossággal látja el munkáját, azonban előfordulhat olyan rendkívüli esemény, amely az érintett társaság környezeti kármentesítési kötelezettségét vonhatja maga után, vagy bírság kiszabásához, illetve az érintett társasággal szemben követelések érvényesítéséhez vezethet. Előfordulhat, hogy az ALTEO Csoport biztosításai nem, vagy nem teljes körűen fedezik az ilyen eseményekből eredő károkat és költségeket.

#### 4.2.22 Kulcsfontosságú engedélyek és minősítések

Az ALTEO Csoportnak tevékenységei végzéséhez számos engedélyre (így például kiserőművi összevont engedélyre, KÁT engedélyre, környezetvédelmi engedélyekre, valamint környezetvédelmi és vízjogi engedélyekre) van szüksége. Amennyiben ezeket a tanúsítványokat, minősítéseket és engedélyeket visszavonnák, vagy nem hosszabbítanák meg, ez jelentősen korlátozhatja a Társaság tevékenységét, így jelentős negatív hatást gyakorolhat eredményességére.

#### 4.2.23 Hatósági kockázat

Az adóhatóságon kívül számos más hatóság, így többek között az MNB és a MEKH is jogosult az ALTEO Csoport szabályoknak megfelelő működését ellenőrizni. Az ALTEO Csoport minden tőle elvárható elkövet a jogszabályi és hatósági előírásoknak megfelelő működés biztosítása érdekében, azonban nem zárható ki, hogy egy jövőbeli hatósági vizsgálat során az ALTEO Csoportnak számottevő kiadást jelentő megállapítások történnek, vagy az eljáró hatóságok az ALTEO Csoport egyes társaságait bizonyos szankciókkal (így bírság, a működés felfüggesztése vagy a működéshez szükséges engedély visszavonása) sújtják.

#### 4.2.24 A devizaárfolyamok változásával kapcsolatos kockázatok

Az ALTEO Csoport hiteleinek nagy része változó kamatlábú hitel és olyan referencia kamatokhoz kötődik, mint a BUBOR vagy EURIBOR. A kamatlábaknak az ALTEO Csoport számára kedvezőtlen változása negatív hatással lehet az ALTEO Csoport eredményességére.

Az ALTEO Csoport hiteleinek nagy része külföldi devizában, főleg EUR devizanemben, vagy több devizára átválthatóan (*multi-currency*) került felvételre. A devizaárfolyamok az ALTEO Csoport számára kedvezőtlen változása negatív hatással lehet az egyes hitelek törlesztőrészleteire és kamataira, így negatív hatással lehet az ALTEO Csoport eredményességére is.

Az ALTEO Csoport árbevételének jelentős része forintban képződik, de a kiadási oldalon számos, devizában teljesítendő, vagy devizaárfolyamtól függő tétel áll (így többek között villamos energia vételára és a földgáz beszerzési ára). Ennek következtében az ALTEO Csoport számára kedvezőtlen árfolyamváltozás negatív hatással lehet az ALTEO Csoport üzleti tevékenységére és eredményességére.

## 5. A TÁRSASÁG BEMUTATÁSA

### 5.1 Általános információk

A Társaság cégneve	ALTEO Energiaszolgáltató Nyilvánosan Működő Részvénytársaság
A Társaság rövidített neve	ALTEO Nyrt.
A Társaság székhelye	1138 Budapest, Váci út 175.
A Társaság telefonszáma	+36 1 236 80 50
A Társaság cégbejegyzésének helye, időpontja	Budapest, Magyarország 2008. április 28.
A Társaság cégjegyzékszám	Cg. 01-10-045985
A Társaság tevékenységnek időtartama	határozatlan
A Társaság jogi formája	nyilvánosan működő részvénytársaság
A Társaság működésére irányadó jog	magyar
A Társaság alaptőkéje	167.700.000,- Ft
Hatályos Alapszabály kelte	2014. április 16.
A Társaság fő tevékenysége	Villamosenergia-kereskedelem
Üzleti év	naptári évvel megegyező
Hirdetmények közzétételének helye	A Társaság a szabályozott információkra vonatkozó hirdetményeit a <a href="http://www.alteo.hu">www.alteo.hu</a> című honlapján, a BÉT <a href="http://www.bet.hu">www.bet.hu</a> című honlapján és az MNB által üzemeltetett <a href="http://www.kozzetetelek.hu">www.kozzetetelek.hu</a> című honlapon jelenti meg, illetve ha vonatkozó jogszabály kifejezetten így rendelkezik, akkor a Társaság hirdetménye közzétételre kerül a Céglőnyben is.  A Társaság mint kibocsátó a rendszeres és rendkívüli tájékoztatási kötelezettségei alá eső információkat a fentiek mellett a nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírokkal kapcsolatos tájékoztatási kötelezettség részletes szabályairól szóló 24/2008. (VIII.15.) PM rendelet rendelkezései szerint egy honlappal rendelkező média szerkesztőségének is megküldi.

### 5.2 A Társaság stratégiája

A Társaság stratégiai célja olyan meghatározó energetikai szolgáltatóvá válni, amely az energiakereskedelem, a decentralizált energia-termelés és a hatékony energiagazdálkodás

optimális alkalmazásával fogyasztói részére fenntartható energiaellátást, részvényeseinek, és finanszírozóinak pedig megfelelő hozamot biztosít.

A fenti stratégia megvalósítása során a Társaság:

- (a) olyan energetikai termelői portfóliót kíván felépíteni, amely egyaránt tartalmaz a fogyasztóhoz közel telepített, alternatív- és megújuló energiaforrások hasznosítására épülő egységeket, valamint szénhidrogén-tüzelésű kis energiatermelő rendszereket, valamint
- (b) olyan fogyasztó-központú és rugalmas energia-kereskedői üzletágot kíván felépíteni, amely az energiatermelő portfólió kiegészítésén túl a Társaság eredményességéhez is jelentős mértékben járul hozzá, továbbá
- (c) segíti a fogyasztói hatékony energiagazdálkodását, annak érdekében, hogy a működésükkel járó környezetterhelést és energiaköltségeiket is minimalizálják, valamint a gazdaságosan hasznosítható megújuló energiaforrásokat maximálisan kihasználják.

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

### **5.3 A Társaság története, fejlődése és a Társaságot érintő közelmúltbeli események**

A Társaság 2008. március 19. napján alakult 50 millió forint jegyzett tőkével, fő tevékenységként villamosenergia-termelést megjelölve. Az első év a későbbi működésre való felkészülés jegyében telt, a Társaság főleg az emberi erőforrások terén erősödött.

A hatékony előkészítésnek köszönhetően a Társaság a Magyar Energia Hivatal által kiadott működési engedélye birtokában 2009. január 1. napján elindította villamosenergia-kereskedelmi tevékenységét is.

A Társaság életében jelentős lépés volt a termálvizekben oldott hulladékgáznak energetikai hasznosításával foglalkozó HIDROGÁZ-ban 2009 nyarán történt befolyásszerzés. A szaktudáson, valamint a regionális kapcsolatokon kívül, a HIDROGÁZ a tiszaföldvári, valamint a kisújszállási hulladékgázt hasznosító gázmotoros kiserőműveivel bővítette a Társaság portfólióját.

A Társaság 2009 nyarán megkezdte az E.ON Energiatermelő Kft. által üzemeltetett győri és soproni hőerőművek akvizíciós célú átvilágítását. A két erőmű cégjogi átalakulással, Győri Erőmű és Soproni Erőmű néven kivált az E.ON Energiatermelő Kft.-ből, és e két céget vásárolta meg 2009. december 31. napján a Társaság tulajdonában álló két projektársaság.

A Társaság 2010-ben tovább bővítette megújuló energiaforrást hasznosító erőmű portfólióját a nyíregyházi és debreceni hulladéklerakó területén depóniagáz energetikai hasznosításával foglalkozó CIVIS és EXIM akvizíciója révén. 2010. III. negyedévében pedig megkezdte működését az egri AGRIA Parkban zöldmezős beruházás révén létesített kiserőmű is.

A Társaság 2011. augusztus 2. napján megvásárolta az ALTE-A-t, amely az ALTEO Csoporton belül az energiagazdálkodási szolgáltatásokkal foglalkozik.

A Társaság 2011. október 6. napján zártkörű részvénykibocsátás keretében tőkeemelést hajtott végre, melynek keretében a Többségi Tulajdonos 85 millió forint összegű tőkét bocsátott a Társaság rendelkezésére.

A Társaság 2011. december 5. napján megalapította az ALTEO Energiakereskedőt, amely a Magyar Energia Hivatal 2012. február 14. napján kelt, 43/2012. számú határozatával földgáz-kereskedelmi működési engedélyt kapott. Az ALTEO Energiakereskedő a felhasználók ellátására irányuló kiskereskedelmi tevékenységét előre láthatóan a 2015. július 1. napjával kezdődő gázévben kezdi meg, az idei évben a nagy- és intraday kereskedelmi tevékenység előkészítése zajlik.

A Társaság 2012. május 24. napján adásvétel jogcímén megszerezte a WINDEO-t és a VENDEO-t. A VENDEO egy – Jánossomorja térségében üzemeltetett – 1,8 MW névleges teljesítményű, a WINDEO pedig kettő, összesen 4 MW névleges teljesítményű – Pápakovácsi és Ács térségében álló – szélenergiával rendelkezik. A szélenergiával előállított villamos energiát a társaságok a KÁT keretében a MAVIR-nak értékesítik.

A Társaság 2012. október 3. napján zártkörű részvénykibocsátás keretében tőkeemelést hajtott végre, melynek keretében a Többségi Tulajdonos 310 millió forint összegű tőkét bocsátott a Társaság rendelkezésére.

A Társaság 2013. január 30. napján megalapította az ALTSOLAR-t és a SUNTEO-t.

A SUNTEO egy 243 kWe névleges teljesítményű zöldmezős naperőmű projekt megvalósítását tervezi Kecskeméten, amihez a Környezet és Energia Operatív Program (KEOP-4.10.0/C/12-2013-0066) keretében 2013. július 26. napján 273.373.803 forint pályázati támogatást nyert. A pályázat eredményét a kiíró 2013 decemberében valamennyi, a SUNTEO-hoz hasonlóan értékesítési célra energiát termelő pályázó vonatkozásában visszavonta. Tekintve, hogy a projekt üzleti terve a támogatás igénybevételével számolt, annak hiányában a változatlan formában történő megvalósítás a közeljövőben nem reális. A SUNTEO vizsgálja a lényegében teljes körűen engedélyezett projekt más módon történő hasznosításának lehetőségét.

A Társaság 2013. február 11. napján adásvétel jogcímén megszerezte az E-WIND-et. A E-WIND egy – Törökszentmiklós térségében üzemeltetett – 1,5 MW névleges teljesítményű szélenergiával rendelkezik, amely az előállított villamos energiát a KÁT keretében a MAVIR-nak értékesíti.

## **5.4 Befektetések**

A Társaságnak a Leányvállalatokon kívül nincs más befektetése. A Leányvállalatokra vonatkozó általános információkat az Alaptájékoztató 7.3 pontja tartalmazza. A Társaságnak nincsenek olyan jövőbeli befektetései, amelyekre az Igazgatóság már kötelezettséget vállalt.

5.4.1 A Társaság lényeges beruházásai és befektetései 2008-ban:

- (a) A Társaság megszerezte a Magyar Energia Hivatal villamosenergia-kereskedelmi engedélyét, valamint beszerezte a kereskedési tevékenység elindításához szükséges eszközöket összesen 9 millió forint értékben; és
- (b) A Társaság összesen 1 millió forint tőkebefektetéssel megalapította az ALTEO-Depóniát és az ALTEO-Agriát.

- 5.4.2 A Társaság lényeges beruházásai és befektetései 2009-ben:
- (a) A Társaság megalapította az ALTEO-Arrabonát és az ALTEO-Sopront, majd összesen 439 millió forint értékben tőkét emelt a két társaságban; és
  - (b) A Társaság tovább növelte befektetéseit – tőkeemelések, illetve akvizíció révén – az ALTEO-Agriában, az ALTEO-Depóniában, az ALTEO-Hidrogázban és a HIDROGÁZ-ban összesen 131 millió forint értékben.
- 5.4.3 A Társaság lényeges beruházásai és befektetései 2010-ben:
- (a) A Társaság tőkét emelt a HIDROGÁZ-ban és az ALTEO-Depóniában összesen 174 millió forint összegben.
  - (b) A Társaság tőkét emelt a Soproni Erőműben 183 millió forint értékben.
  - (c) A Társaság tőkét emelt a CIVIS-ben 28 millió forint értékben.
  - (d) A Társaság tőkét emelt az EXIM-ben 16 millió forint értékben.
- 5.4.4 A Társaság lényeges beruházásai és befektetései 2011-ben:
- (a) A Társaság 1 millió forint összegű akvizíció révén megszerezte az ALTEA-t; és
  - (b) A Társaság 55 millió forint összegű tőkeemelést hajtott végre a Győri Erőműnél.
  - (c) A Társaság 25 millió forint összegű befektetéssel megalapította az ALTEO Energiakereskedőt.
  - (d) A Társaság a 40,420 millió forint összegű tőkeemelést hajtott végre a CIVIS-nél.
- 5.4.5 A Társaság lényeges beruházásai és befektetései 2012-ben:
- (a) A Társaság adásvétel jogcímén megszerezte a WINDEO-t és a VENTEO-t. A tranzakció értéke nagyságrendileg 3 milliárd forint volt.
  - (b) A Társaság 106,55 millió forint összegű tőkeemelést hajtott végre a WINDEO-nál.
  - (c) A Társaság 25 millió forint összegű tőkeemelést hajtott végre az EXIM-nél.
  - (d) A Társaság a 16 millió forint összegű tőkeemelést hajtott végre a CIVIS-nél.
- 5.4.6 A Társaság lényeges beruházásai és befektetései 2013-ban:
- (a) A Társaság megalapította az ALTSOLAR-t 5 millió forint összegű saját tőkével.
  - (b) A Társaság megalapította a SUNTEO-t 5 millió forint összegű saját tőkével.
  - (c) A Társaság adásvétel jogcímén megszerezte az E-WIND-et.

- (d) A Társaság a 20 millió forint összegű tőkeemelést hajtott végre a CIVIS-nél.

A Társaság beruházásait és befektetéseit részben saját forrásból, részben pedig tulajdonosi és bankkölcsönből finanszírozta. A Társaság új vállalatfinanszírozási formaként a 2011. évtől kötvénykibocsátás útján is vont be pénzeszközöket.

A Társaság a 2010. október 26. napján végrehajtott tőkeemelés alapján a Többségi Tulajdonostól befolyt 317 millió forint összegből finanszírozta a Soproni Erőmű modernizáló beruházását 183 millió forint értékben, továbbá a CIVIS 28 millió forint és EXIM 16 millió forint t értékű, ALTEO-Depónián keresztüli tőkeemelését is, amelyet a CIVIS és EXIM kúthálózatainak fejlesztésére és biztosítéki számláinak feltöltésére használt fel. Továbbá a HIDROGÁZ 90 millió forint összegű tőkeemelését is végrehajtotta a Társaság, amelyet a HIDROGÁZ tőkeszerkezetének rendezésére és tulajdonosi kölcsönök visszafizetésére használt fel.

A Társaság mint az ALTEO-Agria egyedüli tagja, 2011. április 15. napján az ALTEO-Agriával szemben fennálló tagi kölcsönköveteléséből nem pénzbeli hozzájárulásként 810.000 forinttal az ALTEO-Agria jegyzett tőkéjét – ezzel az ALTEO-Agria jegyzett tőkéje 1.510.000 forintra nőtt –, további 66.920.000 forinttal pedig a tőketartalékát növelte.

A Társaság a 2011. október 6. napján elhatározott és 2011. október 24. napján végrehajtott tőkeemelés alapján a Többségi Tulajdonostól befolyt 85 millió forint összegből finanszírozta a Györi Erőmű hatékonyságjavító és kapacitásbővítő beruházását 500 millió forint értékben, valamint a villamosenergia-kereskedelmi tevékenység 2012. évben várható növekedésével járó többlet finanszírozási költségeket.

A Társaság 2011. december 5. napján megalapította az ALTEO Energiakereskedőt, amely a Magyar Energia Hivatal 2012. február 14. napján kelt, 43/2012. számú határozatával földgáz-kereskedelmi működési engedélyt kapott. Az ALTEO Energiakereskedő a felhasználók ellátására irányuló kiskereskedelmi tevékenységét előre láthatóan a 2015. július 1. napjával kezdődő gázévben kezdi meg, az idei évben a nagy- és intraday kereskedelmi tevékenység előkészítése zajlik.

A Társaság 2011. december 15. napján 40,420 millió forint értékben tőkét emelt a CIVIS-ben, melynek célja a CIVIS tőkeszerkezetének rendezése volt. A tőkeemelés 20 millió forint pénzbeli hozzájárulás, és 20,420 millió forint tagi kölcsönkövetelés, mint nem pénzbeli hozzájárulás formájában történt.

A Társaság 2012. május 24. napján adásvétel jogcímén megszerezte a WINDEO-t és a VENDEO-t. A VENDEO egy – Jánossomorja térségében üzemeltetett – 1,8 MW névleges teljesítményű, a WINDEO pedig kettő, összesen 4 MW névleges teljesítményű – Pápakovácsi és Ács térségében álló – szélenergia-erőművel rendelkezik. A szélenergia-erőművekkel előállított villamos energiát a társaságok a KÁT keretében a MAVIR-nak értékesítik. A Társaság a szélenergia-erőműveket a Raiffeisen Energiaszolgáltató Kft-től vásárolta meg részben önerőből, részben bankkölcsön igénybevételeivel. A befektetés értéke nagyságrendileg 3 milliárd forint volt.

A Társaság 2012. december 6. napján a CIVIS-nél 16 millió forint, az EXIM-nél 25 millió forint tőkeemelést hajtott végre, melynek célja új gáznyerő kutak fúrása volt. A tőkeemelés teljes egészében pénzbeli hozzájárulás formájában történt.

A Társaság 2013. január 30. napján megalapította az ALTSOLAR-t és a SUNTEO-t. A SUNTEO egy 170 kWe névleges teljesítményű zöldmezős naperőmű projekt megvalósítását tervezi Kecskeméten, amihez a Környezet és Energia Operatív Program (KEOP-4.10.0/C/12-2013-0066) keretében 2013. július 26. napján 273.373.803 forint pályázati támogatást nyert. A

pályázat eredményét a kiíró 2013 decemberében valamennyi, a SUNTEO-hoz hasonlóan értékesítési célra energiát termelő pályázó vonatkozásában visszavonta. Tekintve, hogy a projekt üzleti terve a támogatás igénybevételével számolt, annak hiányában a változatlan formában történő megvalósítás a közeljövőben nem reális. A SUNTEO vizsgálja a lényegében teljes körűen engedélyezett projekt más módon történő hasznosításának lehetőségét.

A Társaság 2013. február 11. napján adásvétel jogcímén megszerezte az E-WIND-et. A E-WIND egy – Törökszentmiklós térségében üzemeltetett – 1,5 MW névleges teljesítményű szélenergiával rendelkező, amely az előállított villamos energiát a KÁT keretében a MAVIR-nak értékesíti.

A Társaság 2013 szeptemberében 20 millió forint értékben tőkét emelt a CIVIS-ben, melynek célja a CIVIS tőkeszerkezetének rendezése volt. A tőkeemelés tagi kölcsönkövetelés, mint nem pénzügyi hozzájárulás formájában történt.

A Társaság 2013. szeptember 2. napján elhatározta a Győri Erőmű tőkeleszállítását, melynek keretében jegyzett tőkéjének 85.000.000 forintról 68.310.000 forintra történő leszállításáról döntött. A tőkeleszállítás kapcsán a Győri Erőmű mintegy 178 millió forint értékű saját tőke csökkenést hajtott végre és teljesített a Társaság felé.

## 6. A TÁRSASÁG ÜZLETI TEVÉKENYSÉGÉNEK ÁTTEKINTÉSE

Az ALTEO Csoport üzletpolitikájában és ennek megfelelően a jelen Alaptájékoztatóban is a megújuló energia megnevezést használja minden megújuló energiaforrásból vagy hulladékból előállított energia megjelölésére.

### 6.1 A Társaság fő tevékenységi területei

A Társaság olyan komplex energetikai szolgáltató, amelynek célja az energetikai üzleti lehetőségek kiaknázása az alternatív energiatermelés, az energiakereskedelem és az energetikai szolgáltatások terén. A Társaság célja fogyasztói számára megbízható, megfizethető, minimális környezetterheléssel járó és a megújuló energiaforrások gazdaságos hasznosításán alapuló, azaz fenntartható energiaellátás biztosítása. Az ALTEO Csoport tevékenysége három fő csoportba sorolható:

- (a) Energiatermelés (azon belül (i) megújuló forrásokat felhasználó és (ii) szénhidrogén-tüzelésű kiserőművekkel történő villamos- és hőenergia termelés);
- (b) Energiakereskedelem (azon belül földgáz- és villamosenergia-kereskedelem, valamint mérlegköri szolgáltatások); és
- (c) Energiagazdálkodási szolgáltatások.

A következő táblázat összefoglalóan szemlélteti a Társaság működésének egyes kiemelt üzleti és pénzügyi adatait:

Üzleti és pénzügyi adatok	Mérték-egység	2010	2011	2012	2013	2014 Q1
Teljes beépített villamosenergia-kapacitás	MW	26	26	35	36,5	29,5
Teljes beépített hő kapacitás	MW	237	237	237	237	237
Villamosenergia-kereskedelem – értékesítés	MWh	42.000	61.000	70.000	86.755	na
Villamosenergia-termelés	MWh	68.190	43.165	35.711	53.035	na
Hő értékesítés	GJ	576.000	451.721	440.435	415.797	na
<hr/>						
Villamosenergia-termelés	M Ft	1.912	716	537	1.507	na
Hő értékesítés	M Ft	2.296	2.293	2.705	2.542	na
Villamosenergia-kereskedelem	M Ft	1.351	1.766	2.206	2.030	na
Gáz kereskedelem	M Ft	-	-	-	-	-
Egyéb bevétel	M Ft	86	81	98	94	na
<b>Összes konszolidált árbevétel</b>	<b>M Ft</b>	<b>5.645</b>	<b>4.856</b>	<b>5.546</b>	<b>6.172</b>	<b>na</b>

#### 6.1.2 Energiatermelés

Az ALTEO Csoport megújuló energiát hasznosító, valamint szénhidrogén tüzelésű kiserőművekben folytat villamos- és hőenergia termelést.

##### *Megújuló energiaforrást hasznosító erőművek*

A jelen Alaptájékoztató lezárásának időpontjában négy szélerőmű, két depóniagáz- és két hidrogáz tüzelésű motor alkotja a Társaság megújuló energia portfólióját.

## **Szélenergia**

A Társaság szélenergiát hasznosító kiserőműveit már működő állapotban vásárolta meg: három erőművet 2012 májusában, egyet pedig 2013 februárjában.

### **Ács és Pápakovácsi szél erőművek (WINDEO)**

Az ácsi és pápakovácsi szél erőműveket tulajdonló és üzemeltető WINDEO-t az ALTEO 2012 májusában vásárolta meg a Raiffeisen Energiaszolgáltató Kft-től. Az egyenként 2 MW teljesítményű szél erőművek a termelt villamos energiát a KÁT rendszer keretében a MAVIR-nak értékesítik. A szél erőművek karbantartását a szélturbinák gyártójának magyar leányvállalata, a VESTAS Hungary Kft. végzi, a helyi üzemeltetési feladatokat pedig külső vállalkozó látja el.

### **Jánossomorjai szél erőmű (VENTEO)**

A Jánossomorjai szél erőművet tulajdonló és üzemeltető VENTEO-t az ALTEO 2012-ben vásárolta meg a Raiffeisen Energiaszolgáltató Kft-től. Az 1,8 MW névleges teljesítményű szél erőmű a termelt villamos energiát a KÁT rendszer keretében a MAVIR-nak értékesíti. A szél erőmű karbantartását a szél erőmű gyártójának magyar leányvállalata, a VESTAS Hungary Kft. végzi, a helyi üzemeltetési feladatokat pedig külső vállalkozó látja el.

### **Törökszentmiklósi szél erőmű (E-WIND)**

A törökszentmiklósi szél erőművet tulajdonló és üzemeltető E-WIND-et az ALTEO 2013 februárjában vásárolta meg. Az 1,5 MW névleges teljesítményű szél erőmű a termelt villamos energiát a KÁT rendszer keretében a MAVIR-nak értékesíti. A szél erőmű karbantartását és üzemeltetését külső vállalkozó látja el.

## **Depóniagáz**

Az ALTEO Csoport mindkét depóniagázt hasznosító kiserőművét már működő állapotban vásárolta meg 2010 márciusában.

### **Debreceni kiserőmű (CIVIS)**

A kiserőmű 625 kW beépített villamos- és mintegy 250 kW hő kapacitással rendelkezik, és a debreceni hulladéklerakó telepen keletkező depóniagázból villamos- és hőenergiát termel. A kiserőmű a termelt villamos energiát a KÁT rendszer keretében a MAVIR-nak értékesítheti 2019 végéig. A kiserőmű kibocsátás-csökkentési egységeket termel és értékesít.

### **Nyíregyházi kiserőmű (EXIM)**

A kiserőmű 525 kW beépített villamos- és mintegy 200 kW hő kapacitással rendelkezik és a nyíregyházi hulladéklerakó telepen keletkező depóniagázból villamos- és hőenergiát termel. A kiserőmű a termelt villamos energiát a KÁT rendszer keretében a MAVIR-nak értékesítheti 2016 végéig. A kiserőmű kibocsátás-csökkentési egységeket termel és értékesít.

## **Hidrogáz**

A hidrogáz hasznosítására létrehozott Leányvállalatok speciális, ipari mintaoltalommal védett technológia segítségével hévízkutakból feltörő termálvízben oldott metánt, úgynevezett hulladék kísérőgázt hasznosítják villamos- és hőenergia előállítására.

Az ALTEO Csoport a jelen Alaptájékoztató lezárásának időpontjában két termálvíz kísérőgáz hasznosító kiserőművet üzemeltet Kisújszálláson és Tiszaföldváron összesen 0,3 MW villamos összkapacitással.

A hidrogáz hasznosításával előállított villamos energia értékesítése jelenleg a Társaság mérlegkörében történik, piaci árakon. A Módosító Törvény 27. §-a alapján a VET ismét a támogatandó termelési források közé fogja sorolni a hidrogáz felhasználásával termelt energiát, feltéve, hogy az átalakított KÁT rendszerben nyújtott állami támogatást az Európai Bizottság határozatával jóváhagyja, amely határozat azonban még nem született meg. Nem ismert a támogatás igénybevételenek feltételrendszere és a támogatás mértéke, mert az erre vonatkozó, a VET végrehajtását szolgáló alsóbbrendű jogszabályok megfelelő módosítása, illetve ilyen új jogszabályok megalkotása még nem történt meg.

### **Kisújszállási kiserőmű**

Az ALTEO Csoport Leányvállalata hosszú távú együttműködési megállapodást kötött Kisújszállás Város Önkormányzatával a város termálvizét kísérő hulladékgázok energetikai hasznosítására és az azon alapuló hőszolgáltatás kiépítésére. Az együttműködés keretében a HIDROGÁZ megtervezte és megépítette a 143 kW villamos teljesítményű gázmotoros erőművet, amit később, 2009 során az ALTEO-Hidrogáz gázmotor kiegészítő hőhasznosító berendezéssel és az intézményi fogyasztók csatlakozási pontjáig hővezeték hálózat kiépítésével bővített.

A 143 kWh villamos- és 192 kWh hőenergia teljesítményű blokkfűtőmű hőtávvezetéken keresztül biztosítja kisújszállási közintézmények kedvezményes hőellátását. A HIDROGÁZ a kisújszállási erőműben termelt villamos energiát jelenleg a Kibocsátónak értékesíti a Társaság és a HIDROGÁZ közötti megállapodásban rögzített áron, ezt követően pedig a szabad piacon vagy továbbra is a Társaság mérlegkörében az ott kialakult áraknak megfelelően, vagy – amennyiben a vonatkozó jogszabályok megalkotásra kerülnek és hatályba lépnek – az átalakított KÁT rendszerben támogatott áron fogja értékesíteni.

### **Tiszaföldvári kiserőmű**

Az ALTEO Csoport Leányvállalata hosszú távú együttműködési megállapodást kötött Tiszaföldvár Város Önkormányzatával a város termálvizét kísérő hulladékgázok energetikai hasznosítására és az azon alapuló hőszolgáltatás kiépítésére. Az együttműködés keretében a társaság kútkörzeti- és gáztechnológiai létesítményt, 143 kW villamos teljesítményű gázmotoros erőművet, gáz- és hőtávvezeték, valamint hőszolgáltató hálózatot alakított ki.

A 143 kWh villamos- és 192 kWh hőenergia teljesítményű blokkfűtőmű hőtávvezetéken keresztül biztosítja tiszaföldvári közintézmények kedvezményes hőellátását. A HIDROGÁZ a tiszaföldvári erőműben termelt villamos energiát jelenleg a Társaságnak értékesíti a Társaság és a HIDROGÁZ közötti megállapodásban rögzített áron, ezt követően pedig a szabad piacon vagy továbbra

is a Társaság mérlegkörében az ott kialakult áraknak megfelelően, vagy – amennyiben a vonatkozó jogszabályok megalkotásra kerülnek és hatályba lépnek – az átalakított KÁT rendszerben támogatott áron fogja értékesíteni.

### *Szénhidrogén tüzelésű kiserőművek*

#### **Győri Erőmű**

A Győri Erőművet az ALTEO Csoport 2009 végén vásárolta meg az E.ON Hungária Zrt-től. Az erőmű jelenlegi kapacitása 5MW korszerű gázmotorral előállított villamos és 114 MW hő teljesítmény. Az erőművet a Győri Erőmű saját szakembergárdája üzemelteti. Az erőmű ipari hőszolgáltatást végez a környező üzemeknek. A hőt kisebb mértékben technológiai célokra, nagyobb mértékben fűtésre használják a fogyasztók. Az erőmű kiemelt partnere az Audi Motor Hungária Kft. hosszú távú szerződés alapján. A kogeneráció keretében az erőmű a megtermelt villamos energiát a piacon értékesíti. A Győri Erőmű a helyi távhőszolgáltató részére a hőenergiát az Árrendeletben meghatározott ellenérték fejében értékesíti.

A Győri Erőmű 2012. II. negyedévében befejezte az összesen 500 millió forint értékű kapacitásnövelő és hatékonyságjavító beruházást, melynek keretében 3 MWe névleges villamos teljesítményű gázmotoros egységet helyezett üzembe.

A Győri Erőmű az Árrendelet hatálya alá eső fogyasztók vonatkozásában alkalmazandó távhőtermelői értékesítési árai – mint hatósági árak – 2013-ban változatlanok maradtak, és jelen Alaptájékoztató keltének napján is alkalmazandóak.

A Győri Erőmű. 2013 júniusában a földgázkazánjai oxigénszabályozásának automatizálását és az irányítástechnikai fejlesztést magába foglaló, 33 millió forint értékű beruházás megvalósításába kezdett. A beruházás 2013. IV. negyedévben sikeresen lezárult.

#### **Soproni Erőmű**

A Soproni Erőművet az ALTEO Csoport 2009 végén vásárolta meg az E.ON Hungária Zrt-től. Az erőmű jelenlegi kapacitása 15 MW (ebből 6 MW gázmotoros) villamos és 120 MW hő teljesítmény. Az erőművet a Soproni Erőmű saját szakembergárdája üzemelteti.

A kapcsoltan termelt villamos energiát az erőmű a piacon értékesíti.

Az erőmű hőszolgáltatást nyújt a környező üzemek és lakossági fogyasztók számára. A hőt részben technológiai célokra, részben fűtésre használják a fogyasztók. Az erőmű hőszolgáltatást nyújt a környező üzemeknek, a legnagyobb ügyfele a HEINEKEN Hungária Sörgyárak Zrt. Az erőmű távhőtermelői és távhőszolgáltatói engedéllyel is rendelkezik, így közvetlenül is ellát lakossági távhő fogyasztókat. A Soproni Erőmű a helyi távhőszolgáltató, és a lakossági fogyasztók részére a hőenergiát az Árrendeletben meghatározott ellenérték fejében értékesíti. A Soproni Erőmű a Támogatási Rendelet alapján távhőszolgáltatási támogatásban nem részesül. A lakossági hőfogyasztók aránya az erőmű hőárbevételeiben nem jelentős, 2013-ban 6,4% volt.

A Soproni Erőmű az Árrendelet hatálya alá eső fogyasztók vonatkozásában alkalmazandó távhőtermelői értékesítési és távhőszolgáltatói árai – mint hatósági

árak – 2013. évben változatlanok maradnak, és jelen Alaptájékoztató napján is alkalmazandóak.

A Soproni Erőmű 2013 szeptemberében értékesítette 6 MWe névleges villamos energia teljesítményű, 5,8 MWth névleges hőenergia teljesítményű gázmotor termelő egységét, és annak közvetlen tartozékait. A Társaság a jelenlegi gazdasági környezetet értékelve úgy döntött, hogy energiatermelő portfólióját a megújuló energiaforrások irányába szeretné kiterjeszteni, mert ezen a területen lát magasabb megtérülési lehetőségeket. A Soproni Erőmű az értékesítésből származó bevételt banki hitelállományának csökkentésére fordította, aminek segítségével a Társaság a fosszilis energiahordozó alapú termelésből a megújuló szegmensbe csoportosíthat át tőkét, illetve az ALTEO Csoport tőkéjét, és javuló hitelfelvételi potenciálját magasabb megtérülésű projektekre fordíthatja. A hagyományos energiahordozókra épülő termelés területéről a cégcsoport nem tervezi a kivonulást, az értékesített gázmotoros egység további energetikai hasznosításában a Soproni Erőmű a jövőben is részt vesz. Az értékesítéssel egy időben, a Soproni Erőmű vételi jogot szerzett az értékesített gázmotor tekintetében, így tartva fenn annak lehetőségét, hogy a hagyományos energiahordozókra épülő termelését – amennyiben az a megújuló projektekhez viszonyítva versenyképes hozammal párosul – ismét bővítse.

#### **Agria Park kiserőmű**

Az egri Agria Park bevásárlóközpontban létesített, 2010. IV. negyedévében kereskedelmi üzembe helyezett 1 MW villamos és 1,3 MW hő teljesítményű gázmotoron alapuló kogenerációs kiserőmű feladata a bevásárlóközpont melegvíz-szükségletének és a téli fűtési igényének a kiszolgálása. A kogeneráció keretében az erőmű a megtermelt villamos energiát a Társaság mérlegkörében, termelőként értékesíti. Az erőmű az ALTEO-Agria tulajdonában van és az ALTEO-Agria üzemelteti, azonban bizonyos részfeladatokat nem az ALTEO Csoporthoz tartozó vállalkozások látják el.

### **6.1.3 Energiakereskedelem**

#### **Villamosenergia-kereskedelem és mérlegköri szolgáltatások**

Az ALTEO Csoport a Társaságon keresztül 2009. január 1. napján kezdte meg villamosenergia-kereskedelmi és mérlegkör-felelősi tevékenységét. 2009 és 2010 folyamán stabil, jól tervezhető, elsősorban irodaházakból, bevásárlóközpontokból, ipari parkokból, illetve kis- és középvállalkozásokból (KKV) álló fogyasztói portfóliót épített fel. 2011-re országos hálózattal rendelkező kiemelt ügyfeleket is szerződtetett, emellett jelentősen növelte a célpiacként meghatározott KKV ügyfelek számát. A Társaság villamosenergia-kereskedelmi tevékenysége körében kizárólag a szabad piacon értékesít villamos energiát. A Társaság portfóliójában vannak a szabad piacon vételező egyetemes szolgáltatásra jogosult felhasználók is, továbbá a Társaság 2012 februárja óta lakossági fogyasztók ellátására is jogosult, azonban e fogyasztói kör ellátásával érdemben nem foglalkozik.

A villamosenergia-kereskedelmi tevékenység iránti igényt a Tulajdonosi Csoport ingatlanbefektetési és üzemeltetési tagvállalatainak villamosenergia-szükséglete hívta életre. 2009 során a Társaság által értékesített villamos energia közel teljes egészét a Tulajdonosi Csoport vásárolta meg. A kedvező működési tapasztalatok és az energiapiacra érezhető fogyasztói igény arra ösztönözte a Társaságot, hogy fogyasztási helyre szabott versenyképes ajánlatokkal tovább bővítse ügyfélkörét. 2010 során a Társaság az értékesített villamos energiának már csak 70%-át

értékesítette a Tulajdonosi Csoport számára, és ez az érték 2011-ben 50%, 2012-ben 40%, 2013-ben pedig 33% alá csökkent.

A Társaság fő tevékenysége a közvetlen felhasználói értékesítés, további villamosenergia-kereskedő cég közbeiktatása nélkül. A Társaság arra törekszik, hogy célzott tanácsadással elősegítse a fogyasztási helyre és a fogyasztási szokásokra szabott kedvező ár kialakítását. Célja rugalmas, főként egyéves időtartamú szerződéses és elszámolási konstrukciókkal biztosítani a felhasználók eltérő igényeinek kielégítését.

A Társaság spekulatív kereskedelemmel nem foglalkozik, de a vevői igények időben változó nagysága miatt bizonyos nagyságú nyitott pozíciókkal rendelkezik. A Társaság azonban törekszik arra, hogy az új vevői szerződések és igények által generált keresletet mielőbb lefedezze.

A Társaság közvetítőkön keresztül a magyar (HUPX), a lipcsei (EEX), a prágai (PXE) és a bécsi (EXAA) energiátőzsdéken is vásárol villamos energiát. A Társaság számára felesleges villamos energiát nagykereskedőkön keresztül értékesíti.

### **Földgáz-kereskedelem**

A Társaság 2011. december 5. napján megalapította az ALTEO Energiakereskedőt, amely a Magyar Energia Hivatal 2012. február 14. napján kelt, 43/2012. számú határozatával földgáz-kereskedelmi működési engedélyt kapott. Az ALTEO Energiakereskedő a felhasználók ellátására irányuló kiskereskedelmi tevékenységét előre láthatóan a 2015. július 1. napjával kezdődő gázévben kezdi meg, az idei évben a nagy- és intraday kereskedelmi tevékenység előkészítése zajlik.

#### **6.1.4 Energiagazdálkodási szolgáltatások**

Az ALTEO egyedi megrendelések és szerződések keretein belül segíti a fogyasztók hatékony energiagazdálkodását, annak érdekében, hogy a működésükkel járó környezetterhelést és energiaköltségeiket is minimalizálják, valamint a gazdaságosan hasznosítható megújuló energiaforrásokat maximálisan kihasználják. Ezt a szolgáltatást az ALTEO kizárólag a kiemelt ügyfelei számára nyújtja.

## **6.2 A Társaság legfontosabb piacai**

### **6.2.1 Villamosenergia-termelés**

Az ALTEO Csoport több villamos energiát is termelő kiserőművet működtet, amelyeknek egy része megújuló energiaforrások felhasználásával (ideértve a szélenergia hasznosítását, a hulladéklerakókban keletkező depóniagáz és a termálvízben oldott hulladék kísérőgáz felhasználást), másik része szénhidrogén tüzeléssel állít elő villamos energiát. A piacon néhány száz kiserőmű található. A szél-erőművek és a depóniagáz-erőművek a termelt villamos energiát a KÁT rendszer keretében a MAVIR-nak értékesítik szabályozott átvételi áron. A többi kiserőmű a termelt villamos energiát a kialakult piaci árakon értékesíti más piaci szereplőnek.

### **6.2.2 Villamosenergia-kereskedelem**

A Társaság a villamos energia piacnak mind a kiskereskedelmi, mind a nagykereskedelmi (ideértve a szervezett piacokon történő kerekedést is)

szegmensében aktív szerepet játszik. A piac 2007. július 1. óta liberalizált, néhány tucat szereplővel.

#### 6.2.3 Hőtermelés és távhőszolgáltatás

Az ALTEO Csoport kiserőművei hőenergiát termelnek, amelyet részben ipari fogyasztóknak, részben pedig lakossági fogyasztóknak értékesítenek. A hőpiacok jellemzően lokálisak, a verseny általában korlátozott.

#### 6.2.4 Kibocsátási egységek kereskedelme

Az ALTEO Csoport két erőműve számára a 2013-2020. közötti időszakban évről-évre csökkenő mennyiségű kibocsátási egység térítésmentesen kerül majd kiosztásra a Nemzeti Fejlesztési Minisztérium által közzétett és az Európai Bizottság által jóváhagyott előzetes nemzeti végrehajtási intézkedés alapján. Az erőművek valós kibocsátása és a kiosztás alapján kapott egységek egyenlegének függvényében az ALTEO Csoport erőművei vevőként vagy eladóként vesznek részt az európai kibocsátási egység piacon.

#### 6.2.5 Földgáz-kereskedelem

Az ALTEO Energiakereskedő a felhasználók ellátására irányuló kiskereskedelmi tevékenységét előre láthatóan a 2015. július 1. napjával kezdődő gázévben kezdi meg, eddig az időpontig a nagy- és intraday kereskedelmi tevékenység előkészítése zajlik.

#### 6.2.6 Energiagazdálkodási szolgáltatások

Az ALTEO segíti a fogyasztók hatékony energiagazdálkodását, annak érdekében, hogy a működésükkel járó környezetterhelést és energiaköltségeiket is minimalizálják, valamint a gazdaságosan hasznosítható megújuló energiaforrásokat maximálisan kihasználják.

### 6.3 Az ALTEO Csoport versenyhelyezete

#### 6.3.1 A villamos energia nagykereskedelmi piaca

##### A villamos energia nagykereskedelmi piac meghatározása és jellemzői

A Nagyker JPE Határozat szerint a magyarországi villamos energia nagykereskedelmi termékpiac az a piac, amelyen a nem kötelező átvétel részére értékesítő termelők, a kereskedelmi engedélyesek és az egyetemes szolgáltatók közötti villamosenergia-kereskedelem zajlik. A villamos energia nagykereskedelem földrajzi piaca Magyarország területe.

A villamos energia nagykereskedelmi piaca alapvetően kínálati struktúrájú, magas piaci koncentrációval és nem kielégítő likviditással a Nagyker JPE Határozat alapján.

A verseny hatékonyságának elősegítése érdekében a Magyar Energia Hivatal szabályozói beavatkozást látott indokoltnak, ezért a jelentős piaci erővel rendelkezőként azonosított MVM Partner Zrt-t meghatározott mennyiségű villamos energia nyilvános aukciókon vagy szervezett piacon történő értékesítésére kötelezte egyebek mellett.

### KÁT rendszerben értékesített villamos energia

A megújuló energiaforrásokat hasznosító erőművek nagy része a KÁT rendszerben értékesíti a megtermelt villamos energiát. A KÁT rendszerben értékesített villamos energiát a MAVIR köteles átvenni a KÁT Rendeletben meghatározott támogatott áron. Ebből következik, hogy a KÁT rendszerben értékesített villamos energia esetében nem beszélhetünk versenyhelyzetről, és a KÁT rendszerben értékesített villamos energia nem képezi a villamos energia nagykereskedelmi piac részét.

A KÁT rendszerben értékesített villamos energia tekintetében a verseny abban mutatkozik meg, hogy a gazdaságosan kiaknázható lehetőségek közül melyikhez van hozzáférése a Társaságnak. E tekintetben a Társaság versenyben van a többi megújuló energiát hasznosító társasággal.

### A Társaság pozíciója a villamos energia nagykereskedelmi piacon

A villamos energia nagykereskedelmi piacán a Társaság egyrészt villamosenergia-termelői, másrészt villamosenergia-kereskedelmi tevékenységén keresztül van jelen.

A Társaság gáztüzelésű kapcsolt erőművei, valamint a megújuló energiát hasznosító, de nem a KÁT rendszerben értékesítő erőművek a megtermelt villamos energiát piaci körülmények között az ott kialakult árakon értékesítik. A Társaság villamosenergia-termelő kapacitásainak egy része (11 MW) olyan korszerű és jó hatásfokú berendezés, amely rugalmas villamos-energia termékek előállítására is képes, ezáltal erősítve a Társaság piaci pozícióját.

A Társaság vertikális integrációja lehetőséget nyújt a kereskedelmi portfólió optimalizálására. A villamos energia nagykereskedelmi piacán a Társaság nemzetközi és belföldi partnerekkel kötött, keretszerződéseken alapuló hosszú és rövid távú adásvételi szerződésekkel rendelkezik.

A Társaságnak lehetősége van bel- és külföldi tőzsdéken történő értékesítésre illetve vásárlásra. A hazai áramtőzsde (HUPX) 2010 júliusában kezdte meg működését másnapi termékekkel, amelyek mellett 2011 júliusától lehetőség van havi, negyedéves és éves zsinór, valamint csúcsidőszaki hosszú távú termékekkel való kereskedésre is. A bővülő termékstruktúrával tovább bővültek a nagykereskedelmi lehetőségek a Társaság számára. A nagykereskedelmi piacok átláthatóságát és likviditását növelheti, hogy a cseh, szlovák és magyar másnapi villamosenergia-piacok összekapcsoltan működnek (*market-coupling*), és hogy elindult a felkészülés arra, hogy az összekapcsolást kiterjesszék a román és lengyel piacokra is.

A Társaság 2008 óta folyamatosan bővülő kapcsolatrendszerrel, értékesítési illetve beszerzési csatornákkal rendelkezik.

#### 6.3.2 A villamos energia kiskereskedelmi piaca

##### A villamos energia kiskereskedelmi piacának meghatározása és jellemzői

A Kisker JPE Határozat szerint a villamos energia kiskereskedelmi piaca felosztható egyrészt az egyetemes szolgáltatásra nem jogosult felhasználók számára történő villamos energia értékesítés országos piacára, illetve az egyetemes szolgáltatásra jogosult felhasználók számára történő villamos energia értékesítés piacára az egyes egyetemes szolgáltatók szolgáltatási területein.

A Magyar Energia Hivatal a Kisker JPE Határozatban nem azonosított jelentős piaci erővel rendelkező szereplőt az egyetemes szolgáltatásra nem jogosult felhasználók számára történő villamos energia értékesítés országos piacán. A Magyar Energia Hivatal továbbá megállapította, hogy nincs olyan, az egyes piaci szereplők piaci erejéből fakadó akadály, amelyre hivatkozva kétséget kizáróan megállapítható lenne, hogy a kiskereskedelmi piac nem mozdulhat el a hatékony verseny irányába.

Az egyetemes szolgáltatásra jogosult felhasználók számára történő villamos energia értékesítés piacain a Magyar Energia Hivatal az egyetemes szolgáltatói engedéllyel rendelkező engedélyeseket egyetemes szolgáltatási területükön jelentős piaci erővel rendelkező szereplőként azonosította, és az átláthatósággal, valamint az átlagos fajlagos árresz maximalizálásával kapcsolatos kötelezettségeket rótt az egyetemes szolgáltatókra.

A MEKH honlapján vezetett nyilvántartás szerint 2013-ban 135 társaság rendelkezett magyar villamosenergia-kereskedelmi engedéllyel, azonban a kiskereskedelmi piacon csak 10-15 engedélyes tevékenykedik aktívan.

#### A Társaság pozíciója a villamos energia kiskereskedelmi piacon

A kiskereskedelmi piacon is elmondható, hogy a Társaság vertikális integrációja lehetőséget nyújt a kereskedelmi portfólió optimalizálására. A Társaság elsősorban a kis és közepes méretű vállalkozások és költségvetési intézmények ellátására koncentrál, mert az elmúlt évek tapasztalatai alapján elsősorban ebben a piaci szegmensben tud a Társaság versenyképes lenni. Ugyanakkor a Társaság portfóliójában vannak a szabadpiacon vételező egyetemes szolgáltatásra jogosult felhasználók is, továbbá a Társaság 2012 februárja óta lakossági fogyasztók ellátásával is foglalkozik. A Társaság piaci részesedése a teljes villamos energia kiskereskedelmi piacon körülbelül 0,2%.

A kereskedelmi tevékenység sajátosságainak megfelelően a kiskereskedők versenytársai a Társaságnak a kiskereskedelmet illetően, ugyanakkor üzleti partnerei is a Társaságnak a nagykereskedelmet illetően.

Bár a 2003-ban elkezdett piacnyitás és a kereskedői verseny hatására a tudatos fogyasztók száma megnövekedett, továbbra is jó piaci lehetőségek rejlenek a kereskedőváltásban még járatlan, piaci ismeretekkel kevésbé rendelkező felhasználók számára nyújtott kereskedői szolgáltatásokban. A gazdasági válság hatására 2009-től jelentős átmeneti fogyasztási igénycsökkenés, valamint a kereskedők között fokozódó verseny volt megfigyelhető.

#### 6.3.3 Hőtermelés és hőszolgáltatás, illetve távhőtermelés és távhőszolgáltatás

A távhőtermelés és távhőszolgáltatás engedélyhez kötött tevékenységek, melyek díjait az Árendelet határozza meg. A szabályozási és természetes adottságok következtében ezeken a piacokon nem jellemző a közvetlen verseny. Versenyhelyzetet tud teremteni az alternatív hőellátás lehetősége (leválás a távhőrendszerrel, egyedi fűtési rendszerek kialakítása), illetve a piac csökkenését eredményezheti az épületek felújítása és az ezzel járó hőigény-csökkenés. A távhőszolgáltatási árak, és a távhőszolgáltatás kedvező ÁFA mértéke miatt nem jellemző a távhőrendszerrel történő leválás, azonban az épület felújítások miatt a Társaság a távhőtermelői- és szolgáltatói piac szűkülésére számít.

Az ipari kereskedelmi fogyasztók hőellátása egyedi hőszolgáltatási szerződések keretében történik. Ez esetben a felek a szolgáltatott hő árát és árképletét a

jellemzően hosszú távú szerződésekben rögzítik. Versenyhelyzetet tud teremteni az alternatív, illetve egyedi hőellátás lehetősége. Egyre gyakoribb, hogy az ilyen további lehetőségek gazdaságossági vizsgálatát a fogyasztók elvégzik, mielőtt megkötnék vagy meghosszabbítanak egy hosszú távú hőszolgáltatási szerződést. Ezen a területen a Társaság a versenyképességét folyamatos fejlesztésekkel és a hőtermelési költségek alacsony szinten tartásával tudja fenntartani.

Az elmúlt években megfigyelhető volt a hővel ellátott fogyasztók hőigényének csökkenése. Ennek okai egyrészt a folyamatos épület- és technológiai korszerűsítések, másrészt a felhasználók egyre növekvő energiatudatossága.

#### 6.3.4 Energiagazdálkodási szolgáltatások

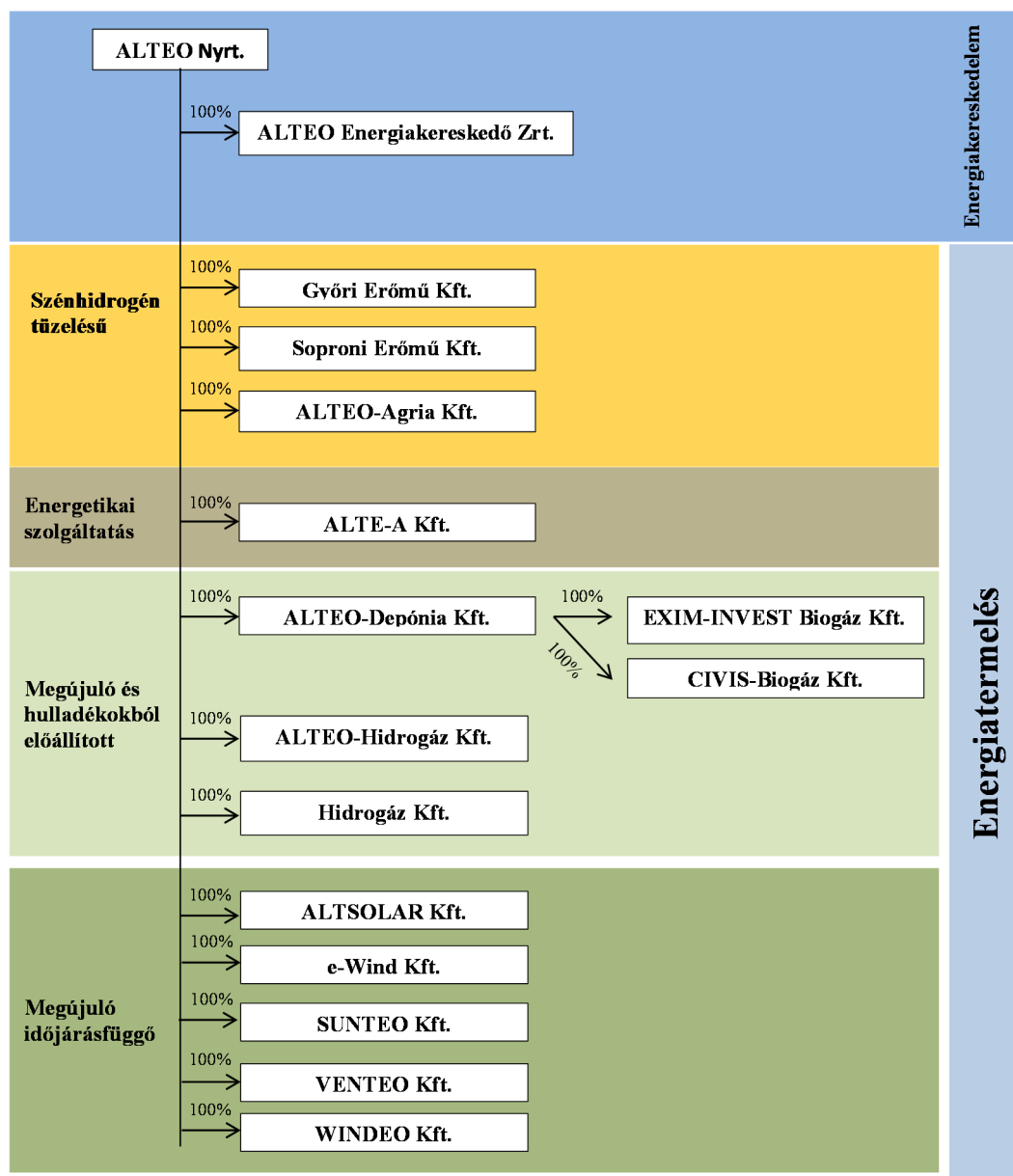
Az energiagazdálkodási szolgáltatások piacán növekvő aktivitás volt megfigyelhető az elmúlt években mind a fogyasztók, mind a szolgáltatók részéről. Ennek oka jellemzően az energiaárak emelkedése, valamint a fogyasztók növekvő energia- és klímatudatossága.

## 7. A TÁRSASÁG SZERVEZETI FELÉPÍTÉSE

### 7.1 Az ALTEO Csoport bemutatása

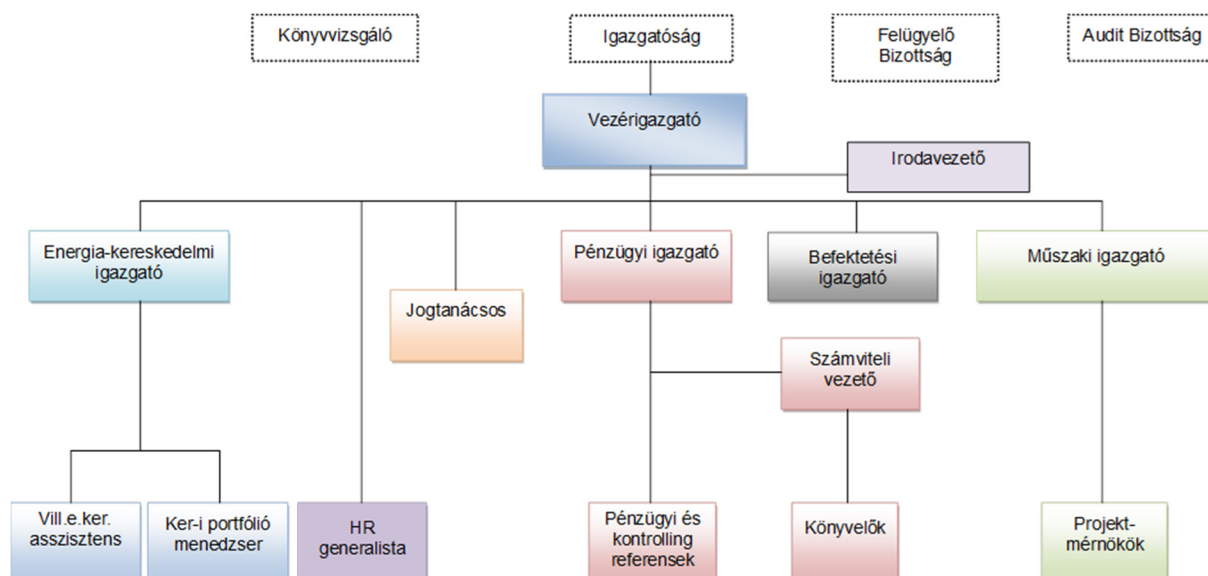
A Társaság, valamint közvetlen irányítást lehetővé tevő részesedéssel rendelkező tulajdonosa, a Többségi Tulajdonos (Wallis Asset Management Zrt.) része a két évtizede működő, magyar magántulajdonban lévő Tulajdonosi Csoportnak. A Többségi Tulajdonos a Tulajdonosi Csoport egyik vagyongazdálkodó társasága. A Tulajdonosi Csoport első vállalata 1990-ben alakult, a cégcsoport tagjai jelenleg ingatlanpiaci, építőipari, pénzügyi, gépjármű forgalmazási, informatikai, energetikai és környezetvédelmi-kártalanítási területeken tevékenykednek.

A Társaság a Tulajdonosi Csoport energetikai befektetésekért felelős tagja. Az alábbi ábra az ALTEO Csoport felépítését mutatja a jelen Alaptájékoztató lezárásának időpontjában. A Társaság és a Leányvállalatok is magyarországi bejegyzésű társaságok.



## 7.2 A Társaság szervezeti felépítésének a bemutatása

Az alábbi ábra a Társaság szervezeti felépítését mutatja a jelen Alaptájékoztató lezárásának időpontjában.



## 7.3 A Leányvállalatok bemutatása

A Társaság az alábbi Leányvállalatokban rendelkezik részesedésekkel:

Társaság	Részesedés típusa	A Kibocsátó tulajdoni hányada
ALTE-A	közvetlen	100%
ALTEO-Agria	közvetlen	100%
ALTEO-Depónia	közvetlen	100%
ALTEO Energiakereskedő	közvetlen	100%
ALTEO-Hidrogáz	közvetlen	100%
ALTSOLAR	közvetlen	100%
CIVIS	közvetett	100%
E-WIND	közvetlen	100%
EXIM	közvetett	100%
Győri Erőmű	közvetlen	100%
HIDROGÁZ	közvetlen	100%
Soproni Erőmű	közvetlen	100%
SUNTEO	közvetlen	100%
VENTEO	közvetlen	100%
WINDEO	közvetlen	100%

A Társaság egyéb társaságokban nem rendelkezik részesedéssel. A részesedésekre vonatkozó társasági alapinformációk az alábbiakban találhatóak.

## **ALTE-A**

Az ALTE-A a Társaság kizárólagos tulajdonában áll.

Cégneve	ALTE-A Korlátolt Felelősségű Társaság
Rövidített neve	ALTE-A Kft.
Székhelye	1138 Budapest, Váci út 175.
Telefonszáma	+36 1 236 80 50
Cégbejegyzésének helye, időpontja, és cégjegyzékszám	Budapest, Magyarország 2008. augusztus 15. Cg. 01-09-901186
Tevékenységeinek időtartama	határozatlan
Jogi formája	korlátolt felelősségű társaság
Működésére irányadó jog	magyar
Jegyzett tőkéje	3.000.000,- Ft
Hatályos alapító okirat kelte	2014. március 24.
Fő tevékenysége	vagyongazdálkodás (holding)
Üzleti éve	naptári évvel megegyező
Hirdetmények közzétételének helye	Céglap
Csoporton belüli szerepe	energiagazdálkodási szolgáltatások

## **ALTEO-Agraria**

Az ALTEO-Agraria a Társaság kizárólagos tulajdonában áll.

Cégneve	ALTEO-Agraria Korlátolt Felelősségű Társaság
Rövidített neve	ALTEO-Agraria Kft.
Székhelye	1138 Budapest, Váci út 175.
Telefonszáma	+36 1 236 80 50
Cégbejegyzésének helye, időpontja, és cégjegyzékszám	Budapest, Magyarország 2008. szeptember 5. Cg. 01-09-904433
Tevékenységeinek időtartama	határozatlan
Jogi formája	korlátolt felelősségű társaság
Működésére irányadó jog	magyar
Jegyzett tőkéje	3.000.000,- Ft
Hatályos alapító okirat kelte	2014. március 24.
Fő tevékenysége	villamosenergia-termelés
Üzleti éve	naptári évvel megegyező
Hirdetmények közzétételének helye	Céglap

Csoporton belüli szerepe

az Agria Park kiserőmű tulajdonosa és  
üzemeltetője

### **ALTEO-Depónia**

Az ALTEO-Depónia a Társaság kizárólagos tulajdonában áll.

Cégneve	ALTEO-Depónia Korlátolt Felelősségű Társaság
Rövidített neve	ALTEO-Depónia Kft.
Székhelye	1138 Budapest, Váci út 175.
Telefonszáma	+36 1 236 80 50
Cégbejegyzésének helye, időpontja, és cégjegyzékszám	Budapest, Magyarország 2008. október 7. Cg. 01-09-906261
Tevékenységének időtartama	határozatlan
Jogi formája	korlátolt felelősségű társaság
Működésére irányadó jog	magyar
Jegyzett tőkéje	3.000.000,- Ft
Hatályos alapító okirat kelte	2014. március 24.
Fő tevékenysége	villamosenergia-termelés
Üzleti éve	naptári évvel megegyező
Hirdetmények közzétételének helye	Céggazdasági
Csoporton belüli szerepe	a deponiagázra szakosodott kiserőművek tulajdonosa

### **ALTEO Energiakereskedő**

Az ALTEO Energiakereskedő a Társaság kizárólagos tulajdonában áll.

Cégneve	ALTEO Energiakereskedő Zártkörűen Működő Részvénytársaság
Rövidített neve	ALTEO Energiakereskedő Zrt.
Székhelye	1138 Budapest, Váci út 175.
Telefonszáma	+36 1 236 80 50
Cégbejegyzésének helye, időpontja, és cégjegyzékszám	Budapest, Magyarország 2011. december 27. Cg. 01-10-047253
Tevékenységének időtartama	határozatlan
Jogi formája	zártkörűen működő részvénytársaság
Működésére irányadó jog	magyar
Jegyzett tőkéje	5.000.000,- Ft

Hatályos alapító okirat kelte	2014. március 24.
Fő tevékenysége	földgáz-kereskedelem
Üzleti éve	naptári évvel megegyező
Hirdetmények közzétételének helye	Céggözlöny
Csoporton belüli szerepe	földgáz-kereskedelem

### **ALTEO-Hidrogáz**

Az ALTEO-Hidrogáz a Társaság kizárólagos tulajdonában áll.

Cégneve	ALTEO-Hidrogáz Korlátolt Felelősségű Társaság
Rövidített neve	ALTEO-Hidrogáz Kft.
Székhelye	1138 Budapest, Váci út 175.
Telefonszáma	+36 1 236 80 50
Cégbejegyzésének helye, időpontja, és cégjegyzékszám	Budapest, Magyarország 2009. május 26. Cg. 01-09-919643
Tevékenységének időtartama	határozatlan
Jogi formája	korlátolt felelősségű társaság
Működésére irányadó jog	magyar
Jegyzett tőkéje	5.000.000,- Ft
Hatályos alapító okirat kelte	2014. március 24.
Fő tevékenysége	villamosenergia-termelés
Üzleti éve	naptári évvel megegyező
Hirdetmények közzétételének helye	Céggözlöny
Csoporton belüli szerepe	zöldmezős hidrogáz projektek (jogsabályi környezet miatt felfüggesztve)

### **ALTSOLAR**

Az ALSOLAR a Társaság kizárólagos tulajdonában áll.

Cégneve	ALTSOLAR Korlátolt Felelősségű Társaság
Rövidített neve	ALTSOLAR Kft..
Székhelye	1138 Budapest, Váci út 175.
Telefonszáma	+36 1 236 80 50
Cégbejegyzésének helye, időpontja, és cégjegyzékszám	Budapest, Magyarország 2013. február 8. Cg. 01-09- 997686
Tevékenységének időtartama	határozatlan

Jogi formája	korlátolt felelősségű társaság
Működésére irányadó jog	magyar
Jegyzett tőkéje	3.000.000,- Ft
Hatályos alapító okirat kelte	2014. március 24.
Fő tevékenysége	villamosenergia-kereskedelem
Üzleti éve	naptári évvel megegyező
Hirdetmények közzétételének helye	Céggözlöny
Csoporton belüli szerepe	energiatermelés

## **CIVIS**

A CIVIS az ALTEO-Depónia kizárólagos tulajdonában áll.

Cégneve	CIVIS-BIOGÁZ Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság
Rövidített neve	CIVIS-BIOGÁZ Kft.
Székhelye	1138 Budapest, Váci út 175.
Telefonszáma	+36 1 236 80 50
Cégbejegyzésének helye, időpontja, és cégjegyzékszám	Nyíregyháza, Magyarország 2005. szeptember 20. Cg. 01-09-938515
Tevékenységének időtartama	határozatlan
Jogi formája	korlátolt felelősségű társaság
Működésére irányadó jog	magyar
Jegyzett tőkéje	12.000.000,- Ft
Hatályos alapító okirat kelte	2014. március 24.
Fő tevékenysége	villamosenergia-termelés
Üzleti éve	naptári évvel megegyező
Hirdetmények közzétételének helye	Céggözlöny
Csoporton belüli szerepe	a debreceni kiserőmű üzemeltetője

## **E-WIND**

Az E-WIND a Társaság kizárólagos tulajdonában áll.

Cégneve	E-WIND Szélenergetikai Korlátolt Felelősségű Társaság
Rövidített neve	E-WIND Kft.
Székhelye	1138 Budapest, Váci út 175.
Telefonszáma	+36 1 236 80 50
Cégbejegyzésének helye,	Budapest, Magyarország

időpontja, és cégjegyzékszám	2005. január 5. Cg. 01-09- 733622
Tevékenységének időtartama	Határozatlan
Jogi formája	korlátolt felelősségű társaság
Működésére irányadó jog	magyar
Jegyzett tőkéje	3.000.000,- Ft
Hatályos alapító okirat kelte	2014. március 24.
Fő tevékenysége	villamosenergia-termelés
Üzleti éve	naptári évvel megegyező
Hirdetmények közzétételének helye	Céggözlöny
Csoporton belüli szerepe	a törökszentmiklósi szélerőmű üzemeltetője

## **EXIM**

Az EXIM az ALTEO-Depónia kizárólagos tulajdonában áll.

Cégneve	EXIM-INVEST BIOGÁZ Ipari és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság
Rövidített neve	EXIM-INVEST Biogáz Kft.
Székhelye	1138 Budapest, Váci út 175.
Telefonszáma	+36 1 236 80 50
Cégbejegyzésének helye, időpontja, és cégjegyzékszám	Nagykálló, Magyarország 2002. április 16. Cg. 01-09-938516
Tevékenységének időtartama	határozatlan
Jogi formája	korlátolt felelősségű társaság
Működésére irányadó jog	magyar
Jegyzett tőkéje	5.600.000,- Ft
Hatályos alapító okirat kelte	2014. március 24.
Fő tevékenysége	villamosenergia-termelés
Üzleti éve	naptári évvel megegyező
Hirdetmények közzétételének helye	Céggözlöny
Csoporton belüli szerepe	a nyíregyházi kiserőmű üzemeltetője

## **Győri Erőmű**

A Győri Erőmű a Társaság kizárólagos tulajdonában áll.

Cégneve	Győri Erőmű Korlátolt Felelősségű Társaság
Rövidített neve	Győri Erőmű Kft.
Székhelye	9027 Győr, Kandó Kálmán u. 11-13.

Telefonszáma	+36 96 310 462
Cégbejegyzésének helye, időpontja, és cégjegyzékszám	Debrecen, Magyarország 2009. december 19. Cg. 08-09-019413
Jogelőd társaságok	A Győri Erőmű Kft. az E.ON Energiatermelő Kft.-ből történő kiválással jött létre 2009. december 31-i hatállyal. A Győri Erőmű Kft. az ALTEO-Arrabona Kft. 2010. október 31-i hatályú cégjogi beolvadása folytán annak általános jogutódja.
Tevékenységének időtartama	határozatlan
Jogi formája	korlátolt felelősségű társaság
Működésére irányadó jog	magyar
Jegyzett tőkéje	68.310.000,- Ft
Hatályos alapító okirat kelte	2014. március 24.
Fő tevékenysége	gőzellátás, légkondicionálás
Üzleti éve	naptári évvel megegyező
Hirdetmények közzétételének helye	Céggözlöny
Csoporton belüli szerepe	a győri erőmű tulajdonosa és üzemeltetője

## **HIDROGÁZ**

A HIDROGÁZ a Társaság kizárólagos tulajdonában áll.

Cégneve	HIDROGÁZ Energiatermelő Korlátolt Felelősségű Társaság
Rövidített neve	HIDROGÁZ Kft.
Székhelye	1138 Budapest, Váci út 175.
Telefonszáma	+36 1 236 80 50
Cégbejegyzésének helye, időpontja, és cégjegyzékszám	Ócsa, Magyarország 2004. március 5. Cg. 01-09-863661
Tevékenységének időtartama	határozatlan
Jogi formája	korlátolt felelősségű társaság
Működésére irányadó jog	magyar
Jegyzett tőkéje	20.400.000,- Ft
Hatályos alapító okirat kelte	2014. március 24.
Fő tevékenysége	Villamosenergia-termelés
Üzleti éve	naptári évvel megegyező
Hirdetmények közzétételének helye	Céggözlöny

Csoporton belüli szerepe a tiszaföldvári és a kisújszállási hidrogázás kiserőmű tulajdonosa

### **Soproni Erőmű**

A Soproni Erőmű a Társaság kizárólagos tulajdonában áll.

Cégneve	Soproni Erőmű Korlátolt Felelősségű Társaság
Rövidített neve	Soproni Erőmű Kft.
Székhelye	9400 Sopron, Somfalvi u. 3.
Telefonszáma	+36 99 312 099
Cégbejegyzésének helye, időpontja, és cégjegyzékszám	Debrecen, Magyarország 2009. december 19. Cg. 08-09-019412
Jogelőd társaságok	A Soproni Erőmű az E.ON Energiatermelő Kft.-ből történő kiválással jött létre 2009. december 31-i hatállyal. A Soproni Erőmű Kft. az ALTEO-Sopron Kft. 2010. október 31-i hatályú cégjogi beolvadása folytán annak általános jogutódja
Tevékenységének időtartama	határozatlan
Jogi formája	korlátolt felelősségű társaság
Működésére irányadó jog	magyar
Jegyzett tőkéje	30.100.000,- Ft
Hatályos alapító okirat kelte	2014. március 24.
Fő tevékenysége	gőzellátás, légkondicionálás
Üzleti éve	naptári évvel megegyező
Hirdetmények közzétételének helye	Céggazdasági Hivatal
Csoporton belüli szerepe	a soproni erőmű tulajdonosa és üzemeltetője

### **SUNTEO**

A SUNTEO a Társaság kizárólagos tulajdonában áll.

Cégneve	SUNTEO Korlátolt Felelősségű Társaság
Rövidített neve	SUNTEO Kft..
Székhelye	1138 Budapest, Váci út 175.
Telefonszáma	+36 1 236 80 50
Cégbejegyzésének helye, időpontja, és cégjegyzékszám	Budapest, Magyarország 2013. február 8. Cg. 01-09- 997687
Tevékenységének időtartama	határozatlan
Jogi formája	korlátolt felelősségű társaság

Működésére irányadó jog	magyar
Jegyzett tőkéje	3.000.000,- Ft
Hatályos alapító okirat kelte	2014. március 24.
Fő tevékenysége	villamosenergia-kereskedelem
Üzleti éve	naptári évvel megegyező
Hirdetmények közzétételének helye	Cégközlöny
Csoporton belüli szerepe	energiatermelés, a kecskeméti zöldmezős naperőmű projekt tulajdonosa

## **VENTEO**

A VENTEO a Társaság kizárólagos tulajdonában áll.

Cégneve	VENTEO Korlátolt Felelősségű Társaság
Rövidített neve	VENTEO Kft.
Székhelye	1138 Budapest, Váci út 175.
Telefonszáma	+36 1 236 80 50
Cégbejegyzésének helye, időpontja, és cégjegyzékszám	Győr, Magyarország 2005. május 31. Cg. 01-09-897425
Cégbejegyzésének helye, időpontja, és cégjegyzékszám	Győr 2005. május 31. Cg. 01-09-897425
Tevékenységeinek időtartama	határozatlan
Jogi formája	korlátolt felelősségű társaság
Működésére irányadó jog	magyar
Jegyzett tőkéje	3.000.000,- Ft
Hatályos alapító okirat kelte	2014. március 24.
Fő tevékenysége	villamosenergia-termelés
Üzleti éve	naptári évvel megegyező
Hirdetmények közzétételének helye	Cégközlöny
Csoporton belüli szerepe	a jánossomorjai szélerőmű tulajdonosa és üzemeltetője

## **WINDEO**

A WINDEO a Társaság kizárólagos tulajdonában áll.

Cégneve	WINDEO Korlátolt Felelősségű Társaság
Rövidített neve	WINDEO Kft.
Székhelye	1138 Budapest, Váci út 175.
Telefonszáma	+36 1 236 80 50

Cégbejegyzésének helye, időpontja, és cégjegyzékszám	Győr, Magyarország 2002. április 23. Cg. 01-09-899444
Tevékenységének időtartama	határozatlan
Jogi formája	korlátolt felelősségű társaság
Működésére irányadó jog	magyar
Jegyzett tőkéje	13.100.000,- Ft
Hatályos alapító okirat kelte	2014. március 24.
Fő tevékenysége	villamosenergia-termelés
Üzleti éve	naptári évvel megegyező
Hirdetmények közzétételének helye	Céggközlöny
Csoporton belüli szerepe	az Ácsban és Pápakovácsiban telepített szélerőművek tulajdonosa és üzemeltetője

## 8. KÖZELMÚLTBELI TRENDK AZ ALTEO CSOPORT PIACAIN

A Társaságot és a Leányvállalatokat érintő legjelentősebb közelmúltbeli és jelenlegi trendek bemutatását az Alaptájékoztató jelen 8. fejezete tartalmazza. A Társaság tudomása szerint a jelen pontban leírtakon kívül sem a 2012. december 31. napjával zárult pénzügyi évre vonatkozó beszámoló közzététele, sem pedig a 2013. III. negyedévi időközi vezetőségi beszámoló közzététele óta nem következtek be a Társaság kilátásai szempontjából jelentős hátrányos változások.

*Az Alaptájékoztató jelen pontja nyilvános piaci információk, elsősorban a MEKH és MAVIR honlapjáról származó adatok, valamint a Társaság saját becsléseinek felhasználásával készült.*

### 8.1 Megújuló energiaforrások hasznosítása

A megújuló energiaforrások hasznosítása egyre nagyobb jelentőséget kap, ami a társadalom növekvő környezettudatosságának, a szűkülő hagyományos energiaforrásoknak, a biztonságos energiaellátásra való törekvésnek, és a növekvő energiaáraknak köszönhetően.

A megújuló energiaforrások elterjedését nagymértékben segítik az egyes országokban meglévő támogatási rendszerek. Ugyanakkor, a megújuló energiát hasznosító technológiák rohamos fejlődése, valamint a hagyományos energiahordozók drágulása oda vezetett, hogy egyes területeken a megújuló energiák versenyképesek a hagyományos energiaforrásokkal, és ennek a tendenciának folytatása valószínűsíthető.

2011-ben a Magyarországon megtermelt villamos energia 51%-át fosszilis energiahordozó alapú erőművek, 42%-át a paksi atomerőmű, 7%-át pedig megújuló energiaforrásokat használó erőművek termelték. Ez az arány 2012 vonatkozásában nagyságrendileg 45% a fosszilis energiahordozó alapú erőművek, 47% a paksi atomerőmű és 8% a megújuló energiaforrásokat hasznosító erőművek tekintetében. A megújuló energiaforrások felhasználásával működő erőművek száma és kapacitása meglehetősen alacsony, és annak ellenére, hogy 2010-ben az energiatermelésben elért arányuk megfelel a Magyarország által az Európai Unióhoz (EU) való csatlakozáskor vállalt aránynak, a jövőben szükséges lesz ennek az aránynak a jelentős emelésére.

Az Európai Parlament és Tanács 2009 áprilisában egyhangúan elfogadta a RED Irányelvet, amelynek célkitűzése, hogy az Európai Unió országaiban 2020-ra az összes energiafogyasztás 20%-a megújuló energiaforrásokból származzon és a villamos energián belül a megújuló forrásból származó energia átlagos részaránya a 2005. évi átlagos 15%-ról 34%-ra növekedjen. Magyarország a RED Irányelvvel összhangban vállalta, hogy bruttó energiafogyasztásán belül a megújuló energiaforrásokból származó energia arányát a 2005. évi 4,3%-ról 2020-ra 13%-ra növeli.

A RED Irányelv alapján a magyar kormány által elkészített Nemzeti Cselekvési Terv (NCST) a kötelező minimum célszámot meghaladó, 14,65%-os cél elérését tűzte ki 2020-ra. Az NCST kijelenti, hogy a megújuló energiaforrások fokozott felhasználása meghatározó jelentőséggel bír, és a zöldséggazdaság fejlesztése Magyarország gazdaságának egyik kitörési pontja. Az NCST jelenlegi energiapolitikai célokra és termelési viszonyokra tekintettel történő felülvizsgálata folyamatban van.

A Parlament 2011. október 3. napján fogadta el Magyarország 2030-ig szóló nemzeti energiastratégiáját, amelynek legfontosabb tézisei közé tartozik többek között a megújuló és alacsony szén-dioxid kibocsátású energiatermelés növelése és az energetikai célú hulladékhasznosítás.

2014. január 1. napjától a VET úgy módosult, hogy nem a kereskedők, hanem a mérlegkör-felelősök kötelesek átvenni a kötelező átvétel alá tartozó villamos energiát. 2014. február 1. napján lépett hatályba az új KÁT Allokálási Rendelet, amely alapján a kötelező átvétel alá eső villamos energia egy része a HUPX-en keresztül kerül értékesítésre. A közelmúltbeli jogszabályváltozások hatása a Kibocsátó árbevételére és eredményességére egyelőre nem ismert.

## **8.2 Szénhidrogén tüzelésű kapcsoltan villamos energiát és hőt termelő kiserőművek**

Az Európai Unió Kogenerációs Irányelve rögzíti a kapcsolt villamosenergia-termelés kiemelt jelentőségét, elsősorban ezen energiatermelési mód kedvezőbb környezetterhelésére való tekintettel. A csökkenő széndioxid kibocsátásra való törekvéssel és a növekvő energiahatékonyságra való törekvéssel összhangban az energiatermelésen belül egyre nagyobb szerepet kapnak a fogyasztók közeli, nagy hatásfokú, kapcsoltan villamos energiát és hőt is termelő kiserőművek. A kapcsolt energiatermelés környezeti előnye, hogy hatékonyabban képes a primer energiát egyidejűleg villamos energiává és hővé alakítani, mintha ugyanazt az energiamentiséget külön villamos energia és külön hőt termelő berendezéssel állítanánk elő. A fogyasztóhoz közeli elhelyezés pedig lehetővé teszi a szállítási veszteségek jelentős csökkentését. Ezáltal a kapcsoltan termelő kiserőművek jelentősen hozzájárulnak a szén-dioxid kibocsátásának csökkentéséhez és az energiahatékonyság növeléséhez.

A Kogenerációs Irányelvvel összhangban Magyarország 2011. június 30. napjáig a KÁT mechanizmuson keresztül támogatta a kapcsoltan villamos energiát és hőt termelő erőművek elterjedését. Ezen kedvező szabályozásnak köszönhetően a kapcsoltan termelő kiserőművek száma és aránya az országos energiatermelésben az elmúlt nyolc évben jelentősen növekedett. A kapcsoltan termelő kiserőművek jelentős része a távhő-felhasználókhoz viszonylag közel, a távhőtermelők és egyéb távhő-felhasználók telephelyein került elhelyezésre.

A kapcsoltan termelő kiserőművek sok esetben támogatás nélkül is versenyképesek a hagyományos tüzelőanyagot használó nagyerőművekkel, elsősorban a rugalmas energiatermelést igénylő esetekben.

## **8.3 Villamosenergia-kereskedelem**

Az Európai Unió irányelvei magukkal hozták az energiaszektor liberalizálását Magyarországon is. A jelenleg hatályos VET a szabályozási környezetet alapvetően átalakította, annak érdekében, hogy a piaci erők nagyobb szerepet kapjanak. Alapvetően 2008. január 1. napjától minden belföldi felhasználó szabadon választhat villamosenergia-kereskedőt.

A villamosenergia-kereskedelmi tevékenység Magyarországon a MEKH villamosenergia-kereskedelemre vonatkozó működési engedélyéhez kötött.

A MEKH honlapján vezetett nyilvántartás szerint 2013-ban 135 társaság rendelkezett magyar villamosenergia-kereskedelmi engedéllyel. A kiskereskedelmi piacon azonban csak 10-15 engedélyes tevékenykedik aktívan.

A Társaság vertikális integrációja lehetőséget nyújt a kereskedelmi portfólió optimalizálására.

### **8.3.1 Nagykereskedelem**

A villamos energia nagykereskedelmi piacán a Társaság nemzetközi és belföldi partnerekkel kötött, keretszerződéseken alapuló hosszú és rövid távú adásvételi szerződésekkel rendelkezik.

A Társaságnak lehetősége van bel- és külföldi tőzsdéken történő értékesítésre illetve vásárlásra. A hazai áramtőzsde (HUPX) 2010 júliusában kezdte meg működését másnapi termékekkel, amelyek mellett 2011 júliusától lehetőség van havi, negyedéves és éves zsinór, valamint csúcsidőszaki hosszú távú termékekkel való kereskedésre is. A bővülő termékstruktúrával tovább bővültek a nagykereskedelmi lehetőségek a Társaság számára. A nagykereskedelmi piacok átláthatóságát és likviditását növelheti, hogy a cseh, szlovák és magyar másnapi villamosenergia-piacok összekapcsoltan működnek (*market-coupling*), és hogy elindult a felkészülés arra, hogy az összekapcsolást kiterjesszék a román és lengyel piacokra is.

A REMIT Rendelet és a hozzá kapcsolódó magyar jogszabályok hozzájárulhatnak a villamos energia nagykereskedelmének átláthatóságához, ezzel is erősítve az EU-s energiapiacok integritását. Ugyanakkor a REMIT Rendelet és a vonatkozó magyar jogszabályok jelentős adminisztrációs terhet jelentenek a Kibocsátónak, és a kiforrotlan hazai joggyakorlat kockázatokat rejthet.

A Társaság 2008 óta folyamatosan bővülő kapcsolatrendszerrel, értékesítési illetve beszerzési csatornákkal rendelkezik.

### 8.3.2 Kiskereskedelem

A villamos energia felhasználók egy része egyetemes szolgáltatásra jogosult és döntése szerint kiléphet a versenypiacra, vagy igénybe veheti az egyetemes szolgáltatást. Azon felhasználók, akik, illetve amelyek nem jogosultak egyetemes szolgáltatásra, kizárólag a versenypiacon (beleértve a szervezett piacokat is) vételezhetnek villamos energiát. A Társaság stratégiai fókuszában elsősorban a versenypiac szerepel.

A piacot a felhasználókkal kötött teljes ellátás alapú keretszerződések jellemzik, amelyek keretében egyedül a szerződött kereskedő jogosult a felhasználó ellátására a szerződött időszakban. A Társaság jelenleg kizárólag belföldi végfelhasználóknak értékesít villamos energiát.

Bár a 2003-ban elkezdett piacnyitás és a kereskedői verseny hatására a tudatos fogyasztók száma megnövekedett, továbbra is jó piaci lehetőségek rejlenek a kereskedőváltásban még járatlan, piaci ismeretekkel kevésbé rendelkező felhasználók számára nyújtott kereskedői szolgáltatásokban. A gazdasági válság hatására 2009-től jelentős átmeneti fogyasztási igénycsökkenés, valamint a kereskedők között fokozódó verseny volt megfigyelhető.

2013. január 1. napjától a VET úgy módosult, hogy kikerültek az egyetemes szolgáltatók a KÁT átvételre kötelezettek köréből az általuk ilyen minőségben értékesített villamos energia mennyiség tekintetében. Ennek következtében nagyobb mennyiségű KÁT átvételére kötelezettek a mérlegkör-felelősök a mérlegkörbe tartozó felhasználók részére értékesített villamos energia mennyiség tekintetében. Előfordulhat, hogy ezt a többlet KÁT átvételi kötelezettséget és az ezzel járó költséget a Kibocsátó nem vagy nem teljes mértékben tudja bizonyos felhasználókra áthárítani, ami az negatív hatással lehet a Kibocsátó árbevételére és eredményességére.

### 8.3.3 Mérlegköri szolgáltatások és virtuális erőmű

A magyarországi erőműpark elöregedése, illetve a hosszú távon várhatóan emelkedő villamos energia fogyasztás indokoltá teszi, hogy a nagyberuházások mellett a kisebb földgázalapú, illetve a KÁT-ból a kötelező átvétel lejárataival

követően kikerülő energiatermelő egységek se essenek ki a piacról azért, mert megszűnt a KÁT keretében történő támogatásuk. Az ilyen helyzetben lévő, kis kapacitású termelőegységek integrálásának lehetséges megoldása a virtuális erőműként történő egységes piaci fellépésük, illetve egy professzionálisan üzemeltetett, és termelői-, fogyasztói kapacitások tekintetében kellően szofisztikált portfólióval rendelkező, valamint jó nagykereskedelmi kapcsolatokkal bíró mérlegkörhöz történő csatlakozásuk.

A mérlegköri szolgáltatások lényege, hogy a szolgáltatást nyújtó mérlegkör-felelős az egyes termelők által előállított áramot saját mérlegkörében átveszi és az aktuális piaci igényeknek megfelelő, optimalizált formában értékesíti. A konstrukció előnyei közé tartozik, hogy a szolgáltatás megkönnyíti az egyébként önálló értékesítőként piacképtelen kis termelők piacra lépését, és lehetővé teszi, hogy azok az előállított villamos energiát termékként, tehát magasabb áron értékesítsék.

A mérlegközhöz való csatlakozással ellentétben a virtuális erőmű egy olyan termelés-szervezési koncepció a villamos energia előállításában, amelynek során a kiserőművek rendszerirányítási egységbe állnak össze, így önálló entitásként kezelhető nagy termelőként jelenhetnek meg a villamosenergia-hálózaton. A mérlegköri szolgáltatás nem jelent ilyen fokú integrációt, cserébe azonban az egyes termelők egyéni érdekei jobban érvényesülhetnek, a szerveződés rugalmasabb működést tesz lehetővé.

Mindkét megoldás kedvező lehet a gázmotorok mellett a kötelező átvétel alól kikerülő, megújuló alapon energiát termelőknek is. Magyarországon több száz megawattal tehető a mérlegköri konstrukciókban potenciálisan érintett kiserőművek teljesítménye.

#### **8.4 Távhőtermelés és távhőszolgáltatás**

Magyarországon 92 településen hozzávetőleg 220 távfűtő rendszer működik, a távfűtött lakások száma 650.000. Ez az országos lakásállomány mintegy 16%-a.

A távhőszolgáltató társaságok többségükben a települési önkormányzatok tulajdonában vannak, egyes helyeken a szolgáltatóban a távhőtermelő (jellemzően villamosenergia-termelői engedélyes) is szerzett részesedést. Néhány településen a távhőszolgáltató vállalat üzemeltetését koncessziós szerződéssel magántulajdonban lévő vállalkozások végzik.

A távhőszolgáltatók a hőenergiát hatósági áron szolgáltatják a lakossági fogyasztók részére, amely hőenergiát távhőtermelőtől (erőműtől) vásárolják, és/vagy maguk állítanak elő kazánokban, és egyre nagyobb részben kapcsolt hő- és villamosenergia-termelő berendezésekben (gázmotorok). A távhőárakat a MEKH javaslatára az energiaügyekért felelős miniszter rendeletben állapítja meg. 2013. január 1. napjától a távhőszolgáltatás legmagasabb ára a 2012. november 1. napján alkalmazott szolgáltatási díjnál 10%-kal alacsonyabb összegben került meghatározásra.

A jelen Alaptájékoztató dátumának időpontjában egyes településeken a távhőszolgáltatók által alkalmazandó díjak – szerkezetükben és mértékükben – esetenként nagymértékben eltérnek egymástól, egy átlaglakásra számított éves távhő költség akár 40%-kal is magasabb, vagy alacsonyabb lehet. Az egyes szolgáltatóknál a díjrendszerben az alapdíj 30-50%-a az éves díjnak.

A távhőellátás tüzelőanyag-felhasználásában meghatározó szerepe van a földgáznak (75-80%).

Egyes esetekben a távhőszolgáltatók és a távhőtermelők az ipari fogyasztókat egyedi hőszolgáltatási szerződés keretében látják el hővel. Ez esetben a felek a szolgáltatott hő árát és árképletét a szerződésekben rögzítik.

Az elmúlt években megfigyelhető volt a távhővel ellátott fogyasztók hőigényének csökkenése, ami egyrészt a folyamatos épületkorszerűsítéseknek tudható be, másrészt a felhasználók energiatudatossága is jelentősen növekszik.

Egyes távhőszolgáltatók 2011. október 1. napjától a Támogatási Rendelet alapján távhőszolgáltatási támogatásra jogosultak a lakossági felhasználóknak nyújtott távhőszolgáltatásra és a kapcsolatosan termelt hő lakossági felhasználóknak szolgáltatott mennyiségére tekintettel, illetve egyes külön kezelt intézmények szintén jogosultak távhőszolgáltatási támogatásra a közfeladatuk ellátása érdekében felhasznált kapcsolatosan termelt hő mennyiségére tekintettel. A távhőszolgáltatási támogatás a 2011. évi LIX. törvénnyel a VET-be beiktatott kapcsolatos termelés szerkezet-átalakítási díj terhére kerül kifizetésre. A Támogatási Rendelet 2012. január 1. napjával kezdődő hatállyal módosult a piaci szereplők véleményének a figyelembe vételével.

## **8.5 Kibocsátási egységek kereskedelme**

Azért, hogy hozzásegítse a tagállamokat az ENSZ éghajlat-változási keretegyezménye (UNFCCC) kiotói jegyzőkönyvében rögzített vállalásaihoz, az EU – illetve akkor Európai Közösség – az ETS Irányelvvel 2003-ban létre hozta az üvegházhatású gázok kibocsátási egységei Közösségen belüli kereskedelmi rendszerét.

Az első kereskedési időszakban, amely 2007 végéig tartott, szűkebb volt az EU ETS alá tartozó tevékenységek és üvegházhatású gázok köre. Az EU ETS – és ezzel összhangban az Új ÜHG Törvény – arra épül, hogy a hatálya alá tartozó létesítmény kizárólag érvényes kibocsátási engedély birtokában üzemelhet. Hazánkban a kibocsátási engedélyt a környezetvédelmi hatóság adja ki, és öt évente felülvizsgálja. Az egyes létesítmények nyomon követik az üvegházhatású gáz kibocsátásukat, és az ennek megfelelő mennyiségű kibocsátási egységet évente visszaadják az EU tagállamnak. Az ilyen módon fel nem használt egységekkel, valamint a kiotói jegyzőkönyv alapján termelt kibocsátási egységekkel lehetőség van kereskedésre (*cap and trade principle*).

Az EU ETS második kereskedési időszakában (2008-2012) a kibocsátási egységek mennyiségét az EU Bizottsága által jóváhagyott – hazánkban kormányrendelettel kihirdetett – nemzeti kiosztási terv határozta meg.

Az ETS rendszer megfelelő működését elősegítendő 2012. június 20. napjától egységes uniós kibocsátási egység-forgalmi rendszer került bevezetésre minden EU tagállamban.

A jelenlegi harmadik kereskedési időszakban (2013-2020) a kibocsátók elsősorban árverés útján juthatnak kibocsátási egységekhez. Kivételt az Új ÜHG Törvény – összhangban az ETS Irányelvvel – csak szűk körben enged. Térítésmentes kiosztásban részesül a távfűtés és a nagy hatásfokú kapcsolatos energiatermelés a gazdaságilag indokolt módon, kereslet kielégítése céljából folytatott hőtermelés vagy hűtési szolgáltatások tekintetében. Továbbá egyes villamosenergia-termelők külön kormányrendeletben meghatározott mértékig hatósági áron derogációs kiosztásban részesülnek.

## **8.6 Energiagazdálkodási szolgáltatások**

A növekvő energiaárak, valamint a társadalom növekvő klímatudatossága az energiafogyasztókat is energiatudatosságra ösztönzi, mely lehetőséget nyit az energiagazdálkodási üzletág fejlődésére.

## **9. NYERESÉG-ELŐREJELZÉS VAGY -BECSLÉS**

A Kibocsátó a jelen Alaptájékoztatóban nem tesz közzé nyereség-előrejelzést vagy nyereség-becslést.

## 10. IGAZGATÁSI, IRÁNYÍTÓ ÉS FELÜGYELŐ SZERVEK

### 10.1 Társaságirányítás

#### 10.1.1 Igazgatóság

Név	Beosztás	Igazgatósági tagság kezdete	Igazgatósági tagság megszűnése	Igazgatósági tagként eltöltött idő
Kaderják Péter	Igazgatóság elnöke	2009. július 17.	2015. április 30.	hozzávetőleg 5 év
Chikán <u>Attila</u> László	igazgatósági tag, vezérigazgató	2008. március 19.	2015. április 30.	hozzávetőleg 6 év
Dr. Lakatos- Fodor <u>Bea</u> Emőke	igazgatósági tag, pénzügyi igazgató	2008. március 19.	2015. április 30.	hozzávetőleg 6 év
Molnár Bálint	igazgatósági tag	2009. július 17.	2015. április 30.	hozzávetőleg 5 év
Kovács Domonkos	igazgatósági tag	2011. május 1.	2015. április 30.	hozzávetőleg 3 év

**Kaderják Péter** közgazdász, 2009 júliusa óta az Igazgatóság elnöke, egyben a Budapesti Corvinus Egyetem Regionális Energiagazdasági Kutatóközpontjának vezetője. Korábban négy éven keresztül volt a Magyar Energia Hivatal, illetve az Energiaszabályozók Regionális Egyesületének (ERRA) elnöke valamint az európai Energiaszabályozói Együttműködési Ügynökség (ACER) Fellebbezési Bizottságának póttagja. A Corvinus Egyetem energiagazdász szakképzésének vezetője, az ERRA oktatási igazgatója, a Firenzei Szabályozási Iskola rendszeres előadója. A vezetékes energiapiacok működésére és szabályozására vonatkozó széleskörű gyakorlati, kutatói és oktatói tapasztalatokkal rendelkezik. Több, a közép- és délkelet európai régió energiapiacaira vonatkozó nemzetközi kutatási projekt vezetője. Kaderják Péter a REKK Energiapiaci Tanácsadó Kft. tagja. Az elmúlt öt évben volt a REKK Energiapiaci Tanácsadó Kft. ügyvezetője, a REKK Consulting Kft. tagja, az EKI Energiakutató Intézet Kft. tagja és ügyvezetője, és a PannErgy Nyrt. igazgatóságának tagja.

**ifj. Chikán Attila**, a Társaság vezérigazgatója 2008 márciusa óta. Korábban 5 éven keresztül volt az EETEK Holding befektetési igazgatója, ahol irányító szerepet töltött be több mint 10 Mrd forint értékű energetikai befektetés végrehajtásában, ami többek között mintegy 30 MW kiserőművi befektetést is magába foglal. Ezt megelőzően pénzügyi és befektetési elemzőként dolgozott különböző pozíciókban. Diplomáit a Budapesti Közgazdaságtudományi Egyetemen és a Külkereskedelmi Főiskolán szerezte.

**Dr. Lakatos-Fodor Bea** pénzügyi igazgató, e tisztséget 2008 októbere óta tölti be. Ezt megelőzően 3 évig befektetés elemzőként dolgozott a Wallis Zrt-nél, főként környezetvédelmi, energetikai, egészségügyi területeken. Felelős volt a potenciális befektetések kapcsán elvégzett piacelemzésért, a menedzsment részére történő döntés-előkészítésért, a jóváhagyott befektetési alternatívák megvalósításáért és folyamatos kontrollingjáért. Korábban hazai és nemzetközi pályázatírásban szerzett tapasztalatot. A Budapesti Közgazdaságtudományi és Államigazgatási Egyetem pénzügy és környezeti menedzsment szakirányán szerezte diplomáját, majd 2014 februárjában doktori címet szerezett. Dr. Lakatos-Fodor Bea a BUMBINVEST Kft. és a SZAK-KONTÓ Kft. tagja és ügyvezetője, valamint a 2011. június 10. napjáig a DÉLTERV Ingatlanhasznosító Kft., jelenleg a Fodor Kft. tagja. Az elmúlt öt évben a DAFFODIL Kft., az

EXOCOM Zrt., a GEOHIDROTERV Kft. és a HIDROGÁZ Kft., illetve a RESPIROMED Kft. felügyelőbizottságának tagja volt.

**Molnár Bálint**, 2009 júliusa óta az Igazgatóság tagja. A Többségi Tulajdonosnál 2010 óta tranzakciós menedzseri pozíciót tölt be, előtte 2006-tól a Wallis Zrt-nél töltött be azonos munkakört, amelynek keretében számos befektetést valósított meg. Feladatai magában foglalják a befektetések megvalósításának teljes folyamatát. Ezt megelőzően 6 évig pénzügyi tanácsadóként dolgozott az Ernst & Young-nál, ahol elsősorban vállalati átvilágításokkal, cégértékelésekkel és pénzügyi modellezéssel foglalkozott. Diplomáját pénzügy szakirányon szerezte a Budapesti Közgazdaságtudományi és Államigazgatási Egyetemen 2000-ben, ezt követően pedig MBA diplomát szerzett a Purdue University-n. Molnár Bálint jelenleg a Mill & Hill Tanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaság tagja és ügyvezetője, továbbá a Venturio Zrt. igazgatóságának tagja. Az elmúlt öt évben a DPLEX-INGATLAN Ingatlanfejlesztő Korlátolt Felelősségű Társaság ügyvezető igazgatója volt, ezen kívül a RESPIROMED Kft. felügyelőbizottsági tagja volt, továbbá ellátta a Milton Finanszírozási Zrt., és a Milton Hitelezési Zrt. belső ellenőri feladatait, valamint részvényese volt a PERION Invest Zrt-nek.

**Kovács Domonkos**, közel 18 éves tapasztalattal rendelkezik befektetéselemzési, akvizíciós, illetve tőkepiaci területen. 1993-ban végzett a Budapesti Közgazdaságtudományi Egyetem pénzügy szakán, ezt követően 7 éven keresztül a CAIB Értékpapír Rt. vállalati pénzügyi osztályán dolgozott, ahol számos tőzsdei kibocsátási és akvizíciós tanácsadási munkában vett részt, 1997-től a CAIB vállalati pénzügyi osztályának vállalatértékelésekért felelős igazgatójaként. 2000-től a Többségi Tulajdonos befektetéselemzési igazgatója, majd 2005-től a Többségi Tulajdonos cégcsoportjának controlling vezetője. 2008 áprilisától 2011 márciusáig a Deloitte Zrt. pénzügyi tanácsadási részlegén a vállalatértékelési és pénzügyi modellezési üzletág vezetője volt. Az elmúlt öt évben a Graboplast Zrt. igazgatósági tagja (2005-2008), a Privát Autó Holding Zrt. igazgatósági tagja (2006-2008), valamint a NAVIGATOR INFORMATIKA Zrt. felügyelőbizottsági tagja (2005-2008), az EXOCOM Kommunikációs és Informatikai Zártkörűen Működő Részvénytársaság vezérigazgatója (2005-2006), az INDEX.HU Informatikai Zártkörűen Működő Részvénytársaság igazgatósági tagja (2004-2006), a MILTON Finanszírozási Zártkörűen Működő Részvénytársaság felügyelőbizottsági tagja (2006-2008), a MILTON Hitelezési Zártkörűen Működő Részvénytársaság felügyelőbizottsági tagja (2007-2008), a CIWA Autóforgalmazási és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság felügyelőbizottsági tagja (2007-2008).

Az Igazgatóság tagjainak üzleti elérhetősége megegyezik a Társaság elérhetőségével.

#### 10.1.2 Felügyelőbizottság

Név	Beosztás	Felügyelőbizottsági tagság kezdete	Felügyelőbizottsági tagság megszűnése	Felügyelőbizottsági tagként eltöltött idő
Bakács István	Felügyelőbizottság elnöke	2010. augusztus 31.	2015. április 30.	hozzávetőleg 3,5 év
Lukács János	Felügyelőbizottság tagja	2010. augusztus 31.	2015. április 30.	hozzávetőleg 3,5 év
dr. Borbíró István	Felügyelőbizottság tagja	2010. augusztus 31.	2015. április 30.	hozzávetőleg 3,5 év
Jancsó Péter	Felügyelőbizottság tagja	2010. augusztus 31.	2015. április 30.	hozzávetőleg 3,5 év

**Bakács István** a Társaság felügyelőbizottságának elnöke. Ezt megelőzően 2001-2010. között az E.ON Hungária Zrt. vezérigazgató-helyettesi cím viselésére jogosult igazgatósági tagja, amely munkakörében az energiatermelési, kereskedelmi, és értékesítési szakterületek vezetését látta el. 1994-től a Magyar Villamos Művek Zrt. fejlesztési igazgatója, 1998-2000 között az igazgatóságának vezérigazgatói cím viselésére jogosult tagja. 1977-89 között különböző vezető beosztásokban dolgozott a Paksi Atomerőműben, illetve az Erőmű Beruházási Vállalatnál. Végzettségét tekintve mérnök-fizikus, oklevelét a Moszkvai Energetikai Műszaki Egyetemen 1974-ben szerezte. Bakács István az elmúlt öt évben több E.ON Csoporthoz tartozó társaságban töltött be különböző tisztséget, így az E.ON Energiaszolgáltató Kft., az E.ON Energiatermelő Kft., az E.ON EÜT Erőműüzemeltető és Szolgáltató Kft. felügyelőbizottságának volt tagja, valamint az E.ON Tiszántúli Áramhálózati Zrt. igazgatóságának elnöki tisztségét is betöltötte. Bakács úr 2012 elejéig az EON Déldunántúli Áramhálózati Zrt., az EON Északdunántúli Áramhálózati Zrt., az EON Középdunántúli Gázhálózati Zrt., EON Déldunántúli Gázhálózati Zrt., az EON Ügyfélszolgálati Kft. felügyelőbizottságának tagja volt, 2011. év végéig a Magyar Gázipari Egyesülés igazgatósági tagja volt. Bakács úr jelenleg az Accenture Kft. üzletfejlesztési igazgatója, a Powerforum Zrt. felügyelőbizottságának elnöke és az E-SOL Global Zrt. igazgatóságának elnöke. Szakmai érdekképviselői tevékenységét az Energiagazdálkodási Tudományos Egyesület elnökeként végzi.

**Dr. Lukács János** a közgazdaságtudományok kandidátusa, a Budapesti Corvinus Egyetem pénzügyi és számviteli tanszékének vezetője. Közgazdász-tanári diplomáját is ennek az intézménynek a jogelődjénél szerezte 1983-ban. Okleveles könyvvizsgáló és adószakértő, a Magyar Könyvvizsgálói Kamara elnöke. Lukács úr a Student Szolgáltató Diákszövetkezet, az ESS Magyarország Koordinációs, Beruházó, és Finanszírozó Zrt. felügyelőbizottságának tagja, valamint az Informatikai és Regionális Tőkealap-kezelő Zrt. felügyelőbizottságának elnöke. A MOL Nyrt. felügyelőbizottságában 1999-2002 között elnökölt. Lukács úr a Contó & Controll Kft. és az Audit Network Hungary Kft. tagja és ügyvezetője, a SZEMESZT-KER Kft. és az UNICONTÓ Kft. tagja, valamint a ProMan Bt. kültagja.

**Dr. Borbíró István** ügyvéd, 1993. óta a Jutasi és Társai Ügyvédi Iroda tagja. Diplomáját 1983-ban szerezte az ELTE jogi karán, ahol a közigazgatási jogi tanszéken oktatói feladatokat is ellátott. A gazdasági jog, és projektfejlesztésekkel kapcsolatos engedélyezési eljárások területén rendelkezik figyelemre méltó szakértelemmel és tapasztalattal. Tagja a Marczibányi Sportcentrum Kft-nek, és a NEW SIDE 2000 Kft-nek.

**Jancsó Péter**, a Graboplast Zrt. elnök-vezérigazgatója a részvénytársaság megalakulása óta, valamint a Többségi Tulajdonos és a GRABO-HOLDING Zrt. igazgatóságának tagja, a GRABO-Invest Kft. ügyvezetője. A SOTEX Kft. felügyelőbizottságának tagja, valamint részesedéssel rendelkezik a PZP Kft-ben, amelynek ügyvezetője is. Tagja a Club Carat Kft-nek, és a MENEDZSER INVEST Kft-nek, valamint kültagja a PÁ 2005 Bt-nek. Korábban, 2003-2010-ig a Wallis Zrt. igazgatóságának tagja, 1990-1995-ig a Masterfil igazgatóságának elnöke, 1995-1998-ig ÁPV Rt. felügyelőbizottságának tagja, 1998-tól 2005-ig a Rába Nyrt. igazgatóságának elnöke, 1997-2001 között a Győr-Moson-Sopron megyei Iparkamara elnöke. Emellett különböző társadalmi és tanácsadói szervezeteknek tagja, illetve volt tagja. Diplomáit a Budapesti Műszaki Egyetemen szerezte.

**Vitán Gábor**, a Többségi Tulajdonos tranzakciós igazgatója 2010 óta, előtte 3 évig hasonló munkakört látott el a Wallis Zrt. keretein belül. Tevékenysége alatt számos sikeres vállalatfelvásárlási és értékesítési tranzakció valósult meg, így többek között a német WestLB Bank magyarországi leányvállalatának akvizíciója majd továbbértékesítése. Ezt megelőzően – 1998 óta – több pozícióban dolgozott a Tulajdonosi Csoportban, így volt befektetési elemző,

kontrolling igazgató, az autós érdekeltségeket összefogó holdingvállalat vezérigazgatója. Diplomáit a Budapesti Közgazdaságtudományi Egyetemen, illetve az ELTE Jogtudományi karán szerezte. Vitán Gábor jelenleg a NAV-Invest Korlátolt Felelősségű Társaság ügyvezetője, a Milton Hitelezési Zrt., a Milton Finanszírozási Zrt., és a Wallis Zrt. igazgatóságának tagja, a SZINVA MOTOR Kft. és a Wallis Motor Duna Kft. felügyelőbizottsági tagja, a Venturio Zrt. igazgatóságának tagja, valamint tagsági viszonyban áll a WaveFM-Invest Kft-vel. Az elmúlt öt évben tagja volt a Polar Mobil Kft., a CIWA Kft, a SZINVA MOTOR INGATLAN Kft., a VMBK '98 Kft., a Wallis Kerepesi úti Autó Kft., a Wallis Motor Pest Kft. és a Wallis Autotrade Kft. felügyelőbizottságának, ezen kívül ügyvezetője volt a Vct78 Kft-nek és az Expert-Kerepesi Kft-nek. Igazgatósági tagja volt a Perion Zrt-nek, GRÁNIT Bank Zrt-nek, és a Privát Autó Holding Zrt-nek.

A Felügyelőbizottság tagjainak üzleti elérhetősége megegyezik a Társaság elérhetőségével.

### 10.1.3 Felsővezetés

Név	Beosztás	Felsővezetői pozíció kezdete	Felsővezetői pozíció megszűnése	Felsővezetői pozícióban eltöltött idő
Chikán <u>Attila</u> László	belső igazgatósági tag, vezérigazgató	2008. március 19.	Határozatlan	hozzávetőleg 6 év
Dr. Lakatos-Fodor <u>Bea</u> Emőke	belső igazgatósági tag, pénzügyi igazgató	2008. október 1.	Határozatlan	hozzávetőleg 6 év
Tasnádi-Tulogdi Levente	műszaki igazgató	2010. július 1.	Határozatlan	hozzávetőleg 4 év
Kis Gergely	energiakereskedelmi igazgató	2010. szeptember 1.	Határozatlan	hozzávetőleg 4 év
Kovács Domonkos	befektetési igazgató	2012. március 1.	Határozatlan	hozzávetőleg 2 év

A vezérigazgató, a pénzügyi igazgató és a befektetési igazgató szakmai önéletrajza megtalálható a fenti 10.1.1 pontban.

**Tasnádi-Tulogdi Levente** műszaki igazgató 2010 májusában csatlakozott a Társaság vezetéséhez. Ezt megelőzően az EETEK Holding Zrt-nél volt műszaki és üzemeltetési igazgató, régebben pedig az Enron Energetikai Szolgáltató Rt. fejlesztési vezetőjeként, az Öko-Lux Rt. műszaki vezetőjeként, a Román Villamos Művek hálózatüzemeltetési mérnökeként is tevékenykedett. A Temesvári Műszaki Egyetemen szerzett energetikus mérnöki diplomát, valamint a Kandó Kálmán Műszaki Főiskolán világítástechnikai szakmérnöki oklevelet. Az elmúlt öt évben az EETEK Holding Zrt. igazgatósági tagja, az EETEK Eco Lumen Zrt. igazgatósági tagja, az INTEK Zrt. igazgatósági tagja, az ST Biomassza Kft. ügyvezetője, az Emo-Wind Kft. ügyvezetője tisztségeket töltötte be.

**Kis Gergely** 2010. szeptember 1. napjától fogva a Társaság energiakereskedelmi igazgatója, azelőtt – 2008 szeptemberétől kezdve – energiagazdálkodási vezetője. A Társaságnál betöltött pozícióját megelőzően 4 éven keresztül az MVM Trade Zrt-nél mérlegkör koordinátorként a Társaság mérlegköreit menetrendezte. A Budapesti Műszaki és Gazdaságtudományi Egyetemen szerezte Okleveles villamosmérnök diplomáját 2003-ban, majd 2008-ban a

Budapesti Corvinus Egyetemen mérnök-közgazdász posztgraduális képzést végzett. Az elmúlt öt évben más társaságnál nem töltött be tisztséget, tagi jogvisztonnal nem rendelkezett.

A felsővezetés tagjainak üzleti elérhetősége megegyezik a Társaság elérhetőségével.

#### 10.1.4 Audit Bizottság

Név	Beosztás	Audit Bizottsági tagság kezdete	Audit Bizottsági tagság megszűnése	Audit Bizottsági tagként eltöltött idő
Bakács István	Audit Bizottság elnöke	2010. augusztus 31.	2015. április 30.	hozzávetőleg 3,5 év
Lukács János	Audit Bizottság tagja	2010. augusztus 31.	2015. április 30.	hozzávetőleg 3,5 év
dr. Borbíró István	Audit Bizottság tagja	2010. augusztus 31.	2015. április 30.	hozzávetőleg 3,5 év

A Társaság Audit Bizottsága tagjainak életrajzai a jelen Alaptájékoztató fenti 10.1.2 pontjában találhatóak.

## 10.2 Az igazgatási, irányító és felügyelő szervek összeférhetlensége

A Társaság tudomása szerint a fenti 10.1 pontban említett személyek által a Társaság számára végzett feladatok, ezen személyek magánérdeke, valamint egyéb feladatai között nem áll fenn összeférhetlenség.

## **11. TESTÜLETI TAGSÁGGAL KAPCSOLATOS GYAKORLAT**

### **11.1 Audit Bizottság**

Az Audit Bizottság három tagból áll, tagjait a Közgyűlés a Felügyelőbizottság független tagjai közül választja. A jelen Alaptájékoztató lezárásának időpontjában Lukács János, Bakács István és dr. Borbíró István az Audit Bizottság tagja. Az Audit Bizottság tagjainak szakmai életrajzeit és megbízatásuk időtartamát a jelen Alaptájékoztató 10.1.2 és 10.1.4 pontja tartalmazza.

Az Audit Bizottság

- (a) véleményezi a Számviteli Törvény szerinti beszámolót;
- (b) nyomon követi a Számviteli Törvény szerinti éves beszámoló könyvvizsgálatát;
- (c) javaslatot tesz a könyvvizsgáló cégre, a könyvvizsgáló személyére és díjazására;
- (d) figyelemmel kíséri a könyvvizsgálóval szembeni szakmai követelmények és összeférhetetlenségi előírások érvényre juttatását, ellátja a könyvvizsgálóval való együttműködéssel kapcsolatos teendőket, valamint – szükség szerint – javaslatot tesz a Felügyelőbizottság számára intézkedések megtételére;
- (e) figyelemmel kíséri a könyvvizsgáló, a könyvvizsgáló cég függetlenségét, ideértve az általa, a Számviteli Törvény szerinti éves beszámoló könyvvizsgálatán kívül a Társaságnak nyújtott egyéb szolgáltatásokat is;
- (f) figyelemmel kíséri a pénzügyi beszámolás folyamatát;
- (g) értékeli a pénzügyi beszámolási rendszer működését és javaslatot tesz a szükséges intézkedések megtételére;
- (h) segíti a Felügyelőbizottság munkáját a pénzügyi beszámolási rendszer megfelelő ellenőrzése érdekében; és
- (i) figyelemmel kíséri a belső ellenőrzési és kockázatkezelési rendszer hatékonyságát.

Az Audit Bizottság az ügyrendjét maga állapítja meg.

### **11.2 A belső kontrollok rendszere**

A belső kontrollok rendszere a vezetői és a munkafolyamatokba épített ellenőrzésből, valamint a társasági célok folyamatos nyomon követéséből, és az azokat befolyásoló műszaki, pénzügyi és egyéb kockázatok folyamatos feltárásából, elemzéséből és kezeléséből áll.

A Társaság kontrolling rendszere központosított, a Társaság valamennyi leányvállalatára kiterjed, és a pénzügyi igazgató irányítása alatt áll. A kontrolling tevékenység a cégcsoport egyes leányvállalatai tekintetében az Igazgatóság által évente aktualizált egyedi tervek elvárásaiból kiindulva követi nyomon a tervecélok megvalósulását. A kontrolling szervezet folyamatosan figyelemmel kíséri a tervekhez képest bekövetkezett változásokat, kockázati tényezőket, és azokról havonta jelentést készít a vezérigazgató számára, aki a menedzsmenttel közösen, az Igazgatóság által meghatározott célok mentén határozza meg a szükséges lépéseket.

A Társaság kockázatértékelési tevékenysége körében az egyes menedzsment tagok által felügyelt – üzleti, pénzügyi, műszaki, kereskedelmi, jogi – területek egymással együttműködnek, és heti rendszerességgel – az egyes területek által elkészített, és a teljes menedzsment elé tárt írásbeli jelentések alapján – értékelik a kockázatok jellegét, határozzák meg a kockázatkezeléshez szükséges lépéseket.

A Társaság kockázatkezelési tevékenységének fókuszában 2012-ben a kötelező átvétel alá eső megújuló villamos energiára vonatkozó szabályozási kockázat és a villamos energia piaci értékesítésével kapcsolatos üzleti kockázatok, valamint a devizaárfolyam kockázat kezelése állt. A villamos energia kedvező feltételek mellett történő piaci értékesítését a Társaság megoldotta, valamint a Társaság hatékonyság növelő beruházásokat, továbbá szervezeti átalakításokat hajtott végre, ezzel csökkentve az esetleges kedvezőtlen hatásokat

A Társaságnál – tekintve, hogy mérte nem indokolja – belső ellenőri pozíció nincs.

### **11.3 Nyilatkozat vállalatirányítási gyakorlatról**

A Társaság 2014. április 16. napján a közzétételi helyein közzétette a Közgyűlés által jóváhagyott jelentését arról, hogy milyen eltérésekkel alkalmazza a BÉT Felelős Társaságirányítási Ajánlásait.

## 12. A TÁRSASÁG TULAJDONOSI SZERKEZETE

### 12.1 Tőkerészesedéssel vagy szavazati joggal rendelkező személyek

A Többségi Tulajdonos a Társaság Részvényeinek több mint 79,64%-át tulajdonolja, ezen kívül az Igazgatóság és a felsővezetés a Részvények 8,50%-ával, további 8 munkavállaló a Részvények 0,81%-ával rendelkezik.

Tulajdonosi struktúra	Tulajdoni hányad a Részvények tekintetében
Többségi Tulajdonos	79,64%
Igazgatóság és vezető állású munkavállalók	8,50%
Egyéb munkavállalók	0,81%
Közkezhányad	11,05%
<b>Összesen:</b>	<b>100,00%</b>

A Társaság tudomása szerint a Többségi Tulajdonoson kívül nincs olyan személy, aki a Társaságban 5%-ot elérő vagy azt meghaladó mértékű részesedéssel rendelkezik.

### 12.2 Részvényesek eltérő szavazati jogai

A Részvényekhez kapcsolódóan eltérő szavazati jogokat megalapító részvényosztályok nem kerültek kibocsátásra, így a Részvényekkel kapcsolatban nem állnak fenn eltérő szavazati jogok.

### 12.3 A Társaság felett közvetett vagy közvetlen tulajdonosi, illetve ellenőrzési jogot gyakorlók bemutatása

Az Igazgatóság és a felsővezetés a Részvények 8,50%-ával, további 8 munkavállaló a Részvények 0,81%-ával rendelkezik, amelyeket valamennyien a Többségi Tulajdonostól vásároltak. A Részvények 11,05%-a egyéb befektetők, míg a Társaság által kibocsátott Részvények fennmaradó része (79,64%) a Többségi Tulajdonos kizárólagos tulajdonában áll.

A Többségi Tulajdonos többségi tulajdonosa a WALLIS PORTFOLIÓ Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 1055 Budapest, Honvéd u. 20.; cégjegyzékszám: Cg. 01-09-925865), amely utóbbi társaság kizárólagos tulajdonosa a Végső Magánszemély Tulajdonos.

### 12.4 A Társaság feletti ellenőrzés módosulásához vezető megállapodások bemutatása

A munkavállalók és az Igazgatóság tagjai Részvényeik adásvételével egy időben kötelezettséget vállaltak, hogy az őket a Többségi Tulajdonossal szemben illető eladási joguk 2014. december 31-i lejártáig, illetve a Többségi Tulajdonost velük szemben illető vételi jogának 2014. december 31. napjától számított 30 munkanap elteltével történő lejártáig együtt szavaznak a Többségi Tulajdonossal. A Többségi Tulajdonos egyéb részvényesekkel megkötött megállapodásai alapján a Részvények után leadható szavazatok 94,93%-ával rendelkezik.

A jelen Alaptájékoztató lezárásának időpontjáig a Társaság tudomása szerint a fenti megállapodáson kívül nem született olyan megállapodás, amelynek végrehajtása egy későbbi időpontban a Társaság feletti ellenőrzés módosulásához vezethet.

**13. A KIBOCSÁTÓ ESZKÖZEIRE, FORRÁSAIRA ÉS PÉNZÜGYI HELYZETÉRE ÉS EREDMÉNYÉRE VONATKOZÓ PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK**

A Kibocsátó közgyűlése által 2014. április 16. napján elfogadott 2013. évi konszolidált és egyedi beszámolója is független könyvvizsgáló által ellenőrzött. A 2013-as beszámoló megtekinthető:

[http://bet.hu/topmenu/kibocsatok/kibocsatoi\\_hirek/116692600.html](http://bet.hu/topmenu/kibocsatok/kibocsatoi_hirek/116692600.html)

A 2012-es konszolidált és egyedi beszámolókat szintén független könyvvizsgáló ellenőrizte. A 2012-es beszámoló megtekinthető:

<http://www.alteo.hu/hu/eves-jelentes>

A 2012-es és a 2013-as év egyedi és IFRS szerint konszolidált beszámolók könyvvizsgálatát a BDO Magyarország Könyvvizsgáló Korlátolt Felelősségű Társaság végezte, azokat korlátozás nélküli könyvvizsgálói véleménnyel látta el. A konszolidált beszámolók a nemzetközi pénzügyi beszámoló készítési standardok (IFRS) szerint készültek.

A legutóbbi közzétett pénzügyi információ a 2013-as konszolidált és egyedi beszámolók, amelyekről szóló Igazgatósági jelentést a Kibocsátó 2014. március 25. napján tette közzé.

Az ALTEO Csoport pénzügyi helyzetében, és/vagy kereskedelmi pozícióiban a 2013. pénzügyi év vége óta nem következett be lényeges változás.

## 14. HATÓSÁGI, BÍRÓSÁGI ÉS VÁLASZTOTTBÍRÓSÁGI ELJÁRÁSOK

### 14.1 Az ALTEO Csoport által indított bírósági, választottbírósági, illetve hatósági eljárások

- (a) A Társaság hét villamos energia fogyasztójával szemben fennálló összesen 38.471.814 forint követelését felszámolási eljárásban érvényesíti. A követelések közül 511.057 forint megtérülése valószínű, a fennmaradó összeg behajtása valószínűtlen. A Társaság további két fogyasztójával szemben összesen 6.059.971 forint tőkeösszegű követelést peres eljárásban érvényesít.
- (b) A HIDROGÁZ felperes 2009. szeptember 4. napján a Hajdú-Bihar Megyei Bíróságon (jelenleg Debreceni Törvényszék) keresetet nyújtott be egyik szerződéses partnerével szemben. A HIDROGÁZ a keresetében vitatja az általa vállalkozóként kötött vállalkozási szerződést biztosító bankgarancia lehívásának jogszerűségét (késelemre és a hibás teljesítésre hivatkozást) és követeli a bankgarancia tőkeösszegének, az utolsó vállalkozói díjrészletnek, valamint késedelmi kamatoknak a megfizetését. A pertárgyérték 48.000.000 forint. Az ügyben az elsőfokú bíróság 2012. november 12. napján a kereset jogalapjának tekintetében közbenső ítélet hozott, melyben a HIDROGÁZ keresetét részben megalapozottnak találta, részben elutasította. A bíróság közbenső ítéletében a követelés összegszerűségének tárgyában határozatot nem hozott. A HIDROGÁZ a közbenső ítélet ellen fellebbezett, ám azt a Debreceni Ítéltábla helybenhagyta. A HIDROGÁZ véleménye szerint a jogerős közbenső ítélet jogszabálysértő, és a per során felmerült bizonyítékok téves értelmezésén alapszik, ezért a Kúriánál 2013. július 8. napján előterjesztett felülvizsgálati kérelmében kérte annak megváltoztatását. A Kúria a HIDROGÁZ kérelme tárgyában 2014 júniusában tart majd tárgyalást. A Társaság megítélése szerint, a pernek nincs jelentős hatása az ALTEO Csoport működésére.
- (c) A Győri Erőmű egy felszámolás alatt álló hőfogyasztójával szemben fennálló 19.742.870 forint és járulékai erejéig terjedő követelését hitelezői igényként bejelentette. A felszámoló tájékoztatása szerint az eljárást egyszerűsített formában fogja lefolytatni, mert az ügyvezetőtől a felszámolási nyitómérleg elkészítéséhez szükséges iratokat nem kapta meg, és az adós vagyona a becslések szerint nem fedezi a felszámolás költségeit sem.
- (d) Az EXIM mint értékesítő, CO<sub>2</sub> kibocsátás-csökkentési egységeket termel, amelyek átadását a 2009-2010 során megtermelt egységek tekintetében az EXIM szerződéses partnerei részére a NFM 2011. szeptember 30. napján kelt döntéseiben elrendelte. Ennek ellenére a kibocsátás-csökkentési egységek átadására, és ennek átvezetésére az OKTVF által kezelt Nemzeti Forgalmi Jegyzékben a jelen Alaptájékoztató lezárásának időpontjáig nem került sor. Az OKTVF többszöri felszólítás ellenére sem hajtotta végre az NFM határozatait, és nem vezette át az egységeket a megjelölt számlákra, ezért az EXIM 2012 augusztusában felügyeleti intézkedési kérelmet adott be az OKTVF felügyeleti szervéhez, a VM-hez. A VM jogszabályban rögzített határidőn belül nem intézkedett a határozatok végrehajtása érdekében, ezért az EXIM 2012 szeptemberében nem peres eljárás indított a Fővárosi Törvényszék előtt, kérve a bíróságot, hogy kötelezze az OKTVF-et a határozatok végrehajtására. A bíróság első fokon az EXIM kérelmének helyt adott, azonban az OKTVF fellebbezése folytán hozott jogerős másodfokú határozat a fellebbezést elutasította és az elsőfokú ítéletet hagyta jóvá. Az OKTVF fellebbezését arra alapozta, hogy a NFM a fent említett, a 2009-2010-ben keletkezett ERU átadásáról szóló határozatát visszavonta 2013 februárjában. Az NFM ez utóbbi, visszavonó határozata az EXIM megítélése szerint jogszabálysértő, ezért azt közigazgatási határozat hatályon kívül helyezése iránti peres eljárásban megtámadta. A peres eljárásban a keresetet az első- és másodfokú határozat is elutasította arra való hivatkozással, hogy a felperes keresete közigazgatási eljárásban nem tárgyalható. Az

EXIM az ERU-k vevőjével elszámolt, a kibocsátáscsökkentési-egységek adásvételére vonatkozó szerződést megszüntette, azonban az EXIM-et az NFM, az OKTVF és a VM indokolatlan késedelmé miatt kár érte, azt per keretében fogja érvényesíteni.

- (e) A CIVIS a projektgazda Energy Biogas Kft-vel, mint szállítóval együttműködésben CO2 kibocsátás-csökkentési egységeket termel, amelyek átadását a 2009-2010 során megtermelt egységek tekintetében az CIVIS szerződéses partnerei részére az NFM 2011. szeptember 30. napján kelt döntéseiben elrendelte. Ennek ellenére a kibocsátáscsökkentési egységek átadására, és ennek átvezetésére az OKTVF által kezelt Nemzeti Forgalmi Jegyzékben a jelen Alaptájékoztató lezárásának időpontjáig nem került sor. Az OKTVF többszöri felszólítás ellenére sem hajtotta végre az NFM határozatait, és nem vezette át az egységeket a megjelölt számlákra, ezért a CIVIS 2012 augusztusában felügyeleti intézkedési kérelmet adott be az OKTVF felügyeleti szervéhez, a VM-hez. A VM jogszabályban rögzített határidőn belül nem intézkedett a határozatok végrehajtása érdekében, ezért a CIVIS 2012 szeptemberében nem peres eljárást indított a Fővárosi Törvényszék előtt, kérve a bíróságot, hogy kötelezze az OKTVF-et a 2009-2010-ben előállított ERU-k jóváírásának tárgyában hozott határozat végrehajtására. A bíróság első fokon a CIVIS kérelmének helyt adott, azonban az OKTVF fellebbezése folytán hozott jogerős másodfokú határozat a fellebbezést elutasította és az elsőfokú ítéletet hagyta jóvá. Az OKTVF fellebbezését arra alapozta, hogy az NFM a fent említett, a 2009-2010-ben keletkezett ERU átadásáról szóló határozatát visszavonta 2013 februárjában. Az NFM ez utóbbi, visszavonó határozata a CIVIS megítélése szerint jogszabálysértő, ezért azt közigazgatási határozat hatályon kívül helyezése iránti peres eljárásban megtámadta. A peres eljárásban a keresetet az első- és másodfokú határozat is elutasította arra való hivatkozással, hogy a felperes keresete közigazgatási eljárásban nem tárgyalható. Amennyiben a CIVIS az NFM, az OKTVF és a VM indokolatlan késedelmé miatt kár éri, azt polgári per keretében fogja érvényesíteni. A fentiekben meghatározott projekt tekintetében az Energy Biogas Kft. tényleges szállító, az átvevő és a CIVIS között létrejött kibocsátás-csökkentési egységekre vonatkozó adásvételi szerződésnek a CIVIS eladói/szállítói minőségének megszüntetését, Energy Biogas Kft.-re történő átírását, valamint a szállítói pozíció hatóságok előtti módosítását – holott az jogszabályban előírt, és CIVIS felé szerződésben megerősített kötelezettsége lett volna – az Energy Biogas Kft. elmulasztotta.
- (f) A Soproni Erőmű és a Sopron Holding Zrt. között egyeztetések folytak a távhőtermelői szerződés alapján kötelező átvétel alá eső hőmennyiség át nem vett részének elszámolásáról. Az elhúzódó tárgyalások eredménytelensége láttán, a Soproni Erőmű 2013 februárjában 400.000.000 forint kötbérvétel érvényesítése érdekében fizetési meghagyás kibocsátása iránti kérelmet nyújtott be az illetékes bíróságnak. Az eljárás a Sopron Holding Zrt. ellentmondása folytán perré alakult, amelyben a Soproni Erőmű felemelte tőkekövetelését 781.251.102 forintra, és nagyságrendileg 100.000.000 forint késedelmi kamat és perköltségigényt is előterjesztett. A perben a Sopron Holding Zrt. a szerződés részleges érvénytelenségére hivatkozik, a Soproni Erőmű követelését vitatja. Tekintve, hogy a per alapjául szolgáló szerződés jelenleg is hatályban van, a soproni erőmű a 2013 évben elkövetett szerződésszegéssel kapcsolatos igényét is érvényesíti. A perben eddig tanúmeghallgatások történtek, a felek a perben kirendelt igazságügyi műszaki szakértő véleményét várják. A Soproni Erőmű továbbra is nyitott a peren kívüli megegyezésre, amennyiben a tárgyalások időközben eredményre vezetnek, a Soproni Erőmű intézkedni fog az eljárás felfüggesztéséről, a jogvita békés úton történő lezárásáról. Az ALTEO Csoport konzervatív árbevétel és eredménytervezése során a kötbérvételéből befolyó bevétellel még nem számolt, az sikeres érvényesítése esetén – a Soproni Erőmű, illetve a Csoport eredményét növelheti.

A Társaság álláspontja szerint a fenti eljárások az ALTEO Csoport pénzügyi helyzetére vagy jövedelmezőségére jelentős hatást várhatóan kizárólag a Soproni Erőmű Sopron Holding Zrt. ellen indított pere gyakorol.

A Társaságnak a jelen Alaptájékoztató lezárásának időpontjában nincs tudomása az ALTEO Csoport bármely tagja által kezdeményezett olyan hatósági eljárásról, amely az adott társaság vagy az ALTEO Csoport pénzügyi helyzetére vagy jövedelmezőségére várhatóan jelentős hatást gyakorolna.

#### **14.2 Az ALTEO Csoport által indítandó bírósági, választottbírósági, illetve hatósági eljárások**

- (a) Az EXIM által előállított kibocsátáscsökkentési-egységek adásvételére vonatkozó szerződés teljesítésének, az NFM, az OKTVF, illetve a VM késedelmére visszavezető elhúzódása miatt az EXIM és vevője az ERU-k adásvételére vonatkozó szerződést 2012. november 19-i hatállyal közös megegyezéssel megszüntette. A megszüntetés kapcsán az EXIM-nek elmaradt haszna keletkezett, amit kártérítési per keretében fog érvényesíteni.

A jelen Alaptájékoztató lezárásának időpontjában – a fentiekén kívül – sem az ALTEO, sem a Leányvállalatok bármelyike nem tervez olyan hatósági, bírósági vagy választottbírósági eljárást indítani, amely az érintett társaság vagy az ALTEO Csoport pénzügyi helyzetére vagy jövedelmezőségére várhatóan jelentős hatást gyakorolna.

#### **14.3 Az ALTEO Csoporttal szemben indított bírósági, választottbírósági, illetve hatósági eljárások**

- (a) A HIDROGÁZ alperes ellen kártérítés iránt nyújtott be keresetet pertársaságban 8 személy a Jász-Nagykun-Szolnok Megyei Bíróságon (jelenleg Szolnoki Törvényszék). A felperesek egy a tulajdonukban, illetve használatukban álló ingatlanban esett kár és perköltségeik megtérítését követelik a HIDROGÁZ-tól összesen 24.097.905 forint értékben arra hivatkozással, hogy a kár a HIDROGÁZ által üzemeltetett kiserőmű működésével összefüggő okból következett be. Érdemi védekezésében a HIDROGÁZ – a káresemény bekövetkezése és saját működése közötti okozati összefüggés hiánya miatt – vitatta a felperesek igényét, és perköltségeinek megtérítését kérte. A perben szakértő kirendelésére került sor, aki a szakértő jelentését megtette: a szemle és az elvégzett mérések alapján a szakértő – egyebek mellett – megállapította, hogy a felperesek által előadottak szerint a HIDROGÁZ nem okozhatta a káreseményt. A szakértő jelentésének kiegészítése és tanúmeghallgatások alapján a bíróság új szakértő kirendeléséről döntött, akinek feladata a per során felmerült ellentmondások feloldása volt. Az új szakértő véleménye alapján a Szolnoki Törvényszék 2014. január 5. napján meghozta ítéletét, melyben a HIDROGÁZ javára döntött, a felperesek keresetét teljes terjedelmében elutasította, őket a perköltségekben marasztalta. A Szolnoki Törvényszék ítélete nem jogerős, az ellen a felperesek fellebbezéssel életek. Az ügyben a Szegedi Ítéltábla 2014 októberére tűzte ki az első tárgyalási napot. A Társaság megítélése szerint, a pernek nincs jelentős hatása az ALTEO Csoport működésére.

A fentiekén kívül a jelen Alaptájékoztató lezárásának időpontjában a Társaságnak nincs tudomása az ALTEO Csoport bármelyik tagjával szemben indított bírósági vagy választottbírósági eljárásról.

A Társaságnak a jelen Alaptájékoztató lezárásának időpontjában nincs tudomása az ALTEO Csoport bármely tagja ellen indult vagy fenyegető olyan hatósági eljárásról, amely az adott társaság vagy az ALTEO Csoport pénzügyi helyzetére vagy jövedelmezőségére várhatóan jelentős hatást gyakorolna.

#### **14.4 Az ALTEO Csoporttal szemben esetlegesen megindításra kerülő bírósági, választottbírósági, illetve hatósági eljárások**

A Társaságnak a jelen Alaptájékoztató lezárásának időpontjában nincs tudomása ilyen fenyegető eljárásról.

## **15. KIEGÉSZÍTŐ INFORMÁCIÓK**

### **15.1 Részvénytőke**

1.677.000 darab, egyenként 100,- Ft névértékű, névre szóló, „A” sorozatú dematerializált törzsrészvény. Valamennyi Részvény kibocsátási értéke befizetésre került.

### **15.2 A Kibocsátó alapszabálya**

A Kibocsátó Alapszabálya, valamint az Igazgatóság, a Felügyelőbizottság és az Audit Bizottság Ügyrendje teljes terjedelmében megtalálható a Kibocsátó honlapján ([www.alteo.hu](http://www.alteo.hu)).

A Kibocsátó célkitűzései nem kerültek rögzítésre a Kibocsátó Alapszabályában. A Kibocsátó cégadatai, stratégiája és tevékenységi körei megtalálhatóak a Kibocsátóra vonatkozó társasági alapinformációkat bemutató 5.1 és 5.2 pontokban.

### **15.3 További kiegészítő információk**

Az Alaptájékoztatóban az adatok bemutatása során kerekítéseket végeztünk a kerekítés általános szabályai alapján, aminek eredményeképpen eltérés adódhat az egyes sorok összege és az összegző sorok értéke között.

## **16. LÉNYEGES SZERZŐDÉSEK**

A Társaságnak nincs tudomása a szokásos üzleti tevékenységen kívül kötött olyan lényeges szerződésről, amely alapján az ALTEO Csoport bármelyik tagját olyan kötelezettség terhelné, illetve olyan jogosultsággal rendelkezne, ami jelentőséggel bír abból a szempontból, hogy a Társaság teljesíteni tudja a Kötvények tekintetében a Kötvénytulajdonosokkal szembeni kötelezettségeit.

**17. HARMADIK FÉLTŐL SZÁRMAZÓ INFORMÁCIÓ, SZAKÉRTŐI NYILATKOZAT ÉS ÖSSZEFÉRHETETLENSÉGI NYILATKOZAT**

- 17.1** Amennyiben a regisztrációs okmány szakértői minőségben közreműködő személy nyilatkozatát vagy jelentését tartalmazza, meg kell adni a személy nevét, üzleti elérhetőségét, szakképzettségét és adott esetben a kibocsátóban lévő jelentős érdekeltségeit.

A regisztrációs okmány nem tartalmazza szakértői minőségben közreműködő személy nyilatkozatát vagy jelentését

- 17.2** Amennyiben az információ harmadik féltől származik, nyilatkozni kell arról, hogy az információkat pontosan vették át, és a kibocsátó tudomása szerint, illetve amilyen mértékben a harmadik fél által közzétett információból erről megbizonyosodhatott, az átvett információkból nem maradtak ki olyan tények, amelyek azt pontatlanná vagy félrevezetővé tennék.

Az Alaptájékoztató készítése során kizárólag a Leányvállalatoktól, a Többségi Tulajdonostól, illetve az Alaptájékoztatóban kifejezetten megjelölt harmadik személyektől származó információk kerültek beépítésre. Ezen személyektől származó információk pontosan kerültek átvételre és az átvett információkból nem maradtak ki olyan tények, amelyek azt pontatlanná vagy félrevezetővé tennék. A harmadik személyektől származó információk nem kifejezetten a Kibocsátó részére készültek, és a Kibocsátó nem erősítette meg vagy ellenőrizte azok tartalmát.

## 18. MEGTEKINTHETŐ VAGY HIVATKOZÁSSAL BEÉPÍTETT DOKUMENTUMOK

A regisztrációs okmány érvényessége alatt a Kibocsátó honlapján ([www.alteo.hu](http://www.alteo.hu)) a következő dokumentumokba (vagy azok másolataiba) lehet betekinteni:

- (a) a Kibocsátó Alapszabálya;
- (b) az Igazgatóság Ügyrendje;
- (c) a Felügyelőbizottság Ügyrendje;
- (d) az Audit Bizottság Ügyrendje;
- (e) A Kibocsátó Leányvállalatainak 2008-2012. pénzügyi évre vonatkozó egyedi, auditált, MSZSZ szerinti beszámolóit (ide nem értve az ALTEO Energiakerekedőt, amelyet 2011. december 5. napján alapított a Társaság, ezért az csak a 2011. és 2012. év tekintetében rendelkezik beszámolóval, továbbá a SUNTEO-t és az ALTSOLAR-t, amelyeket 2013. január 30. napján alapított a Társaság, és 2013. év lesz az első beszámolóval lezárt üzleti éve);
- (f) A Kibocsátó 2008-2013. pénzügyi évre vonatkozó egyedi, auditált, MSZSZ szerinti beszámolóit, valamint a 2010-2013. pénzügyi évek vonatkozásában az auditált, IFRS szerinti konszolidált beszámolója;
- (g) A Kibocsátó 2010., 2011., 2012. és 2013. évi éves jelentése;
- (h) a Kibocsátó 2013. I. negyedévre vonatkozó időközi vezetőségi beszámolója;
- (i) a Kibocsátó 2013. I. félévre vonatkozó féléves jelentése;
- (j) a Kibocsátó 2013. III. negyedévre vonatkozó időközi vezetőségi beszámolója;
- (k) a Kibocsátó által készített, az MNB által 2010. október 6. napján KE-III-401/2010. számon jóváhagyott összefoglalóból, regisztrációs okmányból és értékpapírjegyzékből álló tájékoztató;
- (l) a Kibocsátó által készített, az MNB által 2011. június 28. napján KE-III-320/2011. számú határozatával jóváhagyott „ALTEO 2011-2012. évi kötvényprogram” elnevezésű kötvénykibocsátási programról szóló összevont alaptájékoztató; és
- (m) a Kibocsátó által készített „ALTEO 2011-2012. évi kötvényprogram” elnevezésű kötvénykibocsátási programról szóló összevont alaptájékoztatónak az MNB által 2011. november 9. napján KE-III-50057/2011. számú határozatával jóváhagyott 1. számú kiegészítése.

A fenti (a) és (f)-(m)(j) pontokban foglalt dokumentumok a Kibocsátó honlapján ([www.alteo.hu](http://www.alteo.hu)), az MNB által működtetett honlapon ([www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu)), továbbá a BÉT ([www.bet.hu](http://www.bet.hu)) honlapján is megtekinthetők.

#### IV. ÉRTÉKPAPÍRJEGYZÉK

##### 1. FELELŐS SZEMÉLYEK - FELELŐSSÉGVÁLLALÓ NYILATKOZAT

Alulírottak, az ALTEO Energiaszolgáltató Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (székhelye: 1055 Budapest, Váci út 175.; cégjegyzékszám: Cg. 01-10-045985) (a „Társaság”) mint az Alaptájékoztatóban szereplő információkért felelős személy képviselőjére jogosultak, a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény (a „Tpt.”) 29. § (2) bekezdésében foglaltak szerint kijelentjük az alábbiakat.

A jelen Alaptájékoztató elkészítése során a Társaság a tőle elvárható módon törekedett arra, hogy a jelen Alaptájékoztató a vonatkozó jogszabályi követelményekkel összhangban tartalmazzon minden, a Társaság piaci, gazdasági, pénzügyi, jogi helyzetének és annak várható alakulásának, valamint a Kötvényekhez kapcsolódó jogoknak a befektetők részéről történő megalapozott megítéléséhez szükséges adatot. A Társaság legjobb tudomása szerint a jelen Alaptájékoztatóban közölt adatok, adatsoportosítások, állítások, elemzések a valóságnak megfelelőek, helytállóak, és lehetővé teszik a Társaság piaci, gazdasági, pénzügyi, jogi helyzetének és annak várható alakulásának, valamint a Kötvényekhez kapcsolódó jogoknak a befektetők részéről történő megalapozott megítélését. A Társaság legjobb tudomása szerint a jelen Alaptájékoztató félrevezető adatot, téves következtetés levonására alkalmas csoportosítást, elemzést nem tartalmaz, és nem hallgat el olyan tény, amely veszélyezteteti a Társaság piaci, gazdasági, pénzügyi, jogi helyzetének és annak várható alakulásának, valamint a Kötvényekhez kapcsolódó jogoknak a befektetők részéről történő megalapozott megítélését.

A fentiekkel összhangban és a Tpt. 29. § (2) bekezdésének megfelelően a Társaság alulírott képviselői a Társaság képviselőjében kijelentik, hogy a jelen Alaptájékoztató a valóságnak megfelelő adatokat és állításokat tartalmaz, és az nem hallgat el olyan tényeket és információkat, amelyek a Kötvények, valamint a Társaság helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bírnak. A Kötvények tulajdonosainak a jelen Alaptájékoztató félrevezető tartalmával és információ elhallgatásával okozott kár megtérítéséért kizárólag a Társaság felel, azaz a jelen Alaptájékoztató félrevezető tartalmával és az információ elhallgatásával okozott kár megtérítéséért semmilyen további személy (ideértve, de nem kizárólagosan, a jelen Alaptájékoztató elkészítésében közreműködő tanácsadókat) nem tartozik felelősséggel. A Társaság felelősségvállalása a jelen Alaptájékoztatóban foglalt minden információra, illetőleg az információ hiányára kiterjed.

A Társaság kifejezetten felhívja a figyelmet arra, hogy a Társaság és a forgalmazó egyetemleges felelősségének hiányában, továbbá mivel a jelen Alaptájékoztató szerinti kötvényprogram megvalósítása következtében a Társaság hiteltartozásainak összege meghaladhatja a saját tőkéjének összegét, a Kötvények a szokásostól eltérő kockázatúnak minősülnek.

Kelt: Budapest, 2014. május 12.

ALTEO Energiaszolgáltató Nyilvánosan  
Működő Részvénytársaság



Név: ifj. Chikán Attila László  
Beosztás: vezérigazgató

ALTEO Energiaszolgáltató Nyilvánosan  
Működő Részvénytársaság



Név: Kovács Domonkos  
Beosztás: befektetési igazgató

## **2. KOCKÁZATI TÉNYEZŐK**

### **2.1 A Kötvényekre vagy a Kötvényekbe történő befektetésre jellemző kockázatok**

#### **2.1.1 Jogszabályváltozások**

A Kötvényekre a mindenkor hatályos magyar jog az irányadó. Ennek megfelelően nem zárható ki, hogy a jelen Alaptájékoztató dátumát követően olyan jogszabályi változás következik be, amely hatással lehet a Kötvényekre.

#### **2.1.2 A Kötvényekbe történő befektetés szabályozása**

Egyes befektetők befektetési tevékenységüket jogszabályok és egyéb előírások alapján végezhetik, illetve ezen tevékenységüket egyes hatóságok ellenőrzik és felügyelik. Minden leendő Kötvénytulajdonosnak ajánlott saját jogi tanácsadójával konzultálnia és egyértelműen megbizonyosodni arról, hogy a Kötvényekbe történő befektetés megfelel a tevékenységére vonatkozó jogszabályoknak és egyéb előírásoknak.

#### **2.1.3 Adószabályok változása**

A Kötvényekkel kapcsolatban elért jövedelem adózására a jelen Alaptájékoztató időpontjában hatályos jogszabályok a jövőben megváltozhatnak.

#### **2.1.4 A Kötvények szokásostól eltérő kockázatúak**

A Kibocsátó és a Forgalmazó egyetemleges felelősségének hiányában, továbbá mivel a Kötvényprogram megvalósítása következtében a Kibocsátó hiteltartozásainak összege meghaladhatja a saját tőkéjének összegét, a Kötvényprogram keretében forgalomba hozandó Kötvények a Tpt. alapján a szokásostól eltérő kockázatúnak minősülnek.

#### **2.1.5 A Kötvények eszközökkel nem fedezettek**

A Kötvények eszközökkel nem fedezettek, ezért a Kibocsátó esetleges fizetéseképtelensége esetén a Kötvénytulajdonosok egészben vagy részben elveszíthetik a befektetéseik értékét.

#### **2.1.6 Likviditás és másodlagos piac hiánya**

A magyarországi vállalati kötvények piacára – különösen a tőzsdén kívüli piacra – a likviditás hiánya jellemző, ezért az állampapírokhoz viszonyítva jóval magasabb a Kötvények likviditási kockázata. Ez azt jelenti, hogy a Kötvénytulajdonos a futamidő lejárta előtt esetleg csak árfolyamvesztéssel tudja eladni Kötvényét.

A Kötvényprogram alapján a Kibocsátó kérelmezi a Tőzsdei Kötvények bevezetését a BÉT-re. Ugyanakkor nem vehető biztosra, hogy a bevezetett Tőzsdei Kötvények tekintetében másodpiaci kereskedés alakul ki. Szintén nem garantálható, hogy a kialakuló másodpiaci kereskedés megfelelő likviditást biztosít. Ilyen esetben előfordulhat, hogy a Kötvénytulajdonosoknak csak korlátozott lehetőségük lesz a Kötvények értékesítésére, vagy a megfelelő likviditással rendelkező hasonló értékpapírokhoz képest kedvezőtlenebb feltételek mellett tudják értékesíteni azokat. A likviditás hiánya ezen kívül jelentős volatilitást okozhat az árfolyamokban, amely hatás tovább erősödhet a kisebb mértékű kibocsátások esetén.

#### 2.1.7 Piaci hozamok elmozdulása

A Kötvények piaci árfolyama számos különböző tényezőtől függ. A Kötvénytulajdonosoknak kockázatot jelenthet a piaci árfolyamok kedvezőtlen alakulása, ugyanis általános piaci hozamemelkedés esetén a Kötvények árfolyama esni fog. Amennyiben tehát egy Kötvénytulajdonos nem tartja meg lejáratig a Kötvényeket, úgy elképzelhető, hogy ilyen esetben veszteséget realizál.

#### 2.1.8 Devizaárfolyam kockázat

A Kibocsátó a Kötvénytulajdonosoknak a Kötvények után lejáratkor tőkét és kamatot fizet a Végleges Feltételekben meghatározottak szerint. Ilyen esetben azon Kötvénytulajdonosok, akik a Kötvények devizanemétől eltérő devizában tartják nyilván befektetéseiket, akár árfolyamveszteséget is elkönyvelhetnek. Amennyiben ugyanis a Kötvénytulajdonos nyilvántartási devizája felértékelődik a Kötvény devizájához képest, akkor csökken a Kötvényeken a Kötvénytulajdonos devizájában kifejezett realizálható hozam, csökken a Kötvények tőkeösszegének Kötvénytulajdonos devizájában kifejezett értéke, valamint csökken a Kötvények Kötvénytulajdonos devizájában kifejezett piaci értéke.

#### 2.1.9 A Kötvények a Kibocsátó választása alapján lejárat előtt visszaválthatók és visszavásárolhatók

A Kötvényprogram alapján lehetőség van arra, hogy a Kibocsátó olyan Kötvényeket hozzon forgalomba, amelyek a Kibocsátó választása alapján lejárat előtt visszaváltásra vagy visszavásárlásra kerülhetnek. Az ilyen Kötvények piaci árát ezen opciók korlátozhatják. Várhatóan a Kibocsátó az ilyen Kötvények tekintetében akkor él a lejárat előtti visszaváltás és visszavásárlás lehetőségével, ha finanszírozási költsége alacsonyabb, mint a Kötvények kamata. Ebben az esetben a Kötvénytulajdonos nem biztos, hogy a Kötvények kamatának megfelelő szinten képes lesz egy hasonló eszközbe újra befektetni a visszaváltásból és visszavásárlásból származó összeget.

#### 2.1.10 A Kötvények kamatozása

A Kötvényprogram alapján kibocsátott Kötvények fix vagy változó kamatozásúak, illetve diszkont Kötvények lehetnek. A fix kamatozású Kötvényekbe történő befektetés azt a kockázatot hordozza, hogy a befektetést követően bekövetkezett piaci hozamváltozások kedvezőtlenül érinthetik a Kötvénytulajdonos befektetésének piaci értékét. Ezen kívül emelkedő infláció esetén a fix kamatfizetések reálértéke csökkenhet. A Diszkont Kötvények árfolyama az azonos futamidejű, Fix Kamatozású Kötvények árfolyamához képest érzékenyebben reagál a piaci hozamváltozásokra.

A változó kamatozású Kötvények változó kamata jellemzően egy referenciakamatból és egy kamatfelárból áll. Tipikusan az alkalmazandó kamatfelár a Kötvény futamideje alatt nem változik, azonban a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározott módon a referenciakamat rendszeresen az általános piaci kondíciókhoz igazodik. Ennek megfelelően, ha a piaci kamatlábak megváltoznak, az ilyen változó kamatozású Kötvények piaci értéke ingadozhat, mivel a piaci kamatlábak változása csak a következő kamatmegállapítás során épülhet be a Kötvény kamatába.

#### 2.1.11 Vagyoni biztosítás hiánya

A Kötvényekre nem terjed ki az Országos Betétbiztosítási Alap (vagy más hasonló biztosítás, így a Befektető-védelmi Alap) védelme, ezért a Kibocsátónak a Kötvényekkel kapcsolatos esetleges nem teljesítése esetére harmadik személy helytállásában nem lehet bízni.

#### 2.1.12 Jegyzési eljárás kockázata

A jegyzési eljárás szabályaiból adódóan aluljegyzés esetén meghiúsulhat a forgalomba hozatal, túljegyzés esetén pedig nincs biztosíték arra, hogy a lejegyezni kívánt Kötvény mennyiség maradéktalanul elfogadásra kerül. Továbbá túljegyzés esetén a Kibocsátó három munkanap után dönthet a jegyzések lezárásakor. Ebben az esetben a meghirdetett jegyzési időszak későbbi időpontjában jegyezni szándékozóknak már nem lesz alkalma a jegyzésre, illetve a jegyzés lezárásig a pénzügyi teljesítést elmulasztók jegyzése érvénytelen lehet.

#### 2.1.13 Az aukciós eljárás kockázata

Az aukciós eljárás szabályaiból adódóan az aukción csak a Kibocsátó által – árfolyamelvárása alapján, a benyújtott ajánlatok ismeretében – elfogadhatóként meghatározott legalacsonyabb árfolyamon, illetve az ezen árfolyam felett benyújtott ajánlatok kerülhetnek elfogadásra. Így nincs biztosíték arra, hogy az aukciós eljárásra benyújtott ajánlatok elfogadásra kerülnek

#### 2.1.14 Keretösszeg kockázata

A Kötvényprogram keretösszege lehetőséget ad a Kibocsátónak Kötvények forgalomba hozatalára. Ez azonban nem kötelezettség. Ezért nem garantálható, hogy a tervezett 2.000.000.000 forint keretösszeg egésze vagy bármekkora hányada valóban forgalomba hozatalra kerül a Kötvényprogram hatálya alatt.

### **3. LÉNYEGES INFORMÁCIÓK**

#### **3.1 A kibocsátásban érintett természetes és jogi személyek érdekeltségei**

A Kibocsátó legjobb tudomása szerint semmilyen személy nem rendelkezik lényeges érdekeltséggel a forgalomba hozatallal kapcsolatban.

#### **3.2 Az ajánlattétel okai és a bevétel felhasználása**

A Kötvényprogram elsődleges célja a Kibocsátó tőkestruktúrájának optimalizálása és ezzel összhangban az elkövetkező időszak befektetési céljainak részbeni, a tulajdonosi és banki finanszírozást kiegészítő finanszírozása, illetve a korábban kibocsátott kötvények refinanszírozása.

A Kibocsátó a Kötvények kibocsátásából befolyó pénzt elsősorban megújuló energetikai projektekbe való befektetések finanszírozására kívánja felhasználni Magyarországon és a közép-kelet-európai régióban. Emellett, a bevont forrásokat kisebb részben a Kibocsátó tőkestruktúrájának optimalizálására és a biztonságos finanszírozási struktúra fenntartására is fel kívánja használni.

#### 4. A KÖTVÉNYEKRE VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK

A jelen 4. pont határozza meg a Kötvények általános feltételeit (a „**Kötvényfeltételek**”), amely Kötvényfeltételek minden egyes Okirat (meghatározását lásd az alábbiakban) részét képezik.

Az egy Sorozatban, illetve Részletben forgalomba hozott dematerializált Kötvények adatait a Tpt 7. § (2) bekezdésében meghatározott, értékpapírnak nem minősülő okirat (az „**Okirat**”) tartalmazza. Az Okiratot a Kibocsátó a Tpt. 9. § (1) bekezdésének megfelelően a KELER-nél mint központi értékpapír-számlavezetőnél helyezi letétbe.

Az egyes Sorozat/Részlet forgalomba hozatalokra vonatkozó Végleges Feltételek egyéb feltételeket is megállapíthat a Prospektus Rendeletben foglaltak betartásával. A Kötvényfeltételektől eltérő vagy azokkal összhangban nem álló ilyen egyéb feltételek a vonatkozó Sorozat Kötvényeinek tekintetében a Kötvényfeltételek helyébe lépnek, illetve módosítják azokat. A vonatkozó Végleges Feltételek (illetve annak alkalmazandó rendelkezései) az ahhoz készített Okirat részét fogják képezni. A jelen Alaptájékoztató III. része (*Értékpapírjegyzék*) ismerteti a Végleges Feltételekben feltüntethető feltételeket. A Végleges Feltételek fogják meghatározni, hogy ezen feltételek közül melyek vonatkoznak az adott Kötvényekre. A Kötvényfeltételekben használt fogalmakat az idézőjelbe („”) és nagy kezdőbetűvel írtaknak megfelelően kell alkalmazni.

A Kötvényhez tartozó Végleges Feltételek (illetve annak vonatkozó rendelkezései) a kapcsolódó Okirat részét képezik és a Kötvényfeltételekhez képest olyan egyéb feltételeket is meghatározhatnak, amelyek – az általuk meghatározott mértékben, vagy ha a Kötvényfeltételeknek ellentmondanak – a Kötvény vonatkozásában módosítják a Kötvényfeltételeket vagy azok helyébe lépnek. A „*vonatkozó Végleges Feltételek*”-re történő hivatkozás a Kötvényhez készült Okirat részét képező Végleges Feltételekre (illetve annak vonatkozó rendelkezéseire) utal.

A jelen Kötvény a Kibocsátó által forgalomba hozott Sorozat (meghatározását lásd az alábbiakban) egyik Kötvénye. A „**Kötvények**”-re történő hivatkozáson a továbbiakban a jelen Sorozatba tartozó Kötvények Meghatározott Pénznemben kifejezett legkisebb Meghatározott Névértéke értendő. A Kötvényfeltételekben a „**Részlet**” olyan Kötvényeket jelent, amelyek azonos típusúak, azonos előállításúak és azonos jogokat testesítenek meg. A „**Sorozat**” olyan Részletek összessége, amelyek azonos típusúak, azonos előállításúak és azonos jogokat testesítenek meg, de az egyes Részletek Értéknapja, Kamatszámítás Kezdőnapja és/vagy Forgalomba Hozatali Ára eltérő. A Végleges Feltételekben használt szavak és kifejezések ugyanúgy értelmezendők, mint a Kötvényfeltételekben, kivéve, ha a szövegkörnyezetből más következik, vagy az attól eltérő értelmezésre kifejezett utalás történik.

#### 4.1 Az eladásra felajánlott/bevezetett értékpapírok fajtája és osztálya, ideértve az ISIN-kódot (nemzetközi értékpapír-azonosító szám) és más értékpapír-azonosító számokat is

##### 4.1.1 Az eladásra felajánlott/bevezetett értékpapírok fajtája és osztálya

Az eladásra felajánlott/bevezetett értékpapírok a Kötvényrendelet, valamint a Tpt. 12/B. §-a szerinti Kötvények. A Kötvények a Tpt. 12/B. § (1) bekezdése alapján hitelviszonyt megtestesítő, átruházható értékpapírok. A Tpt. 12/B. § (1) bekezdése szerint a Kötvényben a Kibocsátó (az adós) arra kötelezi magát, hogy az ott megjelölt pénzüsszegnek az előre meghatározott kamatát vagy egyéb jutalékait, valamint az általa vállalt esetleges egyéb szolgáltatásokat, továbbá a pénzüsszeget a Kötvény mindenkori tulajdonosának, illetve jogosultjának (a hitelezőnek) a megjelölt időben és módon megfizeti, illetőleg teljesíti. A Kötvényrendelet szerint a Kötvényeken alapuló követelések a Kibocsátóval szemben nem évülnek el.

- (a) A Kötvények fajtái a kamat/hozam számítása szerint

A Kötvény a kamat/hozam számítása szerint lehet olyan kötvény,

- (i) amelynek kamatlába a Lejárat Napjáig nem változik vagy a forgalomba hozatala előtt megállapított mértékre változik (a „**Fix Kamatozású Kötvény**”);
- (ii) amelynek kamatlábát valamely piaci kamatláb szerint periodikusan állapítják meg (a „**Változó Kamatozású Kötvény**”);
- (iii) amelynek Forgalomba Hozatali Árát a Meghatározott Névérték a Lejárat Napjáig számított Hozam mértékével haladja meg (a „**Diszkont Kötvény**”);

vagy az előbbiekből bármelyikének kombinációja az arra vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározott Kamatszámítási Alaptól függően.

- 4.1.2 Az ISIN-kód (nemzetközi értékpapír-azonosító szám) és más értékpapír-azonosító számok

Az ISIN-kód a központi értéktár által kiadott, az azonos jogokat megtestesítő értékpapírok, illetőleg tőzsdei termékek azonosítására szolgáló betű vagy számjel összessége, illetve ezek kombinációja. Az ISIN-kódra és más értékpapír-azonosító számra vonatkozó információkat a vonatkozó Végleges Feltételek tartalmazza.

- 4.1.3 A Kötvény futamideje és névértéke

A Kötvény „*Futamideje*” a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározott időtartam. A Kötvény névértékéről a vonatkozó Végleges Feltételek rendelkezik.

## 4.2 Az értékpapírok kibocsátása alapjául szolgáló jogszabályok

A Kötvények kibocsátása alapjául szolgáló jogszabályok a következők:

- (a) Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény (a „**Ptk.**”);
- (b) a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény (a „**Tpt.**”);
- (c) a csődeljárásról és a felszámolási eljárásról szóló 1991. évi XLIX. törvény (a „**Csődtv.**”);
- (d) a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységekről szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (a „**Bszt.**”);
- (e) az Európai Unió Bizottságának a 2003/71/EK európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a tájékoztatókban foglalt információk formátuma, az információk hivatkozással történő beépítése, a tájékoztatók közzététele és a reklámok terjesztése tekintetében történő végrehajtásáról szóló 809/2004/EK rendelete (a „**Prospektus Rendelet**”);
- (f) a kötvényről szóló 285/2001. (XII.26.) Korm. rendelet (a „**Kötvényrendelet**”);
- (g) a dematerializált értékpapír előállításának és továbbításának módjáról és biztonsági szabályairól, valamint az értékpapírszámla, központi értékpapírszámla és az

ügyfélszámla megnyitásának és vezetésének szabályairól szóló 284/2001. (XII.26.) Korm. rendelet (a „**Demat. rendelet**”);

- (h) a betéti kamat és az értékpapírok hozama számításáról és közzétételéről szóló 82/2010. (III.25.) Korm. rendelet (az „**EHM Rendelet**”); továbbá
- (i) Magyarországon kívüli forgalomba hozatal esetén a forgalomba hozatal államának vonatkozó jogszabályai; és
- (j) az Alaptájékoztatóban megjelölt egyéb jogszabályok.

#### **4.3 Tájékoztató arról, hogy az értékpapírok névre szólnak és dematerializált formában készültek-e, továbbá a nyilvántartást vezető szervezet neve és címe**

A Kötvények Magyarországon dematerializált értékpapírként kerülnek előállításra. A Kibocsátó Tpt. értelmében kiállítja, és a Központi Elszámolóház és Értéktár (Budapest) Zrt.-nél („**KELER**”) letétbe helyezi az egyes Sorozatok adatait tartalmazó – értékpapírnak nem minősülő – Okiratot. Amennyiben a Sorozatot alkotó kötvények számát a Kibocsátó Adagolt Kibocsátással növeli, akkor a Sorozatról kiállított Okirat érvénytelenítésre kerül és ezzel egyidejűleg a Részlet adatainak megfelelően módosított új Okirat kerül kiállításra.

**Kötvények típusa** A Kötvények névre szólnak. A Kötvények Magyarországon kívüli forgalomba hozatala esetén azok típusa (névre szóló vagy bemutatóra szóló) a forgalomba hozatal államának jogszabályai által lehetővé tett módon kerülnek meghatározásra.

**Kötvények megjelenési formája** A Kötvények Magyarországon dematerializált értékpapírok, így azok nem kerülnek nyomdai úton előállításra. A jelen Alaptájékoztató és a Kötvények magyarországi forgalomba hozatalával kapcsolatos bármely nyomdai úton előállított dokumentum nem minősül értékpapírnak. A Kötvények Magyarországon kizárólag elektronikus jelként, Értékpapírszámlán kerülnek előállításra, így a Kötvények átruházására az Értékpapír-számla megterhelésével és jóváírásával kerülhet sor a Tpt. szabályai szerint. A vonatkozó Végleges Feltételekben foglalt rendelkezésekkel összhangban a névre szóló dematerializált Kötvényekről kiállított Okiratot a Tpt. 9. § (1) bekezdésében foglalt rendelkezés alapján a KELER-nél helyezik letétbe. Az Okirat, illetve az adott Kötvények részleges visszaváltása és érvénytelenítése esetén az annak helyébe lépő új Okirat, vagy az adott Sorozatba tartozó újabb Kötvények kibocsátása esetén az annak helyébe lépő új Okirat, mindaddig letétben marad, amíg az adott Részletben, illetve Sorozatban forgalomba hozott Kötvények tulajdonosainak a Kötvényeken alapuló fizetési igényei kielégítésre nem kerülnek. A Kötvények Magyarországon kívüli forgalomba hozatala esetén azok megjelenítési formája a forgalomba hozatal államának jogszabályai által lehetővé tett módon kerülnek meghatározásra.

**Értékpapírszámla** A dematerializált értékpapírokról és a hozzá kapcsolódó jogokról a szolgáltató által az értékpapír-tulajdonos javára vezetett nyilvántartás.

**KELER** KELER Zrt. (1074 Budapest, Rákóczi út 70-72. (R70 Irodaház) IV-V. emelet), amely a Tpt. és a Demat. rendelet alapján a Kötvények központi nyilvántartását vezető szervezet (központi értéktár, központi értékpapírszámla vezetője). A Kötvények Magyarországon kívüli

forgalomba hozatala esetén a központi nyilvántartást vezető szervezet nevét és címét a vonatkozó Végleges Feltételek tartalmazza

#### **4.4 A kibocsátás pénzneme**

A Kötvények több Sorozatban és a Sorozatokon belül több Részletben, forint (HUF) devizanemben hozhatók forgalomba.

#### **4.5 Az eladásra felajánlott/kereskedésre bevezetett értékpapírok sorrendisége**

A Kötvények a Kibocsátó közvetlen, feltétel nélküli, nem alárendelt és nem biztosított kötelezettségeit testesítik meg. A Kötvények egymással, illetve (kivéve esetleges, a jogszabályi előírások révén elsőbbséget élvező kötelezettségeket) a Kibocsátó mindenkor fennálló egyéb, nem biztosított, nem alárendelt kötelezettségeivel legalább azonos ranghelyen állnak (*pari passu*), kivéve azokat a kötelezettségeket, amelyek jogosultjai a vonatkozó jogszabályok vagy szerződések alapján elsőbbséget élveznek.

#### **4.6 Az értékpapírokhoz kapcsolódó jogok ismertetése, ideértve a jogok bármely korlátozását és a gyakorlásukra vonatkozó eljárást**

##### **4.6.1 A Kötvénytulajdonos jogai**

A Tpt. 12/B. § (1) bekezdése szerint a Kötvényben a Kibocsátó (az adós) arra kötelezi magát, hogy az ott megjelölt pénzüsszegnek az előre meghatározott kamatát vagy egyéb jutalékait, valamint az általa vállalt esetleges egyéb szolgáltatásokat, továbbá a pénzüsszeget a Kötvény mindenkor tulajdonosának, illetve jogosultjának (a hitelezőnek) a megjelölt időben és módon megfizeti, illetőleg teljesíti.

A Kötvényrendelet szerint a Kötvényeken alapuló követelések a Kibocsátóval szemben nem évülnek el.

A Kötvénytulajdonost a Kötvények alapján megilletik a következő jogok az Alaptájékoztatóban és a vonatkozó jogszabályokban meghatározott feltételekkel:

- (a) a Kötvény lejáratakor a Kibocsátótól – a Fizető Bank és a Forgalmazó közreműködésével – a Kötvényben meghatározott névérték és annak az előre meghatározott kamatát vagy egyéb jutalékait, valamint a Kibocsátó által vállalt esetleges egyéb pénzübeli szolgáltatások kifizetését követelni;
- (b) a Kötvény megszerzése előtt, a jelen Alaptájékoztató és az abban hivatkozott dokumentumokat megismerni, a jogszabályokban meghatározott előzetes tájékoztatást a Forgalmazótól annak üzletszabályzata szerint megkapni;
- (c) a Kötvényt annak futamideje alatt (i) – dematerializált Kötvény esetén a vonatkozó jogszabályokban meghatározott értékpapírszámlán – birtokolni és (ii) – amennyiben a Végleges Feltételek vagy jogszabály ezt nem zárja ki – azt biztosítékul adni és elidegeníteni;
- (d) amennyiben a vonatkozó Végleges Feltételek ezt lehetővé teszik a Kibocsátótól a Kötvény lejárat előtti visszaváltását követelni és ez esetben a Kibocsátótól – a Fizető Bank és a Forgalmazó közreműködésével – vonatkozó Végleges Feltételek – ennek hiányában a jelen Alaptájékoztató – által meghatározott ellenérték kifizetését követelni;

- (e) a Tpt.-ben meghatározott rendszeres és rendkívüli tájékoztatást kapni a Kibocsátótól vagy közreműködőjétől; és
- (f) gyakorolni a Tpt.-ben és a vonatkozó jogszabályokban meghatározott egyéb jogokat.

Abban az esetben, ha a Kötvények (vagy azok egy részének) visszafizetése a Kötvényfeltételeknek megfelelően esedékessé válik, illetve azok lejártak, de még nem történt meg a teljes kifizetés a Kötvénytulajdonosoknak, akkor a Kötvénytulajdonosok a tulajdonjogukat megtestesítő értékpapír-számlára hivatkozva a Kibocsátó ellen közvetlenül jogosultak eljárást kezdeményezni, kivéve azt az esetet, ha a vonatkozó esedékességi dátumtól számított hét napos időszakon belül a Kötvényekkel kapcsolatban az esedékes összeg teljes megfizetése megtörténik a Kötvénytulajdonosok javára a Kötvényfeltételekkel összhangban.

#### 4.6.2 A Kötvény jellegéből fakadó jogok

Amennyiben a Végleges Feltételekben ez jelölésre kerül, akkor a Kötvények a Kibocsátó alárendelt kötelezettségeit testesítik meg, amelyek részletes szabályait a vonatkozó Végleges Feltételek tartalmazzák.

#### 4.6.3 A Kötvénytulajdonos, a Kötvény megszerzése és átruházása, valamint ezek korlátai

A Tpt. 138. § (2) bekezdésének megfelelően a „**Kötvénytulajdonosokra**” vagy „**tulajdonosokra**” történő – jelen Alaptájékoztatóban, a Végleges Feltételekben vagy bármely a Kötvénnyel kapcsolatos dokumentumban lévő – hivatkozások a Kötvények vonatkozásában azon személyeket jelentik, akik Értékpapírszámláján a Kötvényeket nyilvántartják. A Kötvények csak a KELER mindenkori előírásaival és eljárásaival összhangban, az eladó értékpapír-számlájának megterhelésével és a vevő értékpapír-számláján történő jóváírással ruházhatók át. A Tpt. 6. § (5) bekezdése szerint a Kötvénytulajdonosok nem kérhetik a dematerializált Kötvények nyomdai úton történő előállítását.

A Kötvényeket csak a vonatkozó, hatályos jogszabályokkal és a jelen Alaptájékoztatóval összhangban szerezhetik meg belföldi magánszemélyek, jogi személyek és jogi személyiség nélküli gazdasági társaságok és intézményi befektetők, valamint külföldi magánszemélyek, jogi személyek, szervezetek és intézményi befektetők akár külföldön, akár Magyarországon. Valamely Részlet során forgalomba hozott Kötvényekre vonatkozó értékesítési korlátozásokat az Alaptájékoztató és a vonatkozó Végleges Feltételek együttesen tartalmazzák.

A Kötvények Magyarország területén kerülhetnek kibocsátásra.

A jelen Alaptájékoztató és az adott Végleges Feltételek terjesztése, illetve a Kötvények forgalomba hozatala és értékesítése egyes jogrendszerekben jogszabályi korlátozások alá eshet. A Kibocsátó nem állítja, hogy a jelen Alaptájékoztató valamely más országban az ott alkalmazandó jogszabályi vagy egyéb követelményeknek megfelelően jogszerűen terjeszthető, vagy azt, hogy a Kötvények jogszerűen ezen országokban kibocsáthatók vagy vásárolhatók, illetve nem vállal felelősséget az ilyen terjesztés vagy forgalomba hozatal, illetve vásárlás jogszerűségéért. Magyarországon kívül, és azon fogadó államon kívül, ahol a Kötvények a Kibocsátó által forgalomba hozatalra kerülnek a Kibocsátó nem tett semmiféle olyan intézkedést, amely a Kötvények nyilvános forgalomba hozatalát vagy a jelen Alaptájékoztató terjesztését lehetővé tenné egy olyan országban, ahol a forgalomba hozatalhoz vagy a terjesztéshez ilyen intézkedésre szükség van. Ennek

megfelelően, az ilyen országban a Kötvények nem bocsáthatók ki, illetve nem értékesíthetők sem közvetve, sem közvetlenül. Továbbá a jelen Alaptájékoztató, a hirdetések vagy egyéb forgalomba hozatali dokumentumok nem terjeszthetők vagy hozhatók nyilvánosságra, kivéve, ha azok olyan körülmények között történnek, amelyek biztosítják az adott ország vonatkozó jogszabályainak és egyéb rendelkezéseinek betartását (feltéve, hogy a Kibocsátó nyilatkozik erről). A Kötvények egyike sem került korábban, és a jövőben sem kerül nyilvántartásba vételre az Amerikai Egyesült Államok 1933. évi értékpapírokról szóló törvénye (az „**Amerikai Értékpapírtörvény**”) vagy más ország vonatkozó jogszabályai alapján. Az Amerikai Értékpapírtörvény S Rendelkezésének vagy más ország alkalmazandó jogszabályának megfelelően, a Kötvények egyikét sem lehet amerikai vagy más nemzetiségű személyek részére vételre felajánlani, értékesíteni, átadni, illetve nem lehet az Amerikai Egyesült Államok vagy más ország területén a Kötvényt senki részére vételre felajánlani, értékesíteni és átadni. A Kibocsátó felkéri azokat, akik az Alaptájékoztató birtokába jutnak, hogy tájékozódjanak az Alaptájékoztató terjesztésére, illetve a Kötvények értékesítésre vonatkozó minden esetleges korlátozásról és ennek megfelelően járjanak el.

A Kötvényprogram keretében kibocsátott Kötvényekre vonatkozóan az itt meghatározottakon kívül nincsen átruházási korlátozás, kivéve, ha az adott Sorozat tekintetében a kibocsátás Végleges Feltételei ilyen korlátozás alkalmazását írják elő. Ez esetben a Kötvényrendelet alapján a korlátozásba ütköző átruházás semmis.

#### 4.6.4 A Kötvényekkel kapcsolatos értesítések

A Kötvényekkel kapcsolatos valamennyi értesítés akkor tekinthető érvényesen közöltnek, ha az a BÉT ([www.bet.hu](http://www.bet.hu)) és a Kibocsátó ([www.alteo.hu](http://www.alteo.hu)), valamint a Forgalmazó ([www.otpbank.hu](http://www.otpbank.hu)) honlapján is megjelent. A Kibocsátó biztosítja, hogy az értesítések közzététele a vonatkozó jogszabályok szerint, az adott szabályozott piac vagy érintett felügyeleti hatóság előírásainak megfelelő módon történjen. Az ilyen értesítések azok első közzététele napján tekintendők közöltnek. A Kötvénytulajdonosok részéről történő értesítések írásbeliek és – a vonatkozó Végleges Feltételek eltérő rendelkezése hiányában – a Kibocsátó 1138 Budapest, Váci út 175. szám alatti székhelyére (a „**Kijelölt Iroda**”) küldendők.

#### 4.6.5 Irányadó jog és illetékesség

##### (a) Irányadó jog

A Kötvények megszerzésével a befektető elfogadja, hogy a Kötvényekre, azok érvényességére, hatályosságára, és feltételeinek értelmezésére – a forgalomba hozatal államától és a nyilvántartás államától függetlenül – a magyar jog az irányadó, azzal, hogy a magyar jog nemzetközi kollíziós magánjogi normái nem alkalmazandóak.

##### (b) Illetékesség

A Kötvényekkel, azok forgalomba hozatalával, a forgalomba hozatal során keletkezett bármely dokumentummal vagy az azokból fakadóan felmerülő bármely vita, jogvita, értelmezési kérdés esetére a Kibocsátó és a Kötvénytulajdonosok alávetik magukat a magyar jog mindenkor hatályos hatásköri és illetékességi szabályai szerinti magyarországi székhelyű rendes bíróság illetékességének.

#### 4.6.6 Általános munkanap-szabály

Amennyiben a Kötvényfeltételek (ideértve különösen a 4.7 pontban foglaltakat) vagy jogszabály kógens rendelkezése eltérően nem rendelkezik, akkor, ha a Kötvényfeltételekben meghatározott határnap vagy határidő utolsó napja nem munkanapra esik, a határnap a következő munkanap, illetve a határidő a következő munkanapon jár le.

A jelen pont alkalmazásában munkanap:

- (i) a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározott nap, ennek hiányában,
- (ii) olyan budapesti munkanap, amelyen az OTP Bank Nyrt. fizetési- és értékpapír műveletet végez és nyitva tart az általános üzletmenet számára.

#### 4.7 A névleges kamatláb és a fizetendő kamatra vonatkozó rendelkezések

##### 4.7.1 A Kötvények fajtái a kamat/hozam számítása szerint

A Kötvény a kamat/hozam számítása szerint lehet olyan Kötvény:

- (a) amelynek Kamatlába a Lejárat Napjáig nem változik vagy a forgalomba hozatala előtt megállapított mértékre változik (a „**Fix Kamatozású Kötvény**”);
- (b) amelynek Kamatlábát valamely piaci kamatláb szerint periodikusan állapítják meg (a „**Változó Kamatozású Kötvény**”);
- (c) amelynek Forgalomba Hozatali Árát a Meghatározott Névérték a Lejárat Napjáig számított Hozam mértékével haladja meg (a „**Diszkont Kötvény**”).

##### 4.7.2 A Fix Kamatozású Kötvények kamata (a névleges kamatláb és a fizetendő kamatra vonatkozó rendelkezések, a kamat esedékessé válásának időpontjára vonatkozó rendelkezések, a kamatfizetési időpontok, a kamattörlesztésre vonatkozó követelések érvényességének határideje)

Minden egyes Fix Kamatozású Kötvény a Meghatározott Névértéke után a Kamatszámítás Kezdőnapjától (azt is beleértve), éves szinten a Kamatláb(ak) mértékével számolva kamatozik. A Kötvényfeltételekben a „**Fix Kamatozási Időszak**” a Kamatfizetési Naptól (vagy a Kamatszámítás Kezdőnapjától) (azt is beleértve) a következő (vagy az első) Kamatfizetési Napig (de azt nem beleértve) terjedő időszakot jelenti. A kamatok a Lejárat Napjáig terjedő időszakban minden évben a Kamatfizetési Nap(ok)on és a Lejárat Napján fizetendők. Az Egységesített Értékpapír Hozammutató az aktuális Végleges Feltételekben, a vonatkozó jogszabályban meghatározottak szerint kerül feltüntetésre.

Ha a kamatot a Fix Kamatozási Időszaktól eltérő időszakra kell számítani, akkor a kamat kiszámításához a Meghatározott Névértéket először a Kamatlábbal, majd a vonatkozó Kamatbázissal kell összeszorozni. Az eredményként kapott összeget a Meghatározott Pénznem legközelebbi váltópénzére kell kerekíteni, a váltópénz felét felfelé kerekítve (vagy más kerekítési szabályt alkalmazva, ha az irányadó piaci szokások azt úgy rendelik).

Ha a vonatkozó Végleges Feltételek másként nem rendelkezik, akkor az egyes Fix Kamatozási Időszakokat lezáró (de abba nem számító) Kamatfizetési Napon a Fix

Kamatozási Időszakra fizetendő kamat összege a Fix Kamatösszeg lesz. Ha a vonatkozó Végleges Feltételek úgy rendelkezik, akkor a Kamatfizetési Napon fizetendő kamat összege az abban meghatározott Törédkösszeg lesz.

„*Kamatbázis*” a jelen 4.7.2 Kötvényfeltételnek megfelelően számított kamatösszeg tekintetében a következőket jelenti:

- (a) ha a vonatkozó Végleges Feltételekben a „Tényleges/Tényleges (ISMA)” szerepel:
  - (i) azon Kötvények esetében, ahol a legutóbbi Kamatfizetési Naptól (vagy ha ilyen nincs, a Kamatszámítás Kezdőnapjától) (azt is beleértve) a vonatkozó kifizetési napig (de azt nem beleértve) terjedő időszakban (a „*Kamatozó Időszak*”) a napok száma egyenlő vagy kevesebb mint azon Kamatmegállapítási Időszak napjainak száma, amelyben a Kamatozó Időszak véget ér: a Kamatozó Időszak napjainak száma osztva (1) a Kamatmegállapítási Időszak napjai számának és (2) az egy naptári évben előforduló (a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározott) Kamatmegállapítási Napok számának szorzatával; vagy
  - (ii) azon Kötvények esetében, ahol a Kamatozó Időszak hosszabb, mint az a Kamatmegállapítási Időszak, amely alatt a Kamatozó Időszak véget ér, a következők összege:
    - (A) azon Kamatozó Időszak napjainak száma, amely azon Kamatmegállapítási Időszakra esik, melyben a Kamatozó Időszak kezdődik, osztva (x) az ezen Kamatmegállapítási Időszak napjai számának és (y) az egy naptári évben előforduló Kamatmegállapítási Napok számának szorzatával; és
    - (B) azon Kamatozó Időszak napjainak száma, amely a következő Kamatmegállapítási Időszakra esik, osztva (x) az ezen Kamatmegállapítási Időszak napjai számának és (y) az egy naptári évben előforduló Kamatmegállapítási Napok számának szorzatával;

„*Kamatmegállapítási Időszak*” minden egyes, a Kamatmegállapítási Naptól (azt is beleértve) a következő Kamatmegállapítási Napig (de azt nem beleértve) terjedő időszak. Amennyiben akár a Kamatszámítás Kezdőnapja, akár az utolsó Kamatfizetési Nap nem Kamatmegállapítási Nap, akkor az azt a napot megelőző első Kamatmegállapítási Napon kezdődő és az azt a napot követő első Kamatmegállapítási Napon végződő időszak lesz a Kamatmegállapítási Időszak.

Az Államadósság Kezelő Központ Zrt. („**ÁKK**”) 2002. március 1. napján hatályba lépett, állampapíripiaci pénzügyi számításokról szóló Állásfoglalásban leírt számítási módszer ezen a „Tényleges/Tényleges (ISMA)” módszeren alapszik, de az ÁKK. képlete nem kezeli azt az esetet, amikor az utolsó Kamatozó Időszak nem egyezik meg az utolsó Kamatmegállapítási Időszakkal.

- (b) ha a vonatkozó Végleges Feltételekben a „30/360” szerepel, akkor a legutóbbi Kamatfizetési Naptól (vagy, ha ilyen nincs, a Kamatszámítás

Kezdőnapjától) (azt is beleértve) a vonatkozó kifizetési napig (de azt nem beleértve) terjedő időszak napjainak száma (ezen napok számát 360 napos évre és tizenkettő 30 napos hónap alapul vételével számítva) osztva 360-nal.

- (c) amennyiben a vonatkozó Végleges Feltételek „Tényleges/365” vagy „Tényleges/Tényleges” számítást ír elő, úgy a Kamatfizetési Időszak napjainak tényleges számát el kell osztani 365-tel (vagy, ha az adott Kamatfizetési Időszak valamely része szökőévre esik, úgy (A) a Kamatfizetési Időszak szökőévre eső részében ténylegesen eltelt napok számának és 366-nak a hányadosát és (B) a Kamatfizetési Időszak nem szökőévre eső részében ténylegesen eltelt napok számának és 365-nek a hányadosát össze kell adni;
- (d) amennyiben a vonatkozó Végleges Feltételek „Tényleges/365 (ÁKK)” számítást ír elő, akkor a Kamatfizetési Időszak tényleges napjainak számát (kivéve minden szökőév február 29. napját) 365-tel kell elosztani;
- (e) amennyiben a vonatkozó Végleges Feltételek „Tényleges/360” számítást ír elő, akkor a Kamatfizetési Időszak napjainak számát 360-nal kell elosztani;

„Váltópénz”: egy forint.

A Kötvény vonatkozásában a névleges kamatlábra, a fizetendő kamatra, a kamat esedékessé válásának időpontjára, valamint a kamatfizetési időpontokra vonatkozó konkrét rendelkezéseket a vonatkozó Végleges Feltételek tartalmazza.

4.7.3 A Változó Kamatozású Kötvények kamatai (a névleges kamatláb és a fizetendő kamatra vonatkozó rendelkezések, a kamat esedékessé válásának időpontjára vonatkozó rendelkezések, a kamatfizetési időpontok)

(a) Kamatfizetési Napok

Minden egyes Változó Kamatozású Kötvény a Meghatározott Névértéke után a Kamatszámítás Kezdőnapjától (azt is beleértve) kamatozik.

A kamatok utólag fizetendők, amennyiben a Végleges Feltételek ettől eltérően nem rendelkezik:

- (i) minden évben a vonatkozó Végleges Feltételekben kijelölt Meghatározott Kamatfizetési Nap(ok)on; vagy
- (ii) amennyiben a vonatkozó Végleges Feltételekben nincs(enek) Meghatározott Kamatfizetési Nap(ok) kijelölve, akkor minden olyan napon (minden ilyen nap minden egyes Meghatározott Kamatfizetési Nappal együtt egyenként: a „**Kamatfizetési Nap**”), amely a vonatkozó Végleges Feltételekben Meghatározott Időszakként megszabott számú hónappal vagy más időszakkal esik a megelőző Kamatfizetési Nap után, illetve – az első Kamatfizetési Nap esetében – a Kamatszámítás Kezdőnapja után.

A kamatot minden egyes, a Kamatfizetési Naptól (vagy a Kamatszámítás Kezdőnapjától) (azt is beleértve) a következő (vagy az első) Kamatfizetési Napig (de azt nem beleértve) tartó időszakra (a „**Kamatfizetési Időszak**”) kell fizetni.

(b) A Munkanap Szabály

Amennyiben a vonatkozó Végleges Feltételekben Munkanap Szabály került meghatározásra és (x) a kérdéses naptári hónapban nincsen olyan nap, amely szám szerint megfelelne valamely Kamatfizetési Napnak, vagy (y) valamely Kamatfizetési Nap egyébként olyan napra esne, amely egyébként nem Munkanap, akkor, ha a Munkanap Szabály:

- (i) Változó Kamatláb Munkanap Szabály, akkor minden olyan esetben, amikor a Meghatározott Időszakok a 4.7.3(a)(ii) Kötvényfeltételnek megfelelően kerültek rögzítésre a Kamatfizetés Napja (i) a fenti (x) esetben az illető hónap utolsó Munkanapja lesz és az alábbi (vi) pont szerinti rendelkezések *mutatis mutandis* alkalmazandók; vagy (ii) a fenti (y) esetben a kamatfizetést el kell halasztani a következő olyan napra, amely Munkanap, hacsak az nem esik a következő naptári hónapra, amely esetében (A) a Kamatfizetés Napját előre kell hozni az azt közvetlenül megelőző Munkanapra és (B) minden azt követő Kamatfizetés Napja azon hónap utolsó Munkanapja lesz, amely a Meghatározott Időszakkal esik a megelőző Kamatfizetés Napja után; vagy
- (ii) Következő Munkanap Szabály, a Kamatfizetés Napját el kell halasztani a legközelebbi olyan napra, amely Munkanap; vagy
- (iii) Módosított Következő Munkanap Szabály, akkor a Kamatfizetés Napját el kell halasztani a legközelebbi Munkanapra, kivéve, ha az így a következő naptári hónapra esne, ebben az esetben a Kamatfizetés Napját előre kell hozni az azt közvetlenül megelőző Munkanapra; vagy
- (iv) Megelőző Munkanap Szabály, akkor a Kamatfizetési Napját előre kell hozni az azt közvetlenül megelőző Munkanapra.

A Kötvényfeltételekben „**Munkanap**” olyan napot jelent, amely egyszerre:

- (v) olyan nap, amelyen kereskedelmi bankok és devizapiacok fizetési műveleteket végeznek és nyitva tartanak az általános üzletmenet számára Budapesten; és
- (vi) olyan nap, amikor a KELER pénzáttalásokat és értékpapír transzfereket hajt végre.

(c) Kamatláb

A Változó Kamatozású Kötvények után mindenkor fizetendő Kamatláb a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározottak szerint kerül meghatározásra.

- (i) ISDA kamatmeghatározás Változó Kamatozású Kötvények esetében

Ahol a Kamatláb meghatározás módjaként ISDA Meghatározás szerepel a vonatkozó Végleges Feltételekben, ott a Kamatláb minden egyes Kamatfizetési Időszak tekintetében a vonatkozó

ISDA Kamatláb plusz/mínusz (ahogy a vonatkozó Végleges Feltételekben szerepel) a Kamatfelár (ha van ilyen) lesz. A jelen (i) albekezdésben az egy Kamatfizetési Időszakra vonatkozó „**ISDA Kamatláb (ISDA Rate)**” egyenlő azzal a Változó Kamatlábbal, amelyet a Kibocsátó határozna meg, ha Számítást végző Megbízottként járna el egy, a 2000-es ISDA Definíciókat (amelyeket az International Swaps and Derivatives Association, Inc. adott közre, azoknak az első Sorozat/Részlet forgalomba hozatal értéknapiján hatályos formájában) (a „**2000-es ISDA Definíciók (2000 ISDA Definitions)**”) tartalmazó kamatláb-swap ügyletben és amelyben:

- (A) a Referenciakamat megegyezik a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározottakkal;
- (B) a Megjelölt Lejárat a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározott időszak;
- (C) az érintett Kamatváltozási Nap vagy (i) az adott Kamatfizetési Időszak első napja, ha a vonatkozó Referenciakamat a budapesti bankközi kamatlábon („**BUBOR**”) alapszik, vagy (ii) minden más esetben, ahogyan azt a vonatkozó Végleges Feltételek meghatározta.

A jelen (i) albekezdésben a „**Változó Kamatláb (Floating Rate)**”, a „**Számítást végző Megbízott (Calculation Agent)**”, a „**Referenciakamat (Floating Rate Option)**”, a „**Megjelölt Lejárat (Designated Maturity)**” és a „**Kamatváltozási Nap (Reset Date)**” kifejezések a 2000-es ISDA Definíciókban meghatározott jelentéssel bírnak.

- (ii) Változó Kamatozású Kötvények kamatmeghatározása „**Képernyőoldal**” alapján

Ahol a vonatkozó Végleges Feltételek a Kamatláb meghatározásának módjaként a „**Képernyőoldal**” alapján történő kamatmeghatározást írja elő, ott az egyes Kamatfizetési Időszakokra számított Kamatláb az alábbi szabályok megtartása mellett a következő lehet: a Referenciakamatlábként (amely éves mértékben, százalékban kerül kifejezésre)

- (A) ajánlott kamatláb; vagy
- (B) ajánlott kamatlábak számtani középértéke (ha szükséges, az ötödik tizedesjegyre kerekítve úgy, hogy a 0,000005 felfelé legyen kerekítve),

amely Referenciakamatláb a Vonatkozó Hírügynökségi Oldalon a Kamatmeghatározás Napján megjelenő, arra a napra megállapított adat, plusz vagy mínusz (a vonatkozó Végleges Feltételekben megadottak szerint) a Kamatfelár (ha van), a Kibocsátó meghatározása szerint. Ha a Vonatkozó Hírügynökségi Oldalon öt vagy több ajánlott kamatláb található, akkor a legmagasabbat (vagy, ha több mint egy ilyen ajánlat van, csak az egyiket) és a

legalacsonyabbat (vagy, ha több mint egy ilyen ajánlat van, csak az egyiket) a Kibocsátónak figyelmen kívül kell hagynia az ajánlott kamatláb számtani középértékének meghatározása szempontjából (a fentiek szerint kerekítve).

(d) A Kamatláb meghatározása és a Kamatösszegek kiszámítása

A Kibocsátó a Kamatláb meghatározására megszabott időpontban vagy azt követően a lehető legrövidebb időn belül meghatározza a Kamatlábat a vonatkozó Kamatfizetési Időszakra. A Kibocsátó számítja ki az egyes Meghatározott Névértékű Változó Kamatozású Kötvények után az adott Kamatfizetési Időszakra fizetendő kamat összegét (a „**Kamatösszeg**”). Minden Kamatösszeg kiszámításához a Meghatározott Névértéket először a Kamatlábbal, majd a vonatkozó Kamatbázissal kell összeszorozni. Az eredményként kapott összeget a vonatkozó Meghatározott Pénznem legközelebbi Váltópénzére kell kerekíteni, a váltópénz felét felfelé kerekítve (vagy más kerekítési szabályt alkalmazva, ha az irányadó piaci szokások azt úgy rendelik).

A „**Kamatbázis**” a jelen 4.7.3 feltétel szerint számított kamatösszeg vonatkozásában a következőképpen értelmezendő:

- (i) amennyiben a vonatkozó Végleges Feltételek „Tényleges/365” vagy „Tényleges/Tényleges” számítást ír elő, akkor a Kamatfizetési Időszak napjainak tényleges számát el kell osztani 365-tel (vagy, ha az adott Kamatfizetési Időszak valamely része szökőévre esik, akkor (A) a Kamatfizetési Időszak szökőévre eső részében ténylegesen eltelt napok számának és 366-nak a hányadosát és (B) a Kamatfizetési Időszak nem szökőévre eső részében ténylegesen eltelt napok számának és 365-nek a hányadosát össze kell adni;
- (ii) amennyiben a vonatkozó Végleges Feltételek „Tényleges/365 (ÁKK)” számítást ír elő, akkor a Kamatfizetési Időszak tényleges napjainak számát (kivéve minden szökőév február 29. napját) 365-tel kell elosztani;
- (iii) amennyiben a vonatkozó Végleges Feltételek „Tényleges/360” számítást ír elő, akkor a Kamatfizetési Időszak napjainak számát 360-nal kell elosztani;
- (iv) amennyiben a vonatkozó Végleges Feltételek „30/360” „360/360” vagy „Kötvény-alapú” számítást ír elő, úgy a Kamatfizetési Időszak ténylegesen eltelt napjainak számát 360-nal kell elosztani (a napok számát 360 napot tartalmazó évet alapul véve kell kiszámítani, ahol is egy év 12, egyenként 30 napos hónapból áll (kivéve ha (a) a Kamatfizetési Időszak utolsó napja valamely hónap 31. napja, de a Kamatfizetési Időszak kezdete a hónapnak nem a 30. vagy 31. napjára esik, amely esetben az utolsó napot tartalmazó hónapot nem kell 30 napos hónapra lerövidítettnek tekinteni, vagy (b) ha a Kamatfizetési Időszak utolsó napja február hónap utolsó napja, amely esetben a február hónapot nem kell 30 napos hónapná hosszabbítottnak tekinteni)).

(e) Értesítés a Kamatlábról és a Kamatösszegekről

A Kibocsátó az érintett felügyeleti hatóság és azon értéktőzsde, amelyre a Változó Kamatozású Kötvények be vannak vezetve, tudomására hozza a Kamatlábat és az egyes Kamatfizetési Időszakokra eső Kamatösszegeket, illetve a megfelelő Kamatfizetési Napokat, és gondoskodik arról, hogy az erre vonatkozó értesítés a meghatározásuk után a lehető leghamarabb, de nem később, mint az azt követő első budapesti Munkanapon közzétgyék a 4.6.4 Kötvényfeltétel rendelkezéseinek megfelelően. Minden így közzétett Kamatösszeget és Kamatfizetési Napot utólag, előzetes értesítés nélkül módosítani lehet (vagy szükséges egyéb intézkedéseket lehet hozni módosítás útján), a Kamatfizetési Időszak lerövidítése vagy meghosszabbítása esetén. Minden ilyen módosítást haladéktalanul közölni kell a KELER-rel, az érintett felügyeleti hatósággal, azon értéktőzsdékkal, amelyekre a Változó Kamatozású Kötvények be vannak vezetve és a Kötvénytulajdonosokkal a 4.6.4 Kötvényfeltétel rendelkezései szerint.

(f) Végleges igazolások

Minden egyes, a jelen 4.7.3 Kötvényfeltétel előírásai szerint a Kibocsátó által adott, kifejezett, közölt vagy kapott igazolás, közlemény, vélemény, számítás, átvett adat, meghatározás vagy döntés kötelező érvénnyel bír (kivéve a szándékos mulasztás, rosszhiszeműség vagy nyilvánvaló tévedés eseteit) a Kötvény tulajdonosainak mindegyikére.

(g) Végleges Feltételek a Változó Kamatozású Kötvény esetén

Amennyiben egy Kötvény Változó Kamatozású Kötvény, akkor a névleges kamatlábra és a fizetendő kamatra, a kamat esedékessé válásának időpontjára, a kamatfizetési időpontokra, az alapul szolgáló a mögöttes eszköz ismertetésére, a mögöttes eszköz és a kamatláb összekapcsolásának módjára, a mögöttes eszköz korábbi és várható teljesítményének alakulására és volatilitására vonatkozó információk beszerzésének helyére, a mögöttes eszközt érintő piaci vagy elszámolási fennakadásokra, a mögöttes eszközt érintő eseményekkel kapcsolatos kiigazítási szabályokra és a számítást végző ügynök nevére vonatkozó információkat a vonatkozó Végleges Feltételek tartalmazza.

#### 4.7.4 Kamatozás késedelem esetén

Az egyes Kötvények (illetve amennyiben egy Kötvényt csak részben váltanak vissza, akkor annak csak a visszaváltott része) visszaváltásuk napjától kezdve nem kamatoznak (ha kamatozott egyáltalán) kivéve, ha a tőke visszafizetését jogellenesen késleltetik vagy megtagadják. Ilyen esetben a kérdéses tőkerész a Ptk. 6:48. § (3) bekezdésében foglaltak szerint kamatozik, addig az időpontig, amíg az illető Kötvény után járó teljes összeg kifizetésre nem kerül.

#### 4.7.5 Kamatozás Kötvények Visszavásárlása Esetén

Amennyiben a Kibocsátó visszavásárolt Kötvényeket, akkor a visszavásárolt Kötvények tekintetében a visszavásárlás időpontját követően esedékes Kamatfizetési Napokon Kamatösszeg nem fizetendő. Amennyiben a visszavásárolt Kötvények a későbbiekben értékesítésre kerülnek, úgy az értékesített Kötvények tekintetében az értékesítés időpontját követő Kamatfizetési Napokon Kamatösszeg fizetendő. A félreértések elkerülése végett az értékesítést követő első Kamatfizetési Napon az így értékesített Kötvények tekintetében a fizetendő Kamatösszeg mértéke

megegyezik az egyébként nem visszavásárolt és nem újraértékesített Kötvények tekintetében fizetendő Kamatösszeg mértékével.

4.7.6 A kamattörlesztésre vonatkozó követelések érvényességének határideje

A Kötvényrendelet szerint a Kötvényeken alapuló kamatkövetelések a Kibocsátóval szemben nem évülnek el.

4.7.7 A kamattörlesztések kifizetése

A kamattörlesztések kifizetésére a 4.8.2 pont szabályait megfelelően alkalmazni kell.

#### **4.8 Lejárat napja és a Kötvény alapján fennálló tartozás törlesztésére vonatkozó rendelkezések, ideértve a visszafizetési eljárásokat, az előtörlesztést és a törlesztési feltételeket**

4.8.1 A lejárat napja

A Kötvény lejáratának napjára vonatkozó információkat a vonatkozó Végleges Feltételek tartalmazza.

4.8.2 Kifizetések

(a) A fizetés módja

A Kötvények alapján teljesítendő kifizetéseket a KELER nyilvántartásában az adott esedékességre vonatkozó – a KELER mindenkor hatályos szabályzatában meghatározott – fordulónap (a „**Fordulónap**”) végén az adott Kötvényeket illetően állománnyal rendelkező értékpapír-számlavezetők részére kell teljesíteni, a KELER vonatkozó mindenkor hatályos szabályzatával, rendelkezéseivel összhangban, valamint az alkalmazandó adózási jogszabályok figyelembevételével. Az esedékes fizetést azon Kötvénytulajdonos részére kell teljesíteni, aki a Fordulónapon Kötvénytulajdonosnak minősül.

(b) A Fizetési Nap

Ha a Kötvény alapján teljesítendő kifizetés napja nem Fizetési Nap, akkor a Kötvénytulajdonos nem követelhet kifizetést a következő Fizetési Napig és ezzel a késedelemmel összefüggésben sem további kamatra, sem egyéb kompenzációra nem tarthat igényt. „**Fizetési Nap**” minden olyan nap:

(i) amelyen kereskedelmi bankok és devizapiacok fizetési műveleteket végeznek és nyitva tartanak az általános üzletmenet számára Budapesten; és

(ii) amelyen a KELER pénzáttalásokat és értékpapír transfereket hajt végre.

(c) A tőke és kamatok értelmezése

A Kötvényfeltételekben a Kötvényekkel kapcsolatos minden tőkére való hivatkozást úgy kell értelmezni, mint ami – ha alkalmazandó – magában foglalja az alábbiakat:

- (i) a Kötvények Végső Visszaváltási Összegét;
- (ii) (ha van ilyen) a Kötvények Választott Visszaváltási Összegét;
- (iii) a Diszkont Kötvények esetében a Diszkont Névértéket; és
- (iv) a kamaton kívül minden egyéb kifizetést, amelyet a Kibocsátó a Kötvények alapján vagy azokra tekintettel teljesít.

„*Diszkont Névérték*” a következő képlet – vagy a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározott egyéb módszer – alapján számítandó ki:  $RA \times (1 + H)^y$

ahol:

„*RA*” a Referenciaárat jelenti;

„*H*” a tizedesként kifejezett Hozamot jelenti; és

„*y*” egy tört szám, amelynek a számlálójában azon napok száma (360 napos évvel számolva, mely tizenkettő 30 napos hónapból áll) szerepel, amely az első Részlet forgalomba hozatalának értéknapijától (azt is beleértve) a visszaváltásra kikötött napig (de azt nem beleértve), vagy addig a napig telt el, amikor a Kötvény lejárttá és visszafizetendővé vált, és amely tört szám nevezőjében 360 szerepel.

#### 4.8.3 Visszaváltás

A Kötvények lejáratkor egy összegben, vagy a futamidő alatt részletekben (tőketörlesztés) névértéken, vagy a felett válthatók vissza a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározottak szerint. A Kötvények lejárat előtti visszaváltására vonatkozó információkat a vonatkozó Végleges Feltételek tartalmazza.

##### (a) Visszaváltás lejáratkor

Amennyiben a Kibocsátó a Kötvényt addig nem váltotta vissza vagy érvénytelenítette az alábbiakban meghatározott módon, akkor minden egyes Kötvényt a vonatkozó Végleges Feltételekben megállapított, vagy az ott leírt módon meghatározott Végső Visszaváltási Összegben, az adott Meghatározott Pénznemben visszavált a Lejárat Napján.

##### (b) Visszaváltás a Kibocsátó választása alapján

A Kibocsátó választása szerint jogosult a Kötvényt visszaváltani az itt meghatározott esetekben és módon.

Amennyiben a Kibocsátó számára a vonatkozó Végleges Feltételek visszaváltási lehetőséget határoz meg, akkor a Kibocsátó, miután a Kötvénytulajdonosokat a 4.6.4 Kötvényfeltétel rendelkezésével összhangban nem kevesebb mint 15 és nem több mint 30 nappal korábban értesítette – amely értesítésnek visszavonhatatlannak kell lennie és fel kell tüntetnie a visszaváltásra meghatározott napot –, bármelyik Választott Visszaváltási Napon visszaválthatja az akkor forgalomban lévő

Kötvényeket vagy azok egy részét a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározott, vagy az ott leírt módon megállapított Választott Visszaváltási Összeg(ek)ben a vonatkozó Választott Visszaváltási Napig (de azt nem beleértve) felhalmozott kamatokkal együtt (ha van ilyen). Az ilyen visszaváltáskor fizetett összeg nem lehet alacsonyabb, mint a Minimális Visszaváltási Összeg, és nem lehet magasabb, mint a Maximális Visszaváltási Összeg, minden esetben a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározottak szerint. Amennyiben a Kibocsátó nem minden Kötvényt vált vissza, akkor a visszaváltandó Kötvények (a „**Visszaváltott Kötvények**”) a KELER szabályaival és a vonatkozó Végleges Feltételekkel összhangban, legfeljebb 30 nappal a visszaváltásra kijelölt napot megelőzően (ez a kiválasztási nap a továbbiakban: a „**Kiválasztás Napja**”) kerülnek kiválasztásra.

(c) Visszaváltás a Kötvénytulajdonosok választása alapján

Amennyiben a Kötvénytulajdonosok a vonatkozó Végleges Feltételek szerint visszaváltási lehetőséggel rendelkeznek és a Kötvény tulajdonosa a 4.6.4 Kötvényfeltétel rendelkezésével összhangban a Végleges Feltételekben meghatározott időpontban (az „**Értesítési Időszak**”) ilyen tárgyú értesítést küld a Kibocsátónak, akkor a Kibocsátó az értesítésben meghatározott lejárati napon visszaváltja az adott Kötvényt a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározott feltételek szerint a Választott Visszaváltási Napon, a Választott Visszaváltási Összegben, a Választott Visszaváltási Napig (de azt nem beleértve) felhalmozott kamatokkal együtt.

A Kötvény visszaváltására vonatkozó jog gyakorlásához a Kötvénytulajdonosnak az értesítés időtartama alatt a rendes munkaidőn belül el kell juttatnia a Kijelölt Irodába egy, a KELER vagy a Kötvénytulajdonos értékpapír-számlavezetője által azon a napon kiállított tulajdonosi igazolást (amely a tulajdonjog mellett igazolja, hogy a visszaváltani kívánt Kötvények a Kibocsátó javára zárolás alá kerültek) és egy megfelelő módon kitöltött és aláírt értesítést (az akkor megkövetelt formában), amely értesítés a Kibocsátó Kijelölt Irodájában szerezhető be (a „**Visszaváltási Értesítés**”). Ebben a Visszaváltási Értesítésben a tulajdonosnak meg kell jelölnie egy bankszámlaszámot, ahová a jelen Kötvényfeltételek szerint a kifizetést teljesíteni kell. A jelen pont szerint a Kötvénytulajdonosok által adott Visszaváltási Értesítés visszavonhatatlan.

(d) Érvénytelenítés

Valamennyi visszaváltásra kerülő Kötvény érvénytelenítésre kerül. Az ily módon érvénytelenített Kötvények nem bocsáthatók ki, illetve nem adhatók el újra. A félreértések elkerülése érdekében a Kibocsátó által visszaváltáson kívüli jogcímen (pl. másodpiaci adásvétel) megszerzett Kötvényeket érvényteleníteni nem kell, de Kibocsátó jogosult azok visszaváltására.

(e) Késedelmes fizetés a Diszkont Kötvényekre

Ha valamely Diszkont Kötvényre a fenti (a), (b) vagy (c) pontok szerinti visszaváltásakor a fizetendő összegek jogtalan visszatartására vagy kifizetésének megtagadására kerül sor, az ilyen Diszkont Kötvények tekintetében esedékes és visszafizetendő összeg a fenti 4.8.2(c) pont előírásai szerint kiszámított összeg lesz oly módon, mintha az abban hivatkozott visszaváltásra megállapított nap, illetve a Diszkont Kötvény

esedékességi és fizetési napja az a nap lenne, amelyen az ilyen Diszkont Kötvénnyel összefüggésben járó összegek kifizetésre kerültek és a Hozam

- (i) amennyiben a Kötvénytulajdonos nem a Ptk. szerinti gazdálkodó szervezet, akkor a Ptk. 6:48. § (3) bekezdésében meghatározott késedelmi kamattal,
- (ii) amennyiben a Kötvénytulajdonos Ptk. szerinti gazdálkodó szervezet, akkor a Ptk. 6:155. § (1) bekezdésében meghatározott késedelmi kamattal

növelt összeg lenne.

#### **4.9 A várható hozam és a hozam kiszámításának módja**

##### **4.9.1 A várható hozam**

A várható hozammal kapcsolatos információkat – amennyiben a Kötvény vonatkozásában ilyen közzétételre kerül – a vonatkozó Végleges Feltételek tartalmazza.

##### **4.9.2 A hozam kiszámításának módja**

A Fix Kamatozású Kötvények Forgalomba Hozatali Hozama az a belső megtérülési ráta, amely mellett a Fix Kamatozású Kötvény után járó kamat és tőke kifizetések diszkontált értéke megegyezik a bruttó, azaz felhalmozott kamatokkal növelt forgalomba hozatali árral. A Diszkont Kötvények Forgalomba Hozatali Hozama az a hozamráta, amely mellett a Diszkont Kötvény után lejáratkor esedékes kifizetés diszkontált értéke megegyezik a forgalomba hozatali árral.

A hozam kiszámításának módjával kapcsolatos további információkat – amennyiben a Kötvény vonatkozásában ilyen közzétételre kerül és az egységesített értékpapír hozam mutatóra („EHM”) vonatkozó szabályoktól eltérő – a vonatkozó Végleges Feltételek tartalmazza.

##### **4.9.3 Az EHM**

Amennyiben az EHM rendelet azt kötelezővé teszi, akkor a Kibocsátó a vonatkozó Végleges Feltételekben közzéteszi az EHM-et, amelyet a következőképpen kell számítani:

4. melléklet a 82/2010. (III. 25.) Korm. rendelethez

Az EHM kiszámításához a következő képletet kell alkalmazni, ha a lejáratig hátralévő futamidő 365 napnál kevesebb:

$$\text{Eladási ár} = \sum_{t=1}^n \frac{(k + tt)}{1 + r \times (t / 365)}$$

ahol:

n: a kamatfizetések száma,

r: az EHM értéke,

t: a vásárlás napjától az i-edik kifizetésig hátralévő napok száma,

(k+tt): az i-edik kifizetésekor kifizetett kamat és tőketörlesztés összege.

5. melléklet a 82/2010. (III. 25.) Korm. rendelethez

Az EHM kiszámításához a következő képletet kell alkalmazni, ha a lejáratig hátralévő futamidő legalább 365 nap:

$$\text{Eladási ár} = \sum_{t=1}^n \frac{(k + tt)}{(1 + r)^{(t/365)}}$$

ahol:

n: a kamatfizetések száma,

r: az EHM értéke,

t: a vásárlás napjától az i-edik kifizetésig hátralévő napok száma,

(k+tt): az i-edik kifizetésekor kifizetett kamat és tőketörlesztés összege.

#### 4.10 A Kötvénytulajdonosok képviselése a Kötvények forgalomba hozatalakor, valamint a Kötvények futamideje alatt

A Kötvények jegyzése, illetve azokra aukciós ajánlat tétele a természetes személy befektető, valamint a Kötvények megszerzését követően a Kötvénytulajdonos eljárása személyesen vagy (eseti vagy állandó meghatalmazással) képviselő útján is történhet, amennyiben azt jogszabály vagy a Forgalmazó vonatkozó üzletszabályzata nem zárja ki. A nem természetes személy befektetőt/Kötvénytulajdonost a jogszabályban és/vagy működési formája szerinti szerződésben vagy annak alapján meghatározott természetes személyek képviselik a jogszabályban, szerződésben meghatározott módon és terjedelemben.

Képviselő eljárása esetén a jegyzéshez/aukciós ajánlathoz kapcsolódó jogok és kötelezettségek a képviselt befektetőt illetik meg, a jegyzéshez/aukciós ajánlathoz kapcsolódó felelősség szintén a képviseltet terheli, a Kötvények tulajdonjoga az allokációt követően a képviselt befektetőre száll.

A meghatalmazás, így a képviselő jog megszűnik pl. a befektető/Kötvénytulajdonos általi visszavonással, a meghatalmazásban meghatározott idő lejártával, feltétel bekövetkeztével, a befektető/Kötvénytulajdonos vagy a meghatalmazott képviselő halálával, vagy jogszabályban meghatározott egyéb esetekben, továbbá az eseti meghatalmazás az abban meghatározott rendelkezés, jognyilatkozat megtételével veszti hatályát. A meghatalmazás megszűnése a Forgalmazóval szemben attól az időponttól hatályos, amikor az azt kiváltó körülményről a Forgalmazó Értékpapírkiadások, Tőkepiaci Tranzakciók és Letétkezelési Osztálya (1131 Budapest, Babér u. 7.) hiteles tudomást szerez. A meghatalmazás megszűnése nem érinti a meghatalmazott által a megszűnés Forgalmazóval szembeni hatályosulásának időpontját megelőzően adott, de még nem teljesült megbízások hatályát, a Forgalmazó azonban kizárólag saját döntése szerint jogosult az ilyen megbízás teljesítését felfüggeszteni.

A Forgalmazó a Kötvénytulajdonosokat képviselő szervezetet nem nevez meg és ilyen képviselőre vonatkozó szabályokat nem állapít meg, de vonatkozó Végleges Feltételek tartalmazhatnak ezzel kapcsolatos rendelkezéseket.

A befektető/Kötvénytulajdonos Kötvények forgalomba hozatalakor történő, valamint a Kötvény futamideje alatti képviselőre vonatkozó további szabályokat, a benyújtandó okiratok formai és tartalmi előírásait, az alkalmazható ügyletkötési csatornákra vonatkozó szabályokat a Forgalmazó vonatkozó – Felügyelet részére benyújtott – üzletszabályzatai és szerződésai, valamint a vonatkozó Végleges Feltételek tartalmazzák.

#### **4.11 Új kibocsátások esetén nyilatkozat azon határozatokról, engedélyekről és jóváhagyásokról, amelyek alapján az értékpapírokat előállították és/vagy kibocsátották, illetve a jövőben előállítják és/vagy kibocsátják**

##### **4.11.1 Felhatalmazás a Kötvényprogram felállítására**

A Kibocsátó Igazgatósága a 1/2014. (IV.17.) számú határozatában adott felhatalmazást a jelen Alaptájékoztatóban leírt Kötvényprogram felállítására.

##### **4.11.2 A Kötvényprogramra vonatkozó Alaptájékoztató és Hirdetmény közzétételét engedélyező hatósági engedély**

Az Alaptájékoztató és a Hirdetmény közzétételét a Magyar Nemzeti Bank a H-KE-372/2014. számú, 2014. május 13. napján kelt határozatával engedélyezte.

##### **4.11.3 Felhatalmazás a Kötvényprogram hatálya alatti egyedi forgalomba hozatalra**

A Kötvényprogram hatálya alatti egyedi forgalomba hozatallal kapcsolatos felhatalmazás információit a vonatkozó Végleges Feltételek tartalmazzák, amennyiben az eltérő a 4.11.1. pontban foglaltaktól.

#### **4.12 Új kibocsátások esetén az értékpapírok kibocsátásának várható időpontja**

A Tpt. 31. § (1) bekezdése szerint a tájékoztató tizenkét hónapig hatályos. Az értékpapírt a tájékoztató közzétételét követő tizenkét hónapon belül, de legkésőbb a tájékoztató hatályosságának időszaka alatt lehet nyilvánosan forgalomba hozni vagy szabályozott piacra bevezetni. A Tpt. 31. § (2) bekezdése szerint a kibocsátási programra vonatkozóan közzétett alaptájékoztató tizenkét hónapig hatályos. A Kötvényprogram hatálya alatti egyes Kötvények forgalomba hozatala várható időpontjával kapcsolatos szabályokat a vonatkozó Végleges Feltételek tartalmazzák.

A Kibocsátó jogosult a Kötvénytulajdonosok hozzájárulása nélkül mind a korábban kibocsátott Kötvényekkel azonos Sorozatba tartozó, mind új Sorozatba tartozó Kötvények forgalomba hozatalára.

#### **4.13 Az értékpapírok szabad átruházhatóságára vonatkozó korlátozások leírása**

A Kötvények csak a KELER mindenkor előírásaival és eljárásaival összhangban, az eladó értékpapír-számlájának megterhelésével és a vevő értékpapír-számláján történő jóváírással ruházhatók át. A Tpt. 6. § (5) bekezdése szerint a Kötvénytulajdonosok nem kérhetik a dematerializált Kötvények nyomdai úton történő előállítását.

A Kötvényeket csak a vonatkozó, hatályos jogszabályokkal és a jelen Alaptájékoztatóval összhangban szerezhetik meg belföldi magánszemélyek, jogi személyek és jogi személyiség nélküli gazdasági társaságok és intézményi befektetők, valamint külföldi magánszemélyek, jogi személyek, szervezetek és intézményi befektetők Magyarországon. Valamely Részlet során forgalomba hozott Kötvényekre vonatkozó értékesítési korlátozásokat az Alaptájékoztató és a vonatkozó Végleges Feltételek együttesen tartalmazzák.

A Kötvények Magyarország területén kerülhetnek kibocsátásra.

A jelen Alaptájékoztató és az adott Végleges Feltételek terjesztése, illetve a Kötvények forgalomba hozatala és értékesítése egyes jogrendszerekben jogszabályi korlátozások alá eshet. A Kibocsátó nem állítja, hogy a jelen Alaptájékoztató valamely más országban az ott alkalmazandó jogszabályi vagy egyéb követelményeknek megfelelően jogszerűen terjeszthető, vagy azt, hogy a Kötvények jogszerűen ezen országokban kibocsáthatók vagy vásárolhatók, illetve nem vállal felelősséget az ilyen terjesztés vagy forgalomba hozatal, illetve vásárlás jogszerűségéért. Magyarországon kívül, és azon fogadó államon kívül, ahol a Kötvények a Kibocsátó által forgalomba hozatalra kerülnek a Kibocsátó nem tett semmiféle olyan intézkedést, amely a Kötvények nyilvános forgalomba hozatalát vagy a jelen Alaptájékoztató terjesztését lehetővé tenné egy olyan országban, ahol a forgalomba hozatalhoz vagy a terjesztéshez ilyen intézkedésre szükség van. Ennek megfelelően, az ilyen országban a Kötvények nem bocsáthatók ki, illetve nem értékesíthetők sem közvetve, sem közvetlenül. Továbbá a jelen Alaptájékoztató, a hirdetmények vagy egyéb forgalomba hozatali dokumentumok nem terjeszthetők vagy hozhatók nyilvánosságra, kivéve, ha azok olyan körülmények között történnek, amelyek biztosítják az adott ország vonatkozó jogszabályainak és egyéb rendelkezéseinek betartását (feltéve, hogy a Kibocsátó nyilatkozik erről). A Kötvények egyike sem került korábban, és a jövőben sem kerül nyilvántartásba vételre az Amerikai Egyesült Államok 1933. évi értékpapírokról szóló törvénye (az „**Amerikai Értékpapírtörvény**”) vagy más ország vonatkozó jogszabályai alapján. Az Amerikai Értékpapírtörvény S Rendelkezésének vagy más ország alkalmazandó jogszabályának megfelelően, a Kötvények egyikét sem lehet amerikai vagy más nemzetiségű személyek részére vételre felajánlani, értékesíteni, átadni, illetve nem lehet az Amerikai Egyesült Államok vagy más ország területén a Kötvényt senki részére vételre felajánlani, értékesíteni és átadni. A Kibocsátó felkéri azokat, akik az Alaptájékoztató birtokába jutnak, hogy tájékozódjanak az Alaptájékoztató terjesztésére, illetve a Kötvények értékesítésre vonatkozó minden esetleges korlátozásról és ennek megfelelően járjanak el.

A Kötvényprogram keretében kibocsátott Kötvényekre vonatkozóan az itt meghatározottakon kívül nincsen átruházási korlátozás, kivéve, ha az adott Sorozat tekintetében a kibocsátás Végleges Feltételei ilyen korlátozás alkalmazását írják elő. Ez esetben a Kötvényrendelet alapján a korlátozásba ütköző átruházás semmis.

## **4.14 Adózás**

### **4.14.1 Általános szabályok**

Az Alaptájékoztató jelen része kizárólag általános információkat tartalmaz és kizárólag az Alaptájékoztató készítésekor hatályban lévő Magyarország területén hatályos adózási szabályokat tartalmazza. Magyarország területén kívüli forgalomba hozatalkor irányadó általános adózási információkat a jelen Alaptájékoztató Tpt. 32. §-a szerinti kiegészítése, az ilyen forgalomba hozatalra vonatkozó Végleges Feltételek, illetve a Forgalmazó irányadó szabályzata tartalmazza. Az Alaptájékoztatóban foglalt általános információk nem vehetik figyelembe az egyes befektetők adókötelezettségét befolyásoló, a Kötvényekkel összefüggésben felmerülő valamennyi egyedi körülményt, így nem tekinthetők adótanácsadásnak a Kötvénytulajdonosok számára. A Kibocsátó nem vállal továbbá felelősséget az irányadó jogszabályokban, illetve az azokra vonatkozó joggyakorlatban az Alaptájékoztató készítésének időpontját követően bekövetkező változások következményeiért. A fentieknek megfelelően valamennyi egyedi esetben adótanácsadó igénybevétele ajánlott és szükséges.

A Kötvénytulajdonosoknak teljesítendő kifizetések a mindenkor alkalmazandó pénzügyi vagy más jogszabályokkal és egyéb rendelkezésekkel összhangban

történnek. Ebből következően sem a Kibocsátó, sem a Fizető Bank, sem pedig a Forgalmazó (ha van ilyen) nem fog pótlólagos kifizetést teljesíteni abban az esetben, ha a Kötvények alapján teljesítendő kifizetésekből a kifizetőnek adót vagy más összeget kell levonnia. A Kibocsátó mint kifizető, valamint a Fizető Bank, és Forgalmazó (ha van ilyen) a hatályos jogszabályokkal összhangban nem felelős a Kötvény-tulajdonosokkal vagy más személyekkel szemben semmilyen díjért, költségért, veszteségért vagy kiadásért, amely az ilyen kifizetésekkel kapcsolatban keletkezik vagy a kifizetésekből ered, illetve a Kibocsátó és a Fizető Bank, valamint a Forgalmazó (ha van ilyen) nem érvényesíthet a Kötvénytulajdonosokkal vagy más személyekkel szemben ilyen díjat, költséget, veszteséget vagy kiadást.

#### 4.14.2 Belföldi adóügyi illetőségű magánszemélyek és társaságok

##### (a) Magánszemélyek

A Kötvény révén juttatott jövedelem adóztatása során a Kibocsátó helyett a kamatjövedelmet kifizető hitelintézet/befektetési szolgáltató minősül kifizetőnek (a „**Végső Kifizető**”) az Art. 178. § 18. pontja, illetve az Szja tv. 65. § (2) a) pontja szerint.

A magánszemélyek Kötvényekből keletkező kamatjövedelmét 16% személyi jövedelemadó, valamint 6% egészségügyi hozzájárulás-fizetési kötelezettség terheli, amelyet a Végső Kifizető állapít meg és von le a jövedelem kifizetése során. Az Szja tv. 65. §-a szerint kamatjövedelemnek minősül a nyilvánosan forgalomba hozott és forgalmazott hitelviszonyt megtestesítő értékpapír

- (i) kamata és/vagy hozama csökkentve a vételárban felhalmozott kamattal a vételt követő első kamatfizetéskor, egyébként a jóváírt teljes kamata;
- (ii) beváltásakor, visszaváltásakor, átruházásakor elért árfolyamnyereség növelve a vételárban megfizetett felhalmozott azon kamattal, amelyet az előző pont alapján az első kamatfizetéskor csökkentő tételként vettek figyelembe.

A kamatadót a Végső Kifizető, mint kifizető a kamat megszerzésének időpontjára állapítja meg és vonja le (számolja el). A magánszemély nem köteles a kamatjövedelmet az adóhatóság felé bevallani, ha abból a kifizető az adót levonta.

##### (b) Társaságok

A Tao. tv. hatálya alá tartozó társaságok kötelesek figyelembe venni az adózás előtti eredményük meghatározása során a Kötvénnyel végzett minden tranzakcióhoz kapcsolódó bevételt és kiadást. A Kibocsátó nem von le adót a Kötvény alapján juttatott bevételből, az eredményt terhelő adókötelezettség teljesítése a gazdasági tevékenységet folytató társaságok kötelezettsége.

#### 4.14.3 Külföldi adóügyi illetőségű magánszemélyek és társaságok

##### (a) Magánszemélyek

A külföldi adóügyi illetőségű magánszemélyek, amennyiben Magyarország és az illetőség szerinti állam között van kettős adóztatás elkerülésére

vonatkozó egyezmény, vagy viszonyosság, akkor annak figyelembevételével adóznak, ha a magánszemély igazolja külföldi adóügyi illetőségét, valamint – ha az egyezmény úgy rendelkezik, akkor – haszonhúzó nyilatkozatot bocsát rendelkezésre. A külföldi illetőség igazolására a külföldi adóhatóság – az adómentességhez való jogosultság igazolására a nemzetközi szervezet – által kiállított okirat angol nyelvű példánya, magyar nyelvű szakfordítása, vagy ezek egyikéről készült másolat szolgál. Külföldi illetőség igazolására a külföldi adóhatóság által kiállított okirat magyar nyelvű szakfordításáról kiállított másolat szolgál. A Magyarország által a kettős adóztatás elkerüléséről kötött egyezmények általában úgy rendelkeznek, hogy a külföldi illetőségű magánszemélynek a kötvényből származó jövedelme Magyarországon nem adóztatható.

Adóügyi illetőségigazolás hiányában vagy amennyiben nincs egyezmény, illetve viszonyosság a két állam között, vagy amennyiben a szükséges iratok nem állnak rendelkezésre, akkor a külföldi magánszemélyek a mindenkor hatályos személyi jövedelemadóról szóló törvény rendelkezései szerint adóznak, azaz a személyi jövedelemadó és az egészségügyi hozzájárulás levonásra kerül. A kifizetést követően a Kötvénytulajdonos az illetőségigazolás és a kifizető igazolása birtokában az illetékes adóhatósági szervnél a vonatkozó jogszabályi rendelkezések szerint adóvisszatérítési igényt terjeszthet elő akkor, ha a külföldi illetőségű magánszemélytől levont adó mértéke magasabb, mint a nemzetközi egyezmény alapján alkalmazandó adómérték.

Nem kell figyelembe venni jövedelemként azt a bevételt, amellyel összefüggésben az Art. 7. számú melléklete adatszolgáltatási kötelezettséget ír elő (EU kamat adatszolgáltatás hatálya alá tartozó kamatjövedelem).

(b) Társaságok

A külföldi adóügyi illetőségű társaságoknak juttatott jövedelmet Magyarországon adókötelezettség nem terheli.

## 5. AZ AJÁNLATTÉTEL FELTÉTELEI

### 5.1 Feltételek, ajánlati statisztikák, várható ütemezés és a jegyzéshez/ajánlattételhez szükséges intézkedések

#### 5.1.1 Az ajánlattétel feltételei

A Kötvényprogram keretében a Kötvények nyilvánosan hozhatók forgalomba. Az egyes forgalomba hozatalok történhetnek jegyzési eljárás (Tpt. 49. §) vagy aukciós eljárás (Tpt. 50. §) útján. A Magyarország területén kívül történő – a jelen Alaptájékoztató Tpt. 32. §-a szerinti kiegészítése után lehetővé váló – forgalomba hozatal esetén a forgalomba hozatalok a forgalomba hozatal államának jogszabályaira tekintettel is, az azok által lehetővé tett eljárással történhetnek.

A Kötvények forgalomba hozatalának napja az a nap, amikor a Kötvényt a KELER a vonatkozó jogszabályok és saját szabályzatai alapján keletkezteti.

A forgalomba hozatalok pénzneme szerint a Kötvények HUF-ban kerülhetnek forgalomba hozatalra.

A Kötvények Magyarország területén kerülhetnek forgalomba hozatalra.

Az 5.1. pont jegyzési eljárásra vonatkozó rendelkezéseit minden esetben alkalmazni kell.

Az 5.1. pont aukciós eljárásra vonatkozó rendelkezéseit minden esetben alkalmazni kell.

#### 5.1.2 A kibocsátás/ajánlattétel teljes összege; ha az összeget még nem rögzítették, a végleges ajánlati összeg nyilvános bejelentésének feltételei és időpontja

A Kötvény forgalomba hozatali teljes összegét, illetve ha ezt az összeget a Végleges Feltételekben nem rögzítik, a végleges ajánlati összeg nyilvános bejelentésének feltételeit és időpontját a vonatkozó Végleges Feltételek tartalmazza.

#### 5.1.3 Az ajánlattételre nyitva álló idő, ideértve a lehetséges módosításokat is, a jegyzési és aukciós eljárás bemutatása

##### (a) A jegyzési eljárás lebonyolítása

##### A jegyzési ajánlatok benyújtása

Jegyzési ajánlatot a jegyzési ív kitöltésével és annak a jegyzési időszakon belül, a Jegyzési Helyeken történő átadásával tehet a befektető (ideértve az elektronikus utat is).

„**Jegyzési Hely**”-nek minősülnek a vonatkozó Végleges Feltételekben megjelölt egyéb helyek.

A befektető személyes eljárására és képviselőjére vonatkozó szabályokat, a benyújtandó okiratok, szükséges nyilatkozatok formai és tartalmi előírásait, az alkalmazható ügyletkötési csatornákra (fiók, internet, telefon, stb.) vonatkozó szabályokat a Forgalmazó vonatkozó – MNB részére benyújtott – üzletszabályzatai és szerződéseinek tartalmazzák.

Tekintettel arra, hogy a Kötvények dematerializált formában kerülnek kibocsátásra, a nyilvános forgalomba hozatal során jegyzés csak olyan személytől fogadható el, aki:

- (i) – a Kibocsátó által Minősített Befektetőként nem kezelt befektető esetén – a Forgalmazónál vezetett összevont értékpapírszámla és kapcsolódó bankszámla (ügyműszámla) vezetésre szerződést kötött, vagy
- (ii) – a Kibocsátó által Minősített Befektetőként kezelt befektető esetén – a jegyzés során a számlavezető azonosító adatait és a számára a Forgalmazónál vezetett összevont értékpapírszámla és bankszámla számát megadta.

Az értékpapír-, és bank (illetve ügyfél-)számla nyitás feltételeit a Forgalmazó vonatkozó üzletszabályzata és szerződése tartalmazza.

Képviselő eljárása esetén a jegyzéshez kapcsolódó jogok és kötelezettségek a képviselt befektetőt illetik meg, a jegyzéshez kapcsolódó felelősség szintén a képviseltet terheli, az értékpapír tulajdonjoga az allokációt követően a képviselt befektetőre száll.

#### A jegyzett összeg megfizetésének módja és a jegyzés érvényessége

A befektetőknek a jegyzési vételárát a jegyzéssel egyidejűleg a Forgalmazónál vezetett összevont értékpapírszámlához kapcsolt bankszámlán (illetve ügyfélszámlán) kell biztosítani.

Átutalással történő fizetés esetén a jegyzés elfogadásának/érvényességének feltétele, hogy a jegyezni kívánt Kötvények teljes vételára a jegyzési ív aláírásával egyidejűleg a befektető bankszámláján rendelkezésre álljon.

Minősített befektetők a jegyzési vételár megfizetését más pénzforgalmi szolgáltatótól történő átutalással is teljesíthetik a Kibocsátó Végleges Feltételekben meghatározott számú elkülönített letéti számlájára. Átutalás esetén a jegyzési íven meghatározott összegnek a jegyzési ív leadásáig be kell érkeznie a letéti számlára, ide nem értve azon befektetőket, akik a Forgalmazóval külön megállapodást kötöttek, és befizetési kötelezettségüket ezen külön megállapodásban foglaltaknak megfelelően kötelesek teljesíteni.

Devizakülföldi ajánlattevők befizetésüket a hatályos devizajogszabályok rendelkezéseivel összhangban kötelesek teljesíteni.

Tekintettel arra, hogy a jegyzési időszak túljegyzés esetén három nap elteltével a megadott határnapot megelőzően is lezárható, az átutalásból eredő valamennyi kockázatot, így a lezárásig történő meg nem érkezés következményeit is a befektető viseli.

A Forgalmazó a nem Minősített Befektető jegyzését csak abban az esetben fogadja el, ha a jegyzés fedezete a jegyzési ív aláírásakor a Jegyzési Hely rendelkezésére áll, illetve a befektető tudomásul veszi, hogy amennyiben a jegyzés időpontjára a fedezet nem áll a Forgalmazó rendelkezésére, akkor a jegyzés meghiúsul.

### A Jegyzés elfogadása

A jegyzésben feltüntetett összeg és az átutalt/befizetett összeg közötti különbözőség esetén a jegyzés az elkülönített letéti számlára beérkezett összeg erejéig kerül elfogadásra, illetve, ha a jegyzési íven ennél kisebb összeg szerepel, akkor a jegyzési íven szereplő összeg tekintendő irányadónak.

A jegyzéssel kapcsolatos információk teljes körét az Alaptájékoztató és a Végleges Feltételek együttesen tartalmazzák.

- (b) Az aukciós eljárás lebonyolítása

### Aukciós ajánlatok benyújtása

A Minősített Befektetők aukciós ajánlatukat kitöltött és aláírt aukciós ív (formanyomtatvány) útján személyesen vagy elektronikus formában minősített elektronikus aláírással ellátott elektronikus okirat formájában tehetik meg az Aukciós ajánlattételi időszak Kezdetétől az Aukciós ajánlattételi időszak Zárásáig terjedő időszakban a Végleges Feltételekben megjelölt Ajánlattételi helyeken.

Az Aukciós ajánlattételi időszak Kezdetének és Zárásának időpontját, és az értékesítési helyeket a vonatkozó Végleges Feltételek tartalmazza.

Aukciós ajánlat személyesen vagy képviselő útján tehető. A Minősített Befektető személyes eljárására és képviselőre vonatkozó szabályokat, a benyújtandó okiratok formai és tartalmi előírásait, az alkalmazható ügyletkötési csatornákra vonatkozó szabályokat a Forgalmazó vonatkozó – MNB részére benyújtott – üzletszabályzatai és szerződéseit tartalmazzák.

Tekintettel arra, hogy a Kötvények dematerializált formában kerülnek kibocsátásra, a nyilvános forgalomba hozatal során aukciós ajánlat csak olyan Minősített Befektetőtől fogadható el, aki az aukció során a számlavezető azonosító adatait és a számára a Forgalmazónál vezetett összevont értékpapírszámla és bankszámla számát megadta.

Az értékpapír-, és bank (illetve ügyfél-)számla nyitás feltételeit a Forgalmazó vonatkozó üzletszabályzata és szerződéseit tartalmazzák.

Képviselő eljárása esetén az aukciós ajánlathoz kapcsolódó jogok és kötelezettségek a képviselt Minősített Befektetőt illetik meg, az aukciós ajánlathoz kapcsolódó felelősség szintén a képviseltet terheli, az értékpapír tulajdonjoga az allokációt követően a képviselt Minősített Befektetőre száll.

Ha alkalmazandó, akkor aukciós ajánlatot a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározott minimális Forgalomba hozatali árral megegyező vagy annál magasabb árfolyamon, illetve maximális forgalomba hozatali hozammal megegyező vagy annál alacsonyabb hozamon lehet tenni.

Egy Minősített Befektető több aukciós ajánlatot is tehet különböző árfolyamokon/hozamokon külön aukciós ív benyújtásával. Az ugyanazon

Minősített Befektető által beadott különböző árfolyamon/hozamon megtett ajánlatok külön aukciós ajánlatként kerülnek értékelésre.

Az aukciós ajánlatban meghatározható Kötvények minimális és/vagy maximális mennyiségére vonatkozó információkat (*"Minimális ajánlattételi mennyiség"*, illetve *"Maximális ajánlattételi mennyiség"*) a vonatkozó Végleges Feltételek tartalmazza.

Az aukciós ajánlat benyújtásával a Minősített Befektető feltétlen és az ajánlattételi határidő lejártát követően visszavonhatatlan kötelezettséget vállal a Kötvények átvételére az ajánlatukban feltüntetett teljes összeg erejéig, és tudomásul veszik, hogy ajánlatuk részben is (az ajánlott mennyiség meghatározott részére kiterjedően is) elfogadható.

#### Befizetés módja

Minősített befektető ajánlattevők az aukciós íven meghatározott összeg megfizetését banki átutalással teljesíthetik a Kibocsátó Forgalmazónál vezetett Végleges Feltételekben meghatározott számú elkülönített letéti számlájára. Az aukciós íven meghatározott összegnek az aukciós ív leadásáig be kell érkeznie a letéti számlára, ide nem értve azon ajánlattevőket, akik a Forgalmazó feladatait is ellátó Kibocsátóval külön megállapodást kötöttek és befizetési kötelezettségüket ezen külön megállapodásban foglaltaknak megfelelően kötelesek teljesíteni.

Devizakülföldi ajánlattevők befizetésüket a hatályos devizajogszabályok rendelkezéseivel összhangban kötelesek teljesíteni.

#### Aukciós ajánlat érvényessége

A Minősített Befektető ajánlata csak akkor érvényes, ha:

- (i) határidőben eleget tett az előbbiekre szerinti fizetési, illetve átutalási kötelezettségének; illetve szabályszerűen megkötötte a Forgalmazó fizetésre vonatkozó külön megállapodást,
- (ii) a benyújtott aukciós ív hiánytalanul ki van töltve, abból a Minősített Befektető személye és az ajánlat kétséget kizáróan megállapítható,
- (iii) az aukciós ív az arra meghatározott határidőben és módon került benyújtásra, és
- (iv) képviselő útján történő ajánlattétel esetén a benyújtott meghatalmazás, illetve képviseleti jogot igazoló okirat megfelel a jelen Alaptájékoztatóban és a Forgalmazó vonatkozó üzletszabályzatában és szerződéseiben foglalt feltételeknek.

#### Aukciós ajánlatok elfogadása

A Kibocsátó az ajánlatok ismeretében dönt az aukció során elfogadásra kerülő legalacsonyabb árfolyamról, amely alatti árfolyamot megelőző ajánlatokat nem fogadja el, így azok érvénytelennek minősülnek. Az elfogadható legalacsonyabb árat tartalmazó ajánlatok részben is kielégíthetők az 5.2.2(b) pontban ismertetett eljárás szerint. Az ajánlatok elfogadására a legmagasabb árfolyamú ajánlattal kezdve csökkenő

sorrendben kerül sor, az árfolyamok alapján, legfeljebb a Sorozat meghirdetett maximális összegéig. Az aukciós ajánlati íven szereplő összeg és az átutalt összeg közötti különbség esetén a Kibocsátó az ajánlatot a letéti számlájára beérkezett összeg erejéig tudja elfogadni, illetőleg ha az ajánlati íven ennél kisebb összeg szerepel, úgy az ajánlati íven szereplő összeg tekintendő mérvadónak.

Az aukcióval kapcsolatos információk teljes körét az Alaptájékoztató és a Végleges Feltételek együttesen tartalmazzák.

5.1.4 Az ajánlattétel tárgyát képező mennyiség leszállításának lehetősége és az értékpapírt lejegyzők/ajánlattevők által befizetett többletösszeg visszafizetésének módja

(a) Lejegyezhető mennyiség leszállításának lehetősége jegyzési eljárásban

A Kibocsátó nem köti ki a lejegyezhető Kötvények mennyiségének leszállítását.

(b) Az értékpapírt lejegyzők által befizetett többletösszeg visszafizetésének módja jegyzési eljárásban

Amennyiben a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározott minimális jegyzési mennyiség nem kerül lejegyzésre, a Kibocsátó – a Forgalmazó útján – a kibocsátást meghiúsultnak tekinti és a Kötvények ellenértékét a hatályos jogszabályok szerinti módon és határidőben – kamatfizetési kötelezettség nélkül – visszatéríti.

A ki nem elégített, a csak részben kielégített, az érvénytelen jegyzésekhez kapcsolódóan teljesített befizetések, valamint a befizetett összegnek a jegyzési íven szereplő összeget meghaladó részének Kibocsátó általi – Forgalmazó útján történő – visszatérítésére a Jegyzési időszak Zárásától és eredményének megállapításától számított 7 napon belül levonásmentesen kerül sor. Amennyiben a jegyzési összeg befizetésére átutalással került sor, akkor a Kibocsátó – a Forgalmazó útján – az összeget a befektetőnek a Forgalmazó számára rendelkezésre álló bankszámlára történő utalással téríti meg.

A Kibocsátó – a Forgalmazó útján – az általa a jelen pontnak megfelelően megkísérelt, de meghiúsult visszafizetés összegét felelős őrzésbe veszi és így tartatja nyilván az általános polgári jogi elévülési határidő leteltéig.

(c) Az értékpapírra ajánlatot tevők által befizetett többletösszeg visszafizetésének módja aukciós eljárásban.

A ki nem elégített, a csak részben kielégített, az érvénytelen ajánlatokhoz kapcsolódóan teljesített befizetések, valamint a befizetett összegnek az aukciós ajánlatban szereplő összeget meghaladó részének Kibocsátó általi visszatérítésére az aukció lezárásától és eredményének megállapításától számított 7 napon belül levonásmentesen kerül sor. Amennyiben a jegyzési összeg befizetésére átutalással került sor, akkor a Kibocsátó – a Forgalmazó útján – az összeget a Minősített Befektetőnek a Forgalmazó számára rendelkezésre álló bankszámlára történő utalással téríti meg.

A Kibocsátó – a Forgalmazó útján – az általa a jelen pontnak megfelelően megkísérelt, de meghiúsult visszafizetés összegét felelős őrzésbe veszi és

így tartatja nyilván az általános polgári jogi elévülési határidő leteltéig.

5.1.5 Az ajánlattétel legalacsonyabb és/vagy legmagasabb összege (az értékpapírok darabszámában vagy az összesített befektetendő összegben meghatározva)

(a) A jegyzés legalacsonyabb és/vagy legmagasabb összege jegyzési eljárásban

A jegyzés legalacsonyabb és/vagy legmagasabb összegét (az értékpapírok darabszámában vagy az összesített befektetendő összegben meghatározva) vonatkozó Végleges Feltételek tartalmazza.

A vonatkozó Végleges Feltételek tartalmazza az esetleges aluljegyzésre vagy túljegyzésre vonatkozó össznévérték határokat. Túljegyzés esetén a Kibocsátó fenntartja a jogot arra vonatkozóan, hogy eltérjen a meghirdetett mennyiségtől és meghatározza az értékesítésre felajánlott mennyiséget. Ezen jog gyakorlásának időpontjára és módjára a jegyzés eredményének kihirdetésére vonatkozó szabályokat kell megfelelően alkalmazni.

(b) Az ajánlattétel legalacsonyabb és/vagy legmagasabb összege aukciós eljárásban

A vonatkozó Végleges Feltételek tartalmazza az esetleges aluljegyzésre vagy túljegyzésre vonatkozó össznévérték határokat. Aukciós túlkereslet (túljegyzés) esetén a Kibocsátó fenntartja a jogot arra vonatkozóan, hogy eltérjen a meghirdetett mennyiségtől és meghatározza az aukción értékesítésre felajánlott mennyiséget. Ezen jog gyakorlásának időpontjára és módjára az aukció eredményének kihirdetésére vonatkozó szabályokat kell megfelelően alkalmazni.

5.1.6 Az értékpapírok kifizetésének és kiadásának módja és határideje

#### Kötvények forgalomba hozatala

A Kötvényprogram keretében a Kötvények nyilvánosan hozhatók forgalomba, kizárólag névre szólóan és dematerializált formában. A dematerializált Kötvény olyan névre szóló értékpapír, amelynek nincs sorszama, a tulajdonos nevét, egyértelmű azonosítására szolgáló adatokat pedig az értékpapírszámla tartalmazza. Az egyes forgalomba hozatalok történhetnek jegyzési eljárás (Tpt. 49. §) vagy aukciós eljárás (Tpt. 50. §) útján.

Jegyzés az értékpapír forgalomba hozatala során az értékpapírt megszerezni szándékozó befektetőnek az értékpapír megszerzésére irányuló, feltétel nélküli és visszavonhatatlan nyilatkozata, amellyel az ajánlatot elfogadja és kötelezettséget vállal az ellenszolgáltatás teljesítésére, aukció pedig a forgalomba hozatal azon módja, amely keretén belül a Kibocsátó az általa meghatározott feltételek szerint lehetőséget biztosít ajánlattételre és a beérkezett vételi ajánlatok meghatározott szempont alapján versenyeznek. A Magyarország területén kívül történő – a jelen Alaptájékoztató Tpt. 32. §-a szerinti kiegészítése után lehetővé váló – forgalomba hozatal esetén a forgalomba hozatalok a forgalomba hozatal államának jogszabályaira tekintettel is, az azok által lehetővé tett eljárással történhetnek.

#### Kötvények forgalomba hozatalának napja

A Kibocsátó a Kötvényekről egy példányban – értékpapírnak nem minősülő – okiratot állít ki, amely tartalmazza (i) a tulajdonos neve kivételével a Kötvény

jogszabályban meghatározott valamennyi tartalmi kellékét; (ii) a kibocsátásról szóló döntést; (iii) a kibocsátott teljes sorozat össznévértékét; (iv) a kibocsátott Kötvények számát, névértékét; és (v) a Kibocsátó cégszerű aláírását.

Amennyiben a kibocsátás jegyzési eljárással történik, akkor a fenti okiratot a Kibocsátó legkésőbb a jegyzés tényleges lezárását követő napon állítja ki.

Amennyiben a jegyzést követően allokációra kerül sor, akkor az okiratot legkésőbb az allokáció lezárását követő napon kell kiállítani. Ha a Kibocsátó a forgalomba hozatalra aukciós eljárást választja, akkor az okiratot legkésőbb az azt követő napon állítja ki, amikor a kibocsátandó Kötvény mennyisége véglegessé vált. Ezt követően fenti okiratot a Kibocsátó a KELER-nél helyezi el és egyidejűleg megbízza azt a Kötvények előállításával.

Amikor a tulajdonosnak a Kötvények kiadására vonatkozó követelési joga megnyílt, a Kibocsátó haladéktalanul értesíti a KELER-t az allokáció eredménye alapján az értékpapír-tulajdonos számlavezetőjének személyéről és a központi értékpapírszámlán jóváírandó Kötvények darabszámáról. A Kibocsátó utasítására a KELER a központi értékpapírszámlákat a fenti okirat és a Kibocsátó értesítése alapján a Kötvények jóváírásával megnyitja. Az értékpapír-számlavezető – a KELER-nek a központi értékpapírszámla megnyitásáról szóló értesítését követően – az abban megjelölt értéknappal, az általa vezetett értékpapírszámlán jóváírja a Kötvényeket és erről a számlatulajdonost értesíti.

A Kötvény forgalomba hozatalának a napját a Kibocsátó a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározza.

5.1.7 Az ajánlattétel eredményének nyilvánosságra hozatalára választott módszer teljes körű bemutatása, a nyilvánosságra hozatal időpontja

(a) Az ajánlattétel eredményének nyilvánosságra hozatala jegyzési eljárásban

A jegyzés eredményét (illetve részleges elfogadás esetén a jegyzési íven jelzett összeg elfogadott részéről) a Kibocsátó legkésőbb a Jegyzési időszak Zárását követő második budapesti munkanapon a Kötvényprogrammal kapcsolatos dokumentumok közzétételi helyein megjelentetett tájékoztatás keretében nyilvánosságra hozza a Kibocsátó honlapján ([www.alteo.hu](http://www.alteo.hu)), a BÉT honlapján ([www.bet.hu](http://www.bet.hu)), valamint a Forgalmazó honlapján ([www.otp.hu](http://www.otp.hu)) és az MNB által működtetett [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu) honlapon, illetve amennyiben a Kibocsátó a kötvényeket a BÉT-en kívül más szabályozott piacra is bevezeti, akkor a kapcsolódó szabályozott információk ezen szabályozott piac által előírt helyen és módon is közzétételre kerülnek. A Kibocsátó a kapcsolódó szabályozott információkat a Tpt. 56. §-ában és a 24/2008. (VIII.15.) PM rendeletben foglaltak szerint hozza nyilvánosságra. A Kötvények Magyarország területén kívül történő, a jelen Alaptájékoztató Tpt. 32. §-a szerinti kiegészítése után lehetővé váló forgalomba hozatala esetén a Kötvényprogrammal kapcsolatos dokumentumok, a forgalomba hozatal államának jogszabályaira, illetve szabályozott piacának előírásaira tekintettel is, amennyiben alkalmazandók, az azok által kötelezővé tett eljárással történnek.

(b) Az ajánlattétel eredményének nyilvánosságra hozatala aukciós eljárásban

A Kibocsátó a beadott érvényes ajánlatokat az aukció napján összesíti és

dönt az elfogadásukról. Az ajánlatok elfogadásáról vagy elutasításáról (illetve részleges elfogadás esetén az ajánlott összeg elfogadott részéről) a Forgalmazó legkésőbb az aukció napját követő munkanapon (budapesti idő szerint) 9:00 óráig értesíti az ajánlattevőket. Az aukció eredményét a Kibocsátó legkésőbb az aukció napját követő második munkanapon a Kötvényprogrammal kapcsolatos dokumentumok közzétételi helyein megjelentetett tájékoztatás keretében nyilvánosságra hozza a Kibocsátó honlapján ([www.alteo.hu](http://www.alteo.hu)), a BÉT honlapján ([www.bet.hu](http://www.bet.hu)) a Forgalmazó honlapján ([www.otpbank.hu](http://www.otpbank.hu)), az MNB által működtetett [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu) honlapon, illetve amennyiben a Kibocsátó a kötvényeket a BÉT-en kívül más szabályozott piacra is bevezeti, akkor a kapcsolódó szabályozott információk ezen szabályozott piac által előírt helyen és módon is közzétételre kerülnek. A Kibocsátó a kapcsolódó szabályozott információkat a Tpt. 56. §-ában és a 24/2008. (VIII.15.) PM rendeletben foglaltak szerint hozza nyilvánosságra.

A Kötvények Magyarország területén kívül történő, a jelen Alaptájékoztató Tpt. 32. §-a szerinti kiegészítése után lehetővé váló forgalomba hozatala esetén a Kötvényprogrammal kapcsolatos dokumentumok, a forgalomba hozatal államának jogszabályaira, illetve szabályozott piacának előírásaira tekintettel is, amennyiben alkalmazandók, az azok által kötelezővé tett eljárással történnek.

- 5.1.8 Az elővásárlási jogok gyakorlásának eljárása, a jegyzési jog átruházhatósága és a nem gyakorolt jegyzési jogok kezelése

A Kötvényekkel kapcsolatban harmadik személyek javára elővásárlási jog vagy jegyzési jog nem áll fenn, emiatt az elővásárlási jogok gyakorlásának eljárása, a jegyzési jog átruházhatósága és a nem gyakorolt jegyzési jog kezelése nem szükséges.

## 5.2 Forgalmazási terv és allokáció

- 5.2.1 Azon lehetséges befektetők megadása, akiknek felajánlják az értékpapírokat. Amennyiben az ajánlattétel egyidejűleg két vagy több ország piacára vonatkozik, és az ajánlattétel egy szeletét e piacok közül néhány számára tartották vagy tartják fenn, jelezni kell, hogy melyik ez a szelet.

- (a) Azon lehetséges befektetők megadása, akiknek felajánlják az értékpapírokat

A Kötvényeket csak a vonatkozó, hatályos jogszabályokkal és a jelen Alaptájékoztatóval összhangban szerezhetik meg belföldi magánszemélyek, jogi személyek és jogi személyiség nélküli gazdasági társaságok és intézményi befektetők, valamint külföldi magánszemélyek, jogi személyek, szervezetek és intézményi befektetők Magyarországon. Valamely Részlet során forgalomba hozott Kötvényekre vonatkozó értékesítési korlátozásokat az Alaptájékoztató és a vonatkozó Végleges Feltételek együttesen tartalmazza.

- (b) Amennyiben az ajánlattétel egyidejűleg két vagy több ország piacára vonatkozik, és az ajánlattétel egy szeletét e piacok közül néhány számára tartották vagy tartják fenn, jelezni kell, hogy melyik ez a szelet.

*Nem értelmezhető.*

5.2.2 Eljárás, amelynek keretében az értékpapírt jegyzők értesítést kapnak a számukra kiutalt mennyiségről, és tájékoztatás arról, hogy az értesítést megelőzően megkezdődhet-e a kereskedés

(a) Kötvények elosztása túljegyzés esetén (allokáció) jegyzési eljárásban

A Kibocsátó fenntartja a jogot arra vonatkozóan, hogy bármely Sorozatból a meghirdetett mennyiséget meghaladóan túljegyzést fogadjon el. Bármely sorozat túljegyzése esetén a Kibocsátó dönthet az adott sorozat jegyzéseinek teljes vagy részleges elfogadásáról. Részleges elfogadás esetén allokációra kerül sor. Amennyiben a Végleges Feltételek ettől eltérően nem rendelkezik, a következő két allokációs elv egyike alkalmazható az egyes Sorozatok esetén:

- (i) Kártyaleosztásos allokáció: Jegyzések részleges elfogadása esetén, a jegyzők közötti kártyaleosztásos allokációra kerül sor úgy, hogy minden érvényes jegyzéssel rendelkező jegyzőnek minden körben egy-egy darab Kötvény kerül leosztásra. Abban a leosztási körben, amelyben már nem jutna valamennyi jegyzőnek újabb Kötvény, a fennmaradó Kötvények véletlenszerűen kerülnek leosztásra a jegyzők között.
- (ii) Magánszemélyek allokációs elsőbbsége: A magánszemély jegyzők allokációs elsőbbséget élveznek, amennyiben erről a Végleges Feltételek eltérően nem rendelkezik. Magánszemélyek jegyzésének részleges elfogadása esetén a Kötvények elosztása kártyaleosztásos módszerrel történik, azaz minden érvényes jegyzéssel rendelkező magánszemély jegyző számára minden körben egy-egy darab Kötvény kerül leosztásra. Abban a leosztási körben, amelyben már nem jutna valamennyi magánszemély jegyzőnek újabb Kötvény, a fennmaradó Kötvények véletlenszerűen kerülnek leosztásra a magánszemély jegyzők között. Abban az esetben, ha minden magánszemély jegyző jegyzése már teljes mértékben kielégítésre került, a további, nem magánszemély jegyzők között kártyaleosztásos allokációra kerül sor úgy, hogy minden érvényes jegyzéssel rendelkező nem magánszemély jegyző számára minden körben egy-egy darab Kötvény kerül leosztásra. Abban a leosztási körben, amelyben már nem jutna valamennyi nem magánszemély jegyzőnek újabb Kötvény, a fennmaradó Kötvények véletlenszerűen kerülnek a nem magánszemély jegyzők között leosztásra.

A jegyzés eredményét (illetve részleges elfogadás esetén a jegyzési íven jelzett összeg elfogadott részéről) a Kibocsátó legkésőbb a Jegyzési időszak Zárását követő második budapesti munkanapon a Kötvényprogrammal kapcsolatos dokumentumok közzétételi helyein megjelentetett tájékoztatás keretében nyilvánosságra hozza a Kibocsátó honlapján ([www.alteo.hu](http://www.alteo.hu)), a BÉT honlapján ([www.bet.hu](http://www.bet.hu)), a Forgalmazó honlapján ([www.otpbank.hu](http://www.otpbank.hu)) és az MNB által működtetett [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu) honlapon, illetve amennyiben a Kibocsátó a kötvényeket a BÉT-en kívül más szabályozott piacra is bevezeti, akkor a kapcsolódó szabályozott információk ezen szabályozott piac által előírt helyen és módon is közzétételre kerülnek.

A Kibocsátó a kapcsolódó szabályozott információkat a Tpt. 56. §-ában és a 24/2008. (VIII.15.) PM rendeletben foglaltak szerint hozza nyilvánosságra. A Kötvények Magyarország területén kívül történő, jelen Alaptájékoztató Tpt. 32. §-a szerinti kiegészítése után lehetővé váló forgalomba hozatala esetén a Kötvényprogrammal kapcsolatos dokumentumok, a forgalomba hozatal államának jogszabályaira, illetve szabályozott piacának előírásaira tekintettel is, amennyiben alkalmazandók, az azok által kötelezővé tett eljárással történnek.

(b) Allokáció azonos árfolyamszinten/hozamszinten aukciós eljárásban

Amennyiben több befektető nyújt be aukciós ajánlatot ugyanazon árfolyamot/hozamot megjelölve és a Kötvények elosztásakor nem elégíthető ki valamennyi ilyen befektető Kötvényigénylése az adott árfolyamszinten/hozamszinten (túljegyzés), akkor allokációra kerül sor, amelynek során – amennyiben a Végleges Feltételek ettől eltérően nem rendelkezik –, a következő allokációs elv alkalmazható az egyes Sorozatok esetén:

*Kártyaleosztásos allokáció:* A befektetők között a Kötvények elosztása kártyaleosztásos módszerrel történik, azaz minden még ki nem elégített, érvényes aukciós ajánlattal rendelkező befektető számára minden körben egy-egy darab Kötvény kerül leosztásra. Abban a leosztási körben, amelyben már nem jutna valamennyi befektetőnek újabb Kötvény, a fennmaradó Kötvények véletlenszerűen kerülnek leosztásra a befektetők között.

## 5.3 Árképzés

5.3.1 Az értékpapírok várható ajánlati ára vagy az ár meghatározásának módja, valamint a nyilvánosságra hozatali eljárás. A kifejezetten az értékpapírt jegyzőre vagy vásárlóra terhelte költségek és adók összege.

(a) Az értékpapírok várható ajánlati ára vagy az ár meghatározásának módja, valamint a nyilvánosságra hozatali eljárás

A Kötvények névértéken, névérték alatti vagy a névértéket meghaladó áron kerülhetnek forgalomba hozatalra. A forgalomba hozatali ár Tpt. 34. §-ának megfelelően legkésőbb a forgalomba hozatal kezdőnapját megelőző napon közzétételre kerül a Kibocsátó honlapján ([www.alteo.hu](http://www.alteo.hu)), a BÉT honlapján ([www.bet.hu](http://www.bet.hu)), a Forgalmazó honlapján ([www.otpbank.hu](http://www.otpbank.hu)) és az MNB által működtetett [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu) honlapon, illetve amennyiben a Kibocsátó a kötvényeket a BÉT-en kívül más szabályozott piacra is bevezeti, úgy a kapcsolódó szabályozott információk ezen szabályozott piac által előírt helyen és módon is közzétételre kerülnek. A Kibocsátó a kapcsolódó szabályozott információkat a Tpt. 56. §-ában és a 24/2008. (VIII.15.) PM rendeletben foglaltak szerint hozza nyilvánosságra. A Kötvények Magyarország területén kívül történő, a jelen Alaptájékoztató Tpt. 32. §-a szerinti kiegészítése után lehetővé váló forgalomba hozatala esetén a Kötvényprogrammal kapcsolatos dokumentumok, a forgalomba hozatal államának jogszabályaira, illetve szabályozott piacának előírásaira tekintettel is, amennyiben alkalmazandók, az azok által kötelezővé tett eljárással történnek.

- (b) Az értékpapírt jegyzőre vagy vásárlóra terhelt költségek és adók összege

Az OTP Bank Nyrt. magyar adóügyi illetőséggel rendelkezik és a befektetési szolgáltatások végzése során teljesített kifizetések esetén a kifizetés idején hatályos magyar jogszabályok és nemzetközi egyezmények alapján jár el. A konkrét értékpapírra és ügyletre vonatkozó adó- és illetékjogi információk pontosan csak az értékpapírra jogosult ügyfél egyedi körülményei alapján ítéltetők meg és azok a jövőben változhatnak. Általános adózási tájékoztatót a jelen Alaptájékoztató III. részének (*Értékpapírjegyzék*) IV. Fejezet 4.14 pontja tartalmaz.

A fentiekén túl nincs a Kibocsátó által közvetlenül az Kötvényt jegyzőre vagy vásárlóra terhelt költség azzal, hogy a Kötvényeket dematerializált formában értékpapírszámlákon tartják nyilván, amelynek költségeivel a Kötvénytulajdonosnak számítania kell.

## 5.4 Befektetési szolgáltatók és jegyzési garanciavállalás

- 5.4.1 A teljes ajánlattétel és az egyes szeletei kapcsolattartójának (kapcsolattartóinak), valamint - amennyiben a kibocsátó vagy ajánlattevő számára ismertek - a befektetési szolgáltatók neve és címe azokban az országokban, ahol az ajánlattétel történik.

A Kötvényhez kapcsolódóan Fizető Bankként az OTP Bank Nyrt. (H-1051 Budapest, Nádor utca 16.) jár el, mint Kötvényprogram hatálya alatt forgalomba hozott Kötvényekkel kapcsolatos egyes fizetési tevékenységeket ellátó hitelintézet. A Kibocsátó jogosult a Kötvényekkel kapcsolatos fizető banki szolgáltatásra más, erre a forgalomba hozatal országa szerint engedéllyel rendelkező személyt megbízni, amely esetben az erre vonatkozó információkat a vonatkozó Végleges Feltételek tartalmazza.

A Kötvényhez kapcsolódóan Forgalmazóként az OTP Bank Nyrt. (H-1051 Budapest, Nádor utca 16.) jár el, mint a Kötvényprogram hatálya alatt forgalomba hozott Kötvények forgalomba hozatalát lebonyolító hitelintézet. A Kibocsátó jogosult a Kötvények forgalomba hozatalára más, erre engedéllyel rendelkező személyt megbízni, amely esetben az erre vonatkozó információkat a vonatkozó Végleges Feltételek tartalmazza.

- 5.4.2 A kifizető ügynökök és letétkezelők neve és címe minden egyes országban

A Kötvényhez kapcsolódóan Fizető Bankként az OTP Bank Nyrt. (H-1051 Budapest, Nádor utca 16.) jár el, mint Kötvényprogram hatálya alatt forgalomba hozott Kötvényekkel kapcsolatos egyes fizetési tevékenységeket ellátó hitelintézet. A Kibocsátó jogosult a Kötvények forgalomba hozatalára más, erre engedéllyel rendelkező személyt megbízni, amely esetben az erre vonatkozó információkat a vonatkozó Végleges Feltételek tartalmazza.

A Kötvényhez kapcsolódóan központi számlavezetőként a KELER Zrt. (1074 Budapest, Rákóczi út 70-72. (R70 Irodaház) IV-V. emelet) jár, amely a Tpt. és a Demat. rendelet alapján a Kötvények központi nyilvántartását vezető szervezet (központi értéktár, központi értékpapírszámla vezetője). A Kötvények Magyarországon kívüli forgalomba hozatala esetén a központi nyilvántartást vezető szervezet nevét és címét a vonatkozó Végleges Feltételek tartalmazza.

5.4.3 A kibocsátás garantálására kötelezettséget vállaló szervezetek neve és címe, egyéb kapcsolódó adatok

A vonatkozó Végleges Feltételek eltérő rendelkezése hiányában a Kötvényhez kapcsolódóan jegyzési garanciavállaló nem kerül kijelölésre. Amennyiben a Kötvényhez kapcsolódóan valamely személy jegyzési garanciát vállal, vagy kész a kibocsátást kötelezettségvállalás nélkül, illetve megállapodás alapján „a legjobb tudása szerint” elhelyezni, akkor ennek adatait a vonatkozó Végleges Feltételek tartalmazza.

5.4.4 Az átvételi szerződés megkötésének időpontja

A vonatkozó Végleges Feltételek eltérő rendelkezése hiányában a Kötvényhez átvételi szerződés nem kerül megkötésre. Amennyiben a Kötvényhez kapcsolódóan átvételi szerződés kerül megkötésre, akkor ennek adatait a vonatkozó Végleges Feltételek tartalmazza.

## **6. A TŐZSDEI BEVEZETÉSRE ÉS A KERESKEDÉSRE VONATKOZÓ SZABÁLYOK**

### **6.1 Tájékoztatás arról, hogy a kínált értékpapírok tekintetében nyújtanak-e be kérelmet a bevezetésre, és szabályozott piacon vagy azzal egyenértékű piacokon kívánják-e forgalmazni.**

A jelen Alaptájékoztató két alaptájékoztatót foglal magában, amelyek alapján a Kibocsátó a Kötvényprogram keretében a jelen Alaptájékoztatóban megjelölt szabályozott piacra bevezetett, és oda bevezetni nem tervezett Kötvényeket kíván nyilvánosan forgalomba hozni.

A Kibocsátó – az erre vonatkozó eljárások lefolytatását követően – kezdeményezheti a Kötvényprogram keretében forgalomba hozott Kötvények tőzsdei bevezetését a BÉT-re, erre azonban kötelezettséget nem vállal.

A Kötvények szabályozott piacon vagy azzal egyenértékű piacon történő kereskedésére vonatkozó információkat – ideértve az értékpapírokkal való kereskedés engedélyezésének legkorábbi időpontját is – a vonatkozó Végleges Feltételek tartalmazza.

### **6.2 Minden olyan szabályozott vagy azzal egyenértékű piac, amelyen – a kibocsátó ismeretei szerint – a felkínálandó vagy bevezetendő értékpapírokkal azonos osztályú értékpapírokkal kereskednek.**

A vonatkozó Végleges Feltételek eltérő rendelkezése hiányában, a Kibocsátó tudomása szerint, nincsen olyan szabályozott vagy azzal egyenértékű piac, amelyen a felkínálandó vagy bevezetendő értékpapírokkal azonos osztályú értékpapírokkal kereskednek.

### **6.3 Azon szervezetek neve és címe, amelyek kötelezettséget vállaltak arra, hogy közvetítőként működnek közre a másodlagos piacokon folytatott kereskedésben, és vételi vagy ajánlati áron keresztül biztosítják a likviditást, továbbá a kötelezettségvállalásaik főbb feltételeinek bemutatása.**

Amennyiben a Végleges Feltételek így rendelkezik, akkor a Forgalmazó a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározott módon, az ott megjelölt informatikai rendszer megfelelő oldalán vagy a forgalmazó fiókjaiban kifüggesztett értesítések útján eladási és/vagy vételi árat jegyezhet az egy Sorozatban vagy Részletben forgalomba hozott Kötvények tekintetében.

## **7. KIEGÉSZÍTŐ INFORMÁCIÓK**

- 7.1 Amennyiben az értékpapírjegyzékben a kibocsátással összefüggésben tanácsadókat is megemlítenek, nyilatkozni kell arról, hogy a tanácsadók milyen minőségben működtek közre.**

Az értékpapírjegyzékben a kibocsátással összefüggésben tanácsadók nem kerülnek megemlítésre.

- 7.2 Az értékpapírjegyzékben szereplő egyéb információk, amelyeket részben vagy teljesen bejegyezett könyvvizsgálók ellenőriztek, és erről jelentést készítettek.**

Az értékpapírjegyzékben szereplő információkat könyvvizsgálók külön nem ellenőrizték és arról jelentést nem készítettek.

- 7.3 Amennyiben az értékpapírjegyzék tartalmazza szakértői minőségben közreműködő személy nyilatkozatát vagy jelentését, meg kell adni a személy nevét, üzleti elérhetőségét, szakképzettségét és adott esetben a kibocsátó társaságban való jelentősebb érdekelttségét.**

Az értékpapírjegyzék nem tartalmazza szakértői minőségben közreműködő személy nyilatkozatát vagy jelentését.

- 7.4 Amennyiben az információk harmadik féltől származnak, nyilatkozni kell arról, hogy az információkat pontosan vették át, és a kibocsátó tudomása szerint, illetve amilyen mértékben a harmadik fél által közzétett információból erről megbizonyosodhatott, az átvett információkból nem maradtak ki olyan tények, amelyek azt pontatlanná vagy félrevezetővé tennék.**

Az Alaptájékoztató készítése során kizárólag a Leányvállalatoktól, a Többségi Tulajdonostól, illetve az Alaptájékoztatóban kifejezetten megjelölt harmadik személyektől származó információk kerültek beépítésre. Ezen személyektől származó információk pontosan kerültek átvételre és az átvett információkból nem maradtak ki olyan tények, amelyek azt pontatlanná vagy félrevezetővé tennék. A harmadik személyektől származó információk nem kifejezetten a Kibocsátó részére készültek, és a Kibocsátó nem erősítette meg vagy ellenőrizte azok tartalmát.

- 7.5 A kibocsátónak vagy hitelviszonyt megtestesítő értékpapírjainak a kibocsátó kérésére vagy a besorolási eljárásban való közreműködésével készült hitelkockázati besorolása.**

A Kibocsátó és a Kötvények nem rendelkeznek hitelkockázati besorolással.

## V. VÉGLEGES FELTÉTELEK FORMÁTUMA

### Az ALTEO Energiaszolgáltató Nyilvánosan Működő Részvénytársaság

#### 2.000.000.000 forint keretösszegű „ALTEO 2014-2015. évi Kötvényprogram” kötvényprogramjának keretében kibocsátásra kerülő

Össznévértékű

Kötvénye

A jelen dokumentum a benne ismertetett Kötvények kibocsátásához kapcsolódó Végleges Feltételek. Az Alaptájékoztatóval és annak kiegészítéseivel együtt értelmezendő jelen Végleges Feltételek elkészítésére a 2003/71/EK irányelv 5. cikkének (4) bekezdésében meghatározott célból került sor.

Az itt használt fogalmak a 2014. április 18. napján kelt Alaptájékoztatóban szereplő Kötvényfeltételek alkalmazása érdekében kerülnek meghatározásra. A jelen Végleges Feltételek az Alaptájékoztatóval együtt olvasandó.

A jelen kibocsátás Összefoglalója a jelen Végleges Feltételek melléklete.

Az Alaptájékoztatót és az ahhoz kapcsolódó kiegészítő jegyzéket (jegyzékeket) a Kibocsátó a 2003/71/EK irányelv 14. cikkének megfelelően  teszi közzé.

*[Az alkalmazandó részeket foglalja bele vagy rögzítse, hogy "nem alkalmazandó" (N/A). A számozásnak az alábbiakban foglaltakkal megegyezőnek kell maradnia akkor is, ha az egyes bekezdésekre és albekezdésekre nézve a "nem alkalmazandó" kerül megjelölésre.]*

- |    |                                |  |
|----|--------------------------------|--|
| 1. | Kibocsátó:                     | ALTEO Energiaszolgáltató Nyilvánosan Működő Részvénytársaság   |
| 2. | (i) Sorozat megjelölése:       | <input type="checkbox"/>   |
|    | (ii) Rész kibocsátási szám:    | <input type="checkbox"/>   |
| 3. | Meghatározott Pénznem:         | HUF  |
| 4. | Össznévérték:                  |  |
|    | (i) Sorozat:                   | <input type="checkbox"/>   |
|    | (ii) Rész kibocsátás:          | <input type="checkbox"/>   |
| 5. | Forgalomba hozatali Ár:        | Az Össznévérték <input type="checkbox"/> százaléka [hozzáadva a [dátum]-tól számított kamatot] (csak azonos Sorozatba tartozó esetében, ha alkalmazandó) |
| 6. | Meghatározott Névérték(ek):    | <input type="checkbox"/>   |
| 7. | (i) Forgalomba hozatal Napja:  | <input type="checkbox"/>   |
|    | (ii) Kamatszámítás Kezdőnapja: | <input type="checkbox"/>   |
|    | (iii) Futamidő:                | <input type="checkbox"/>   |
| 8. | Lejárat Napja:                 | <input type="checkbox"/>   |
| 9. | Kamatszámítási Alap:           | [százalék Fix Kamatozás]<br>[BUBOR]+/- <input type="checkbox"/> százalékos Változó Kamatozás]  |

- [Diszkont]  
[egyéb] (további részleteket lásd alább)  
[Visszaváltás névértéken]  
[egyéb]
10. Visszaváltási/Kifizetési Alap:
11. A Kamatszámítási Alap vagy a Visszaváltási/Kifizetési Alap változása: [Részletezze a Kötvények Kamatszámítási Alapjának vagy Visszaváltási/Kifizetési Alapjának változására vonatkozó rendelkezéseket]
12. Visszaváltási/Vételi Opciók: [Visszaváltás a Kötvénytulajdonos választása alapján]  
[Visszaváltás a Kibocsátó választása alapján]  
[(további részleteket lásd alább)]
13. A Kötvények jellege: [Nem alárendelt/Alárendelt]
14. Tőzsdei bevezetés: [A Kibocsátó kezdeményezi a Kötvényprogram keretében forgalomba hozott Kötvények tőzsdei bevezetését a Budapest Értéktőzsdére/[■] szabályozott piacra/ A Kibocsátó nem kezdeményezi a Kötvényprogram keretében forgalomba hozott Kötvények tőzsdei bevezetését a Budapest Értéktőzsdére/[■] szabályozott piacra]
15. A forgalomba hozatal módja: [nyilvános]

#### **Kamatfizetésre Vonatkozó Rendelkezők**

16. Fix Kamatozású Kötvényekre Vonatkozó Rendelkezők
- (i) Kamatláb(ak). [Alkalmazandó/nem alkalmazandó]  
(Ha nem alkalmazandó, törölje a jelen bekezdés további albekezdéseit)  
évi [■] százalék [évente/félévente/negyedévente] [előre vagy utólag fizetendő]  
(Ha nem évente fizetendő, akkor gondolja át a [Kamat] Kötvényfeltétel módosításának szükségességét)
- (ii) Kamatfizetési Nap(ok): [minden év [■] a Lejárat Napjáig, azt is beleértve] / [egyéb]  
(NB: hosszú és rövid kamatfizetési időszakok esetében módosítani kell)
- (iii) Munkanapszabály: [Megelőző Munkanap Szabály/Következő Munkanap Szabály]
- (iv) Fix Kamatösszeg(ek): [■] per [■] névértéken
- (v) Töredékösszeg(ek). [Írja be az első vagy utolsó olyan töredék kamat összeget, amely nem egyezik a Fix Kamatösszeggel.]
- (vi) Kamatbázis: [30/360 vagy Tényleges/Tényleges (ISMA) vagy Tényleges/365 (ÁKK) vagy egyéb]
- (vii) Kamatmegállapítási Nap(ok): [■]  
[Írja be a kamatfizetés napjait kihagyva a kibocsátás és lejárat napját hosszú és rövid első vagy utolsó kamatfizetési időszak esetében.]  
NB: nem egyenlő időtartamú rendszeres kamatfizetési napok esetében módosítani kell.  
NB: Csak ott van jelentősége, ahol a Kamatbázis Tényleges/Tényleges (ISMA)

- (viii) Fix Kamatozású Kötvények kamatszámításának módjára vonatkozó egyéb feltételek: [Nincs/Részletezze]
- (ix) Bruttó hozam értéke (EHM): [■]
17. Változó Kamatozású Kötvényekre vonatkozó rendelkezések [Alkalmazandó/nem alkalmazandó] (Ha nem alkalmazandó, törölje a jelen bekezdés további albekezdéseit)
- (i) Meghatározott Időszak(ok)/Meghatározott Kamatfizetési Nap(ok): [■]
- (ii) Munkanap Szabály: [Változó Kamatláb Munkanap Szabály/Következő Munkanap Szabály/Módosított Következő Munkanap Szabály/Megelőző Munkanap Szabály/egyéb]
- (iii) További Kereskedelmi Központ(ok): [■]
- (iv) A Kamatláb és a Kamatösszeg megállapításának módja: [„Képernyőoldal” alapján történő kamatmeghatározás/ISDA Meghatározás/egyéb]
- (v) A Kamatláb és a Kamatösszeg Kiszámításáért felelős fél (ha más, mint a Kibocsátó): [■]
- (vi) „Képernyőoldal” alapján történő kamatmeghatározás: [■] (BUBOR vagy egyéb, habár ez utóbbi esetben további információra van szüksége)
- Referenciakamatláb: [■] (BUBOR esetében [ ])
- Kamatmeghatározás Napja(i): [■]
- Vonatkozó Hírügynökségi Oldal: [■]
- (vii) ISDA Meghatározás: [■]
- Referenciakamat: [■]
- Megjelölt Lejárat: [■]
- Kamatmegállapítási Nap: [■]
- (viii) Kamatfelár(ak): évi [+/-] [■] százalék
- (ix) Kamatbázis: [Tényleges/365 (ÁKK) Tényleges/360 30/360 egyéb]
- (x) Mögöttes rendelkezések, kerekítésre vonatkozó rendelkezések és bármely más, a Kötvényfeltételekben foglaltaktól különböző, a Változó Kamatozású Kötvények (az alternatívák a [Kamat] Kötvényfeltételben találhatóak) [■]

- kamatainak számítási módszerére vonatkozó feltétel:
18. Diszkontkötvényekre vonatkozó rendelkezések [Alkalmazandó/nem alkalmazandó]  
(Ha nem alkalmazandó, törölje a jelen bekezdés további albekezdéseit)
- (i) Hozam: [évi [■] százalék]
- (ii) Referencia Ár: [■]
- (iii) Egyéb képlet a fizetendő összeg meghatározásához: [■]
- (iv) Lejárat Előtti Visszaváltási Összegek és a késedelmes fizetés Kamatbázisa: [A [Visszaváltás és Megvásárlás – Lejárat Előtti Visszaváltási Összegek] Kötvényfeltétel (iii) pontja és [Késedelmes fizetés a Diszkontkötvényekre] alkalmazandó/egyéb]  
(Vegye figyelembe a kamatbázist.)

### Visszaváltásra Vonatkozó Rendelkezések

21. Visszaváltás a Kibocsátó választása alapján [Alkalmazandó/nem alkalmazandó]  
(Ha nem alkalmazandó, törölje a jelen bekezdés további albekezdéseit)
- (i) Választott Visszaváltási Nap(ok): [■]
- (ii) Minden egyes Kötvény Választott Visszaváltási Összege, és ha van ilyen, az összeg(ek) számításának módja: [■]
- (iii) Ha részben visszaváltható: [■]
- (a) Minimális Visszaváltási Összeg: [■]
- (b) Maximális Visszaváltási Összeg: [■]
- (iv) Értesítési időszak (ha a Kötvényfeltételekben foglaltaktól eltér): [■]
22. Visszaváltás a Kötvénytulajdonos választása alapján [Alkalmazandó/nem alkalmazandó]  
(Ha nem alkalmazandó, törölje a jelen bekezdés további albekezdéseit)
- (i) Választott Visszaváltási Nap(ok): [■]
- (ii) Minden egyes Kötvény Választott Visszaváltási Összege, és ha van ilyen, az összeg(ek) számításának módja: [■]
- (iii) Értesítési időszak (ha a Kötvényfeltételekben foglaltaktól eltér): [■]
23. Minden egyes Kötvény Végző Visszaváltási Összege: [Névérték/egyéb/lásd a Mellékletet]
24. Minden egyes Kötvény Lejárat Előtti Visszaváltási Összege, ha a [■]

visszaváltás felmondási esemény miatt történik és/vagy ezek kiszámításának módja (ha szükséges vagy a Kötvényfeltételekben foglaltaktól eltérő [Visszaváltás és vásárlás – Lejárat Előtti Visszaváltási Összegek])

#### **A Kötvényekre Vonatkozó Általános Rendelkezők**

25. További Kereskedelmi Központ vagy más rendelkezés a Fizetési Nap vonatkozásában: [Nem alkalmazandó/részletezze]
26. Részben Fizetett Kötvényekre vonatkozó rendelkezések: A Kibocsátási Árat kitevő egyes fizetések összege és esedékességi napjuk, a nemfizetés következményei, ideértve a Kibocsátó azon jogát, hogy bevonja a Kötvényeket és késedelemi kamatot számítson fel: [Nem alkalmazandó/részletezze]
28. Kijelölt Iroda: [■]
29. Egyéb különös feltételek: [Nem alkalmazandó/részletezze]

#### **Értékesítés**

30. Ha nem szindikált, az érintett Forgalmazó neve: [■]
31. Jegyzési Garanciavállaló: [Nem alkalmazandó/nevek]
32. Az ajánlattétel feltételei:  
(i) a jegyzés/aukcio helye és módja: [■]  
(ii) a jegyzés/aukcio ideje: [■]  
(iii) a jegyzés legalacsonyabb és legmagasabb összege: [az értékpapírok darabszámában vagy összesített befektetett összegben meghatározva]  
(iv) Túljegyzés: [■]  
(v) Allokáció: [■]  
(vi) Kihirdetés helye, módja: [■]
33. Az ajánlattétel eredményének nyilvánosságra hozatalának helye, időpontja: [■]
34. További értékesítési korlátozások: [Nem alkalmazandó/részletezze]

#### **Lebonyolításra vonatkozó adatok**

35. A Központi Értéktártól eltérő elszámolási rendszer(ek), és a vonatkozó azonosítási szám(ok): [Nem alkalmazandó/név/nevek és szám(ok)]

36. Az elkülönített letéti számla száma:
37. Kifizetési helyek:
38. A Felügyelet Kötvényprogramra adott engedélyének dátuma és száma: 2014. május 13.; H-KE-III-372/2014.
39. A Kibocsátó határozata a Kibocsátás jóváhagyásáról:
40. A Kötvények jóváírása: [Ingyenes/díj ellenében történő]
41. A forgalomba hozatal költségei:
42. ISIN:
43. Forgalomba hozatal állama: Magyarország
44. [és további sorok] Egyéb az Alaptájékoztató és a Rendelet által lehetővé tett információ, amely a Végleges Feltételekben határozható meg a kibocsátás vonatkozásában: [Nem alkalmazandó/részletezze]

#### **FELELŐSÉGI SZABÁLYOK**

A jelen Végleges Feltételeket a Kibocsátó a Tpt. 29. § (2) bekezdésének megfelelően aláírja és az abban szereplő információért felelősséget vállal. A jelen Végleges Feltételek – az Alaptájékoztatóval és mindenkor hatályos kiegészítéseivel együtt olvasva – a valóságnak megfelelő adatokat és állításokat tartalmaz, illetve nem hallgat el olyan tényeket és információkat, amelyek a Kötvények, valamint a Kibocsátó helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bírnak.

A Kibocsátó nevében aláírta:

---

**Melléklet:** az adott kibocsátás összefoglalója, amely azonos az Alaptájékoztató összefoglalójával.

## VI. DEFINÍCIÓK

*A jelen Alaptájékoztatóban nagy kezdőbetűvel használt, de a szövegben külön nem definiált kifejezések az alábbi jelentéssel rendelkeznek.*

<b>ÁFA</b>	az általános forgalmi adóról szóló 2007. évi CXXVII. törvény szerinti általános forgalmi adó;
<b>Alapszabály</b>	a Társaság 2012. április 27. napján kelt, módosításokkal egységes szerkezetbe foglalt alapszabálya;
<b>Alaptájékoztató</b>	a Kötvényprogram részletes feltételeit meghatározó jelen dokumentum, amely a Végleges Feltételekkel együtt meghatározza a Kötvényprogram keretein belül forgalomba hozott Kötvények adatait és egyedi feltételeit;
<b>ALTE-A</b>	a Kibocsátó kizárólagos tulajdonában álló ALTE-A Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 1138 Budapest, Váci út 175.; cégjegyzékszám: Cg. 01-09-901186);
<b>ALTEO-Agria</b>	a Kibocsátó kizárólagos tulajdonában álló ALTEO-Agria Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 1138 Budapest, Váci út 175.; cégjegyzékszám: Cg. 01-09-904433);
<b>ALTEO-Arrabona</b>	korábban a Kibocsátó kizárólagos tulajdonában állt ALTEO-Arrabona Vagyonkezelő Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 1138 Budapest, Váci út 175.; cégjegyzékszám: Cg. 01-09-923636), amely 2010. október 31. napjával beolvadt a Győri Erőműbe;
<b>ALTEO Csoport</b>	a Kibocsátó és a Leányvállalatok együttesen;
<b>ALTEO-Depónia</b>	a Kibocsátó kizárólagos tulajdonában álló ALTEO-Depónia Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 1138 Budapest, Váci út 175.; cégjegyzékszám: Cg. 01-09-906261);
<b>ALTEO Energiakereskedő</b>	a Kibocsátó kizárólagos tulajdonában álló ALTEO Energiakereskedő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhelye: 1138 Budapest, Váci út 175.; cégjegyzékszám: Cg. 01-10-047253);
<b>ALTEO-Hidrogáz</b>	a Kibocsátó kizárólagos tulajdonában álló ALTEO-Hidrogáz Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 1138 Budapest, Váci út 175.; cégjegyzékszám: Cg. 01-09-919643);
<b>ALTEO-Sopron</b>	korábban a Kibocsátó kizárólagos tulajdonában álló ALTEO-Sopron Vagyonkezelő Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 1138 Budapest, Váci út 175.; cégjegyzékszám: Cg. 01-09-923635), amely 2010. október 31. napjával beolvadt a Soproni Erőműbe;
<b>ALTSOLAR</b>	a Kibocsátó kizárólagos tulajdonában álló ALTSOLAR Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 1138 Budapest, Váci út 175.; cégjegyzékszám: Cg. 01-09-997686);
<b>Amerikai Értékpapírtörvény</b>	az Amerikai Egyesült Államokban a hatályos és többször módosított 1933. évi amerikai értékpapírtörvény;
<b>Árrendelet</b>	a nemzeti fejlesztési miniszter 50/2011. (IX.30.) NFM rendelete a távhőszolgáltatónak értékesített távhő árának,

	valamint a lakossági felhasználónak és a különkezelt intézménynek nyújtott távhőszolgáltatás díjának megállapításáról;
<b>Art.</b>	az adózás rendjéről szóló 2003. évi XCII. törvény,
<b>Audit Bizottság</b>	a Kibocsátó audit bizottsága;
<b>BÉT</b>	a Budapesti Értéktőzsde Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhelye: 1062 Budapest, Andrássy út 93.; Cg. 01-10-044764);
<b>Bizottság</b>	az Európai Bizottság, az Európai Unió végrehajtó szerve;
<b>CIVIS</b>	az ALTEO-Depónia kizárólagos tulajdonában álló CIVIS-BIOGÁZ Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 1138 Budapest, Váci út 175.; cégjegyzékszám: Cg. 01-09-938515);
<b>ETS Irányelv</b>	az Európai Parlament és a Tanács 2003/87/EK irányelve (2003. október 13.) az üvegházhatást okozó gázok kibocsátási egységei Közösségen belüli kereskedelmi rendszerének létrehozásáról és a 96/61/EK tanácsi irányelv módosításáról;
<b>EU ETS</b>	az Európai Unió kibocsátási engedély kereskedelmi rendszere ( <i>European Union Emissions Trading Scheme</i> );
<b>E-WIND</b>	a Kibocsátó kizárólagos tulajdonában álló E-WIND Szélenergetikai Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 1138 Budapest, Váci út 175.; cégjegyzékszám: Cg. 01-09-733622);
<b>EXIM</b>	az ALTEO-Depónia kizárólagos tulajdonában álló EXIM-INVEST BIOGÁZ Ipari és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 1138 Budapest, Váci út 175.; cégjegyzékszám: Cg. 01-09-938516);
<b>Felügyelőbizottság</b>	a Kibocsátó felügyelőbizottsága;
<b>Felügyelőbizottság Ügyrendje</b>	a Kibocsátó Felügyelőbizottságának 2010. szeptember 26. napjától hatályos ügyrendje;
<b>Forgalmazó</b>	OTP Bank Nyrt. (székhelye: 1051 Budapest, Nádor utca 16.; cégjegyzékszám: Cg. 01-10-041585);
<b>Ft vagy forint</b>	a forint, amely Magyarország törvényes fizetőeszköze;
<b>Győri Erőmű</b>	a Kibocsátó kizárólagos tulajdonában álló Győri Erőmű Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 9027 Győr, (5788/4. hrsz.), Kandó Kálmán u. 11-13.; cégjegyzékszám: Cg. 08-09-019413);
<b>HIDROGÁZ</b>	a Kibocsátó kizárólagos tulajdonában álló HIDROGÁZ Energiatermelő Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 1138 Budapest, Váci út 175.; cégjegyzékszám: Cg. 01-09-863661);
<b>IFRS</b>	a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok, korábban Nemzetközi Számviteli Szabályok (IAS);
<b>Igazgatóság</b>	a Kibocsátó igazgatósága;
<b>Igazgatóság Ügyrendje</b>	a Kibocsátó Igazgatóságának 2010. szeptember 14. napjától hatályos ügyrendje;

<b>KÁT</b>	a VET, a VET Vhr. és a megújuló energiaforrásból vagy hulladékból nyert energiával termelt villamos energia, valamint a kapcsoltan termelt villamos energia kötelező átvételéről és átvételi áráról szóló 389/2007. (XII.23.) Korm. rendelet szabályain alapuló villamos energia átvételi rendszer;
<b>KÁT Rendelet</b>	a megújuló energiaforrásból vagy hulladékból nyert energiával termelt villamos energia, valamint a kapcsoltan termelt villamos energia kötelező átvételéről és átvételi áráról szóló 389/2007. (XII.23.) Korm. rendelet;
<b>KÁT Allokálási Rendelet</b>	az átvételi kötelezettség alá eső villamos energiának az átviteli rendszerirányító által történő szétosztásáról és a szétosztás során alkalmazható árak meghatározásának módjáról szóló 63/2013. (X.29.) NFM rendelet;
<b>KELER</b>	a Központi Elszámolóház és Értéktár (Budapest) Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhelye: 1074 Budapest, Rákóczi út 70-72. (R70 Irodaház) IV-V. emelet; cégjegyzékszám: Cg. 01-10-042346);
<b>Kibocsátó vagy Társaság</b>	az ALTEO Energiaszolgáltató Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (székhelye: 1138 Budapest, Váci út 175.; cégjegyzékszám: Cg. 01-10-045985);
<b>Kisker JPE Határozat</b>	a Magyar Energia Hivatal 114/2009. számú, 2009 áprilisában kelt határozata, melynek tárgya a villamos energia kiskereskedelmi piacokon lefolytatott piacelemzés alapján jelentős piaci erővel rendelkezőként azonosított engedélyesek számára kötelezettségek kiszabása;
<b>Kogenerációs Irányelv</b>	az Európai Parlament és a Tanács 2004/8/EK irányelve (2004. február 11.) a hasznos hőigényen alapuló kapcsolt energiatermelés belső energiapiacra való támogatásáról és a 92/42/EGK irányelv módosításáról;
<b>Kötvények</b>	a Kötvényprogram keretében a jelen Alaptájékoztató alapján és az ahhoz forgalomba hozatalonként hozzárendelt Végleges Feltételekben szereplő feltételek szerint forgalomba hozott, a Kibocsátó fizetési kötelezettségét (hitelviszonyt) megtestesítő értékpapírok;
<b>Kötvényfeltételek</b>	a Kötvényekre vonatkozó, az Alaptájékoztatóban (az értékpapírjegyekben) foglalt, a Kötvényprogramra és az annak keretén belül kibocsátott Kötvényekre vonatkozó általános feltételek és rendelkezések;
<b>Kötvényrendelet</b>	a 285/2001. (XII.26.) Korm. rendelet (vagy az azt módosító vagy helyébe lépő bármely más jogszabály);
<b>Kötvénytulajdonos</b>	A Kötvényprogram keretében kibocsátott Kötvények mindenkor tulajdonosának tekintendő személy;
<b>Közgyűlés</b>	a Társaság közgyűlése;
<b>Leányvállalatok, illetve Leányvállalat</b>	a Társaság közvetlen vagy közvetett tulajdonában álló valamennyi alábbi társaság, vagy azok bármelyike, így: <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) az ALTE-A;</li> <li>(ii) az ALTEO-Agria;</li> <li>(iii) az ALTEO-Depónia;</li> </ul>

- (iv) az ALTEO Energiakereskedő;
- (v) az ALTEO-Hidrogáz;
- (vi) az ALTSOLAR;
- (vii) a CIVIS;
- (viii) az E-WIND;
- (ix) az EXIM;
- (x) a Győri Erőmű;
- (xi) a HIDROGÁZ;
- (xii) a Soproni Erőmű;
- (xiii) a SUNTEO
- (xiv) a VENTEO; és
- (xv) a WINDEO;

<b>MAVIR</b>	a Magyar Villamosenergia-ipari Átviteli Rendszerirányító Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhelye: 1031 Budapest, Anikó u. 4.; cégjegyzékszám: Cg. 01-10-044470);
<b>MEKH</b>	a Magyar Energetikai és Közmű-szabályozási Hivatal;
<b>MNB</b>	a Magyar Nemzeti Bank, amely 2013. október 1. napja óta a PSZÁF jogutódjaként felügyeleti hatáskört gyakorol a Kibocsátó felett;
<b>Minősített Befektető</b>	a Tpt. 5. § (1) bekezdésének 92. pontja szerinti befektető;
<b>Módosító Törvény</b>	az energetikai tárgyú törvények módosításáról szóló 2011. évi XXIX. törvény;
<b>MSZSZ</b>	a magyar számviteli szabályok;
<b>Nagyker JPE Határozat</b>	a Magyar Energia Hivatal 747/2011. számú, 2011. október 14. napján kelt határozata, amelynek tárgya a jelentős piaci erővel rendelkező engedélyes számára kötelezettségek kiszabása a villamos energia nagykereskedelmi piacokon lefolytatott piacelemzés alapján;
<b>NCST</b>	Magyarország megújuló energia hasznosítási cselekvési terve a 2020-ig terjedő megújuló energiahordozó felhasználás alakulásáról, Nemzeti Fejlesztési Minisztérium, 2010. december;
<b>NFM</b>	a Nemzeti Fejlesztési Minisztérium;
<b>Okirat</b>	a Tpt. 7. § (2) szerinti, az egy Sorozatban, dematerializált formában kibocsátott valamennyi Kötvényt képviselő, értékpapírnak nem minősülő dokumentum;
<b>OKTVF</b>	az Országos Környezetvédelmi, Természetvédelmi és Vízügyi Főfelügyelőség;
<b>Prospektus Rendelet</b>	a Bizottság 2004. április 29-i 809/2004/EK Rendelete a 2003/71/EK európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a tájékoztatókban foglalt információk formátuma, az információk hivatkozással történő beépítése, a tájékoztatók közzététele és a reklámok terjesztése tekintetében történő végrehajtásáról (EGT vonatkozású szöveg);
<b>PSZÁF</b>	a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete, amely 2013. október 1. napján beolvadt az MNB-be;

<b>RED Irányelv</b>	az Európai Parlament és a Tanács 2009/28/EK irányelve (2009. április 23.) a megújuló energiaforrásból előállított energia támogatásáról, valamint a 2001/77/EK és a 2003/30/EK irányelv módosításáról és azt követő hatályon kívül helyezéséről;
<b>REMIT Rendelet</b>	az Európai Parlament és a Tanács 1227/2011/EU rendelete (2011. október 25.) a nagykereskedelmi energiapiacok integritásáról és átláthatóságáról;
<b>Részvények vagy Részvény</b>	a Kibocsátó által mindenkor kibocsátott összes, egyenként 100,- Ft névértékű „A” sorozatú, névre szóló dematerializált tőzsrészvény, illetve azok bármelyike;
<b>Soproni Erőmű</b>	a Kibocsátó kizárólagos tulajdonában álló Soproni Erőmű Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 9400 Sopron, Somfalvi u. 3. (4303 hrsz.); cégjegyzékszám: Cg. 08-09-019412);
<b>Számviteli Törvény</b>	a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény;
<b>Szja. tv.</b>	a személyi jövedelemadóról szóló 1995. évi CXVII. törvény;
<b>SUNTEO</b>	a Kibocsátó kizárólagos tulajdonában álló SUNTEO Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 1138 Budapest, Váci út 175.; cégjegyzékszám: Cg. 01-09- 997687);
<b>Tao. tv.</b>	a társasági adóról és az osztalékadóról szóló 1996. évi LXXXI. törvény;
<b>Támogatási Rendelet</b>	a nemzeti fejlesztési miniszter 51/2011. (IX.30.) NFM rendelete a távhőszolgáltatási támogatásról;
<b>Többségi Tulajdonos</b>	a WALLIS ASSET MANAGEMENT Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhelye: 1055 Budapest, Honvéd u. 20.; cégjegyzékszám: Cg. 01-10-046529);
<b>Tpt.</b>	a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény;
<b>Tulajdonosi Csoport</b>	azon gazdasági társaságok összessége, amelyet a végső tulajdonos magánszemély – Végső Magánszemély Tulajdonos – akár önállóan, akár együttesen, közvetlenül vagy más társaságon keresztül közvetve irányít, amely tekintetben irányításnak minősül a gazdasági társaságok legfőbb szerveiben a szavazati jogok több mint 50%-nak gyakorlása, illetve a vezető tisztségviselők, felügyelő-bizottsági tagok többségének kinevezésének joga;
<b>Új ÜHG Törvény</b>	az üvegházhatású gázok közösségi kereskedelmi rendszerében és az erőfeszítés-megosztási határozat végrehajtásában történő részvételről szóló 2012. évi CCXVII. törvény;
<b>Végleges Feltételek</b>	valamely Sorozatra/Részletre vonatkozó, a Tpt. szerinti végleges feltételek, amelynek a mintáját az Alaptájékoztató tartalmazza. A Kibocsátó indokolt esetben eltérhet az Alaptájékoztatóban közzétett mintától;
<b>Végső Tulajdonos</b>	<b>Magánszemély</b> Veres Tibor;
<b>VENTEO</b>	a VENTEO Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 1138 Budapest, Váci út 175.; cégjegyzékszám: Cg. 01-09-897425);

<b>VET</b>	a villamos energiáról szóló 2007. évi LXXXVI. törvény;
<b>VET Vhr.</b>	a VET végrehajtásáról szóló 273/2007. (X.19.) Korm. rendelet;
<b>WINDEO</b>	a WINDEO Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 1138 Budapest, Váci út 175.; cégjegyzékszám: Cg. 01-09-899444);
<b>VM</b>	Vidékfejlesztési Minisztérium