

# ALTEO Nyrt.

## Igazgatósági jelentés

**a 2010-es év üzleti tevékenységéről**

az IFRS szerint készített  
konszolidált, auditált beszámolóhoz



**2011. április 26.**

## Tartalomjegyzék

1.	A 2010-es év tevékenységének értékelése .....	2
a.	Energiatermelő portfólió: .....	2
b.	Villamos energia kereskedelem .....	3
c.	Stratégia az értékmaximalizálás jegyében .....	4
2.	A 2010-es év konszolidált IFRS beszámolójának kiemelt adatai.....	5
a.	Eredményesség .....	5
b.	Kiemelt mérlegtételeink .....	5
3.	2011-es és középtávú céljaink .....	6
a.	Energiatermelő portfólió: .....	6
b.	Villamos energia kereskedelem .....	7
4.	Felelős társaságirányítási jelentés .....	8

## 1. A 2010-es év tevékenységének értékelése

A 2010-es év meghatározó volt 2008-ban alapított cégcsoportunk életében. Jelentős növekedést értünk el mind az energiatermelő portfólió, mind a villamos energia kereskedelem területén, a viszonylag kedvezőtlen makrogazdasági helyzet és finanszírozási lehetőségek ellenére.

Mivel terveink megvalósítását és későbbi finanszírozását segíti, jelentős sikerként könyveljük el azt a tényt, hogy 2010 folyamán az ALTEO nyílt részvénytársasággá alakult, és társaságunk részvényei októberben bevezetésre kerültek a Budapesti Értéktőzsdére.

### a. Energiatermelő portfólió:

A 2009. évhez képest kiserőművi portfóliónk lényeges új elemekkel bővült. 2009. december 31-én megvásároltunk az E.ON Hungária Zrt-től két fűtőerőművet (Győri Erőmű Kft., Soproni Erőmű Kft.), melyek a 2010-es évben nagymértékben növelték eredményességünket, méretünket és piaci jelentőségünket. A két földgáz alapú fűtőerőmű elsősorban iparvállalatok fűtési igényét szolgálja ki, de Sopronban lakossági fogyasztók részére is értékesítünk távhőt. A hő mellett a két erőmű kogenerációs egységekben villamos energiát is termelt, amely a MAVIR Kötelező Átvételi (KÁT) mérlegkörében került értékesítésre.

2010 tavaszán két kiserőművet vásároltunk; a Cívis-Biogáz Kft. és az Exim-Invest Kft. depóniagáz hasznosító kiserőművekkel rendelkezik Debrecen, illetve Nyíregyháza területén. E két kiserőmű akvizíciója fontos új irányt nyitott számunkra, mert ezzel a megújuló energia hasznosítás újabb területén szereztünk értékes tapasztalatot és referenciát. A depóniagáz hasznosítás nemcsak üzleti, de környezetvédelmi szempontból is előnyös befektetés, hiszen a globális felmelegedést kiváltó egyik legsúlyosabb hatású üvegházhatású gáz, a metán megsemmisítését és energetikai célú hasznosítását teszi lehetővé.

2010 októberében üzembe helyeztük első saját fejlesztésű zöldmezős beruházásunkat: az egrí Agria Park bevásárlóközpont területén létesítettünk kogenerációs gázmotoros kiserőművet, amely optimális méretezésének és a villamos energia kereskedelmünkkel való szinergiáinak köszönhetően a KÁT rendszertől függetlenül, piaci körülmények között is gazdaságos befektetés.

A 2010-es év akvizíciói, beruházásai illeszkednek cégcsoportunk azon stratégiai célkitűzéséhez, hogy a helyi, decentralizált, ésszerűen méretezett kiserőművek által érjük el az elsősorban megújuló, de e mellett természetesen a hagyományos energiaforrások minél hatékonyabb kiaknázását. Befektetéseink során különös figyelmet fordítunk a helyi adottságok figyelembe vételére és a környezet védelmére. Cégcsoportunk nem kifejezetten egy fajta energetikai megoldásra törekszik, portfóliónk diverzifikált, több típusú energiaforrásra épülő elemekből áll (depóniagáz, hidrogáz, hagyományos kiserőművek). A diverzifikációt kiemelten fontosnak tartjuk mind kockázatkezelési, mind stratégiai szempontból, hiszen az eltérő adottságú területek eltérő típusú kiserőművek adaptálását indokolják.

Az újonnan a csoportba került erőművek működését, üzemeltetését alapos átvilágítás után minden esetben ésszerűsítettük, emellett hatékonyságnövelő beruházásokat kezdtünk. A Győri Erőmű Kft-nél megkezdtük a gőz - mint hőhordozó közeg - forró vízzel történő kiváltására irányuló munkálatokat, amely mind termelői, mind fogyasztói oldalon gazdaságosabb, hatékonyabb, korszerűbb megoldás. A Soproni Erőmű Kft-ben a termelő eszközök terén hajtottunk végre modernizálást, annak érdekében, hogy a vevői hőigényeket rugalmasabban és magasabb hatásfokkal tudjuk kiszolgálni.

Depóniagázos erőműveinkben a gázkinyerési potenciál növelése érdekében új kutakat fúrtunk a depóniamezőkbe. Nagy hangsúlyt fektetünk a működési költségek racionális és piaci szinten tartására is, ezért erőműveinkben számos korábbi alvállalkozói szerződést újratárgyaltunk, és az üzemeltetői létszámot is csökkentettük.

A 2010-es évben cégcsoportunk fő árbevételi forrása már nem a villamos energia kereskedelmi tevékenység, hanem az energia termelés volt. 2009-ben 1 052 922 e Ft árbevételünk származott a villamos energia kereskedeleméből, és mindössze 27 114 e Ft az energiatermelésből. Ez az arány 2010-re lényegesen megváltozott, a külső felekkel folytatott kereskedelem árbevétele 1 351 006 e Ft-ra, azaz 28,5%-kal nőtt, ezzel szemben a csoporton kívüli energiatermelésből származó (villamos energia- és hőtermelési) árbevétel 4 208 647 e Ft-ra emelkedett, azaz a kiserőművi piacon jelentős méretűvé növekedett.

A villamos energia kereskedelem területén is jelentősen - közel 40%-os mértékben - bővítettük fogyasztói portfóliónkat, hiszen a 2009-es 30 GWh-t 2010-re 42 GWh-ra növeltük, azonban az értékesítési volumen növekedése az árbevételben a piaci árak csökkenése miatt mérsékeltebb nagyságrendben mutatkozott meg.

A bemutatott befektetések és fejlesztések egy olyan környezetben valósultak meg sikeresen, amelyben a válság miatt szinte teljesen megálltak az energetikai tranzakciók, és igen nehézkesé vált a banki finanszírozás. Ezért különösen fontosnak tartjuk, hogy az akvizíciók és a fejlesztések finanszírozásához szükséges banki és saját forrásokat mégis sikerült előteremtenünk. Tovább erősítettük stratégiai banki kapcsolatainkat, melyekre a jövőben is számítunk.

## **b. Villamos energia kereskedelem**

A villamosenergia-kereskedelmi üzletág 2010. évi teljesítménye minden szempontból sikeresnek és várakozáson felülinek tekinthető.

A jól meghatározott stratégiai fókuszunk köszönhetően az általunk megcélzott piaci résben sikerült növelnünk részesedésünket. Elsősorban a KKV szektor villamosenergia-tenderein tudtunk eredményesen szerepelni, versenyképes ajánlatainkkal újabb fogyasztókkal bővítettük portfóliónkat. Emellett már meglévő fogyasztóinkat is sikerült megtartanunk, mely szolgáltatásunk megbízhatóságának és minőségének bizonyítéka. A szerződött végfogyasztói villamosenergia-értékesítés körülbelül 40%-kal, a bevétel 28 %-kal, míg a fedezet 36 %-kal növekedett a 2009-es bázisévhez viszonyítva. A nagyszámú kis- és közepes vállalkozásokról és az ipari, kereskedelmi nagyfogyasztókból álló vevői portfólió egészséges diverzifikáltsága és jó tervezhetősége minimálisra csökkentette a portfóliókezelésből eredő kockázatokat.

Nagykereskedelmi beszerzés és értékesítés tekintetében stabil beszállítói és kereskedelmi kört alakítottunk ki. Az ALTEO Nyrt. 14 aláírt, az EFET (European Federation of Energy Traders) ajánlásainak megfelelő formátumban megkötött keretszerződéssel rendelkezik, partnereink között egyaránt találhatóak erőművek, hazai- és nemzetközi kereskedők is.

Kereskedelmi tevékenységünket konzervatív működési keretek között folytatjuk. Határozottan kerüljük a spekulatív kereskedeleméből származó kockázatokat, emiatt a fogyasztói szerződésekben vállalt energia mennyiségeket hosszú távú tőzsdei vagy OTC ügyleteken keresztül lefedeztük. Az ezen felüli - szezonálisból és fogyasztói szokásból eredő - igényeket rövid és középtávú ügyletekkel elégítettük ki.

Az energia beszerzés illetve a fogyasztói értékesítés döntő többsége forint alapon történt, ezért árfolyamkockázatunk minimálisnak volt tekinthető.

A fogyasztók számának növekedésével egyre nagyobb figyelmet fordítottunk a vevői kockázatok kezelésére. Hatékony eljárásrendet alakítottunk ki a kinnlevőségek kezelésére, emellett már az ajánlatkérés során azonosítottuk a fogyasztók kockázati besorolását. Ez a tevékenység a várható fogyasztószám bővülése miatt a jövőben is kiemelt szerepet fog kapni.

A 2010-es év során értékes tapasztalatokkal gazdagodtunk, melyeket felhasználva tovább fejlesztettük és optimalizáltuk belső folyamatainkat és rendszereinket. A pozitív tapasztalatok pedig arra ösztönöztek minket, hogy dinamikus növekedési és fejlődési stratégiát alakítsunk ki, megcélozva azon kis- és középvállalkozásokat, melyek kereskedőváltási ismeretek hiányában vagy az ellátásbiztonságból eredő félelmek miatt még nem használják ki a piaci verseny által elérhető energiaköltség csökkentési lehetőségeket.

### **c. Stratégia az értékmaximalizálás jegyében**

A 2010-es és az azt megelőző évek tapasztalatai alapján fontosnak tartjuk, hogy mint energetikai befektető, diverzifikált portfólióval rendelkezünk, mert ez biztosítja számunkra, hogy a piaci környezet és a szabályozás bármilyen változásának hatása csak mérsékelten érintse csoportunkat. Jelen vagyunk mind a megújuló energiaforrásokra, mind a hagyományos energiaforrásokra épülő villamos energia- és hőtermelésben, valamint a villamos energia kereskedelemben egyaránt. Ezen összetevők érzékenysége az egyes piaci és szabályozási változásokra eltérő, néha egymással ellentétes is, és a legtöbb esetben ezek a különböző hatások képesek egymást ellensúlyozni.

Célunk az, hogy minden esetben a helyi adottságoknak megfelelő, a megújuló energiaforrások minél hatékonyabb kiaknázását lehetővé tevő energiatermelő egység létesüljön és működjön. Azt gondoljuk, hogy ezen megközelítésünk összhangban van a Megújuló Energia Nemzeti Cselekvési Terv szemléletével is.

Lényegesnek tartjuk a változásokra való reagálás képességét, azaz a rugalmasságot is, ezért törekszünk arra, hogy a portfóliónkban lévő kiserőművek, tevékenységek jól áttekinthetőek, és változásra képesek legyenek. Ezek mellett persze a versenyképesség megtartásához elengedhetetlen a működési paraméterek és költségek szigorú és folyamatos kontrollja, és az erőművek korszerűségének, hatékonyságának fenntartása, javítása, ezért 2010-ben a meglévő erőműveink fejlesztésére is jelentős forrásokat allokáltunk.

A válság és a növekedésünk hatására kockázatkezelési tevékenységünk szigorúbb lett, mind az esetleges árfolyamkockázatok (kereskedelemben EUR kitétség, gázbeszerzések USD kitétség) mind pedig a vevőkockázatok kezelése tekintetében, amelyre a jövőben is nagy hangsúlyt fogunk fektetni. Kerüljük a spekulatív helyzeteket, pozíciókat, célunk a kilengésektől mentes, biztonságos, eredményes működés.

## 2. A 2010-es év konszolidált IFRS beszámolójának kiemelt adatai

### a. Eredményesség

Az ALTEO csoport konszolidált eredményessége a következőképpen alakult:

	2009.12.31	2010.12.31	Változás %
Árbevételek	1 090 919 025	5 657 872 663	418,6%
Közvetlen költségek	991 402 159	4 817 943 500	386,0%
<b>Bruttó eredmény</b>	<b>99 516 866</b>	<b>839 929 163</b>	<b>744,0%</b>
Adminisztratív ráfordítások	188 490 141	532 347 179	182,4%
Értékesítési ráfordítások	1 757 298	4 477 240	154,8%
Egyéb ráfordítások/bevételek(-)	6 987 865	87 792 340	1156,4%
	<b>-97 718 438</b>	<b>215 312 405</b>	<b>-320,3%</b>
Pénzügyi ráfordítások	16 082 759	137 116 132	752,6%
Negatív goodwill (+)	200 953 873		-100,0%
<b>Adózás előtti eredmény</b>	<b>87 152 675</b>	<b>78 196 273</b>	<b>-10,3%</b>
Jövedelemadó ráfordítás	<b>-8 412 451</b>	8 318 208	-198,9%
<b>Nettó eredmény</b>	<b>95 565 126</b>	<b>69 878 065</b>	<b>-26,9%</b>
Egyéb átfogó eredmény	0	0	
<b>Átfogó eredmény</b>	<b>95 565 126</b>	<b>69 878 065</b>	<b>-26,9%</b>

A már említett dinamikus növekedés jól látható mind az árbevétel, mind a ráfordítások, közvetlen költségek értékén is. Árbevételünk 418,6%-kal, azaz több mint ötszörösére növekedett egy év alatt, amely főként az erőművek portfólióba kerülésével, és kisebb mértékben a villamos energia kereskedelem piacszerzésével magyarázható.

Adózás előtti eredményünk 10,3%-kal csökkent a 2009-es évhez képest, de ebben jelentős szerepe van a megvásárolt cégeink korábbi elhatárolt vesztesége miatt képződött 200,9 M Ft értékű halasztott adónak, amelyet kiszűrve az eredményességben is jelentős növekedés látható.

A csoporton belül minden cégnél 100%-os a tulajdonosi arányunk, így a kimutatott eredmény teljes egészében az anyavállalat tulajdonosait illeti, nincsen kisebbségi részesedésre jutó része.

### b. Kiemelt mérlegtételeink

Konszolidált mérlegünk fő sorai:

	2009.12.31	2010.12.31	Változás %
Befektetett eszközök	2 705 134 620	3 393 161 915	25,4%
Forgóeszközök	649 534 650	2 131 216 249	228,1%
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN</b>	<b>3 354 669 270</b>	<b>5 524 378 164</b>	<b>64,7%</b>
Saját tőke	1 024 908 455	1 545 786 520	50,8%
Hosszú lejáratú kötelezettségek	503 725 750	2 058 214 107	308,6%
Rövid lejáratú kötelezettségek	1 826 035 064	1 920 377 536	5,2%
<b>ST és KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN</b>	<b>3 354 669 270</b>	<b>5 524 378 164</b>	<b>64,7%</b>

Mérlegfőösszegünk 2010 végére az előző évi értékhez képest 64,7%-kal, azaz körülbelül 2/3-ával nőtt. Ennél lényegesen nagyobb mértékben nőttek a forgóeszközök a megnövekedett forgalom, vevőállomány és cash egyenlegek miatt, a befektetett eszközök összege pedig a mérlegfőösszegtől elmaradó mértékben, 25,4%-kal nőtt. A saját tőke növekedése csak kisebb mértékben maradt el a mérlegfőösszegétől, kiemelendő a hosszú lejáratú kötelezettségek több mint négyszeresére való, 308,6%-os növekedése, amely első sorban az akvizíciók finanszírozására felvett beruházási hitelek összegével magyarázható.

A cégcsoport likviditási helyzete megfelelő, rendelkezik az összes, az operatív működéshez szükséges cash állománnyal.

### 3. 2011-es és középtávú céljaink

Fő célkitűzésünk az, hogy a cégcsoport alapelveinek megfelelően tovább tudjuk bővíteni mind a főként megújuló energia hasznosító erőművi portfóliónkat, mind pedig villamos energia kereskedelmi vevőkörünket.

#### a. Energiatermelő portfólió:

2011-ben és az ezt követő években szeretnénk tovább építeni, bővíteni energiatermelő portfóliónkat. Elsősorban a megújuló energia hasznosításra fókuszálunk, jelenleg ezen projekt típusok terén látunk több lehetőséget és alacsonyabb kockázatot. Amennyiben a finanszírozási lehetőségek javulnak, és a bankok újra fokozottabb érdeklődést tanúsítanak a zöld mezős beruházások finanszírozására, szeretnénk a jelenlegi gyakorlatunknál (amely főként a már működő erőművek akvizíciójára koncentrált) nagyobb arányban zöldmezős beruházásokat megvalósítani, mert ezeknél a fejlesztői profit is megjelenik a megtérülésben. Mind a portfóliónkban már szereplő, mind újabb erőmű típusok iránt is érdeklődünk, több lehetőséget is vizsgálunk.

Hosszú távú célunk a meglévő és egyre bővülő portfólió eredményességének növelése, és a csoport összetett jellegéből adódó szinergikus lehetőségek minél nagyobb fokú kiaknázása. Az egyre növekvő cégcsoport méretgazdaságosságából adódóan számos beszerzésnél (pl. gáztender, karbantartási szerződések) is egyre jobb pozícióba kerülünk és egyre kedvezőbb árakat tudunk elérni.

Azt is folyamatosan vizsgáljuk, hogy az energetikai terület szabályozásának változása milyen lehetőségeket ad már meglévő erőműveink átalakítására, kiegészítésére, minél nagyobb arányú megújuló energiaforrásra való áttérésre. Ezen a területen is számos projektötletet fogalmazunk meg.

A 2011-es évben erőműveink, cégeink életében az alábbi fő változásokat érdemes kiemelniük:

- a Győri Erőmű Kft. 2011-től kikerült a KÁT rendszerből, de termelését a villamos energia kereskedelmi tevékenységünk beszerzési forrásai közé illesztve és a villamos energia fogyasztói igényeinkhez igazítva sikerült a szabad piacon is jó eredménnyel termelő üzemelésre átállítanunk.
- a Soproni Erőmű Kft-ben lakossági távhőszolgáltatást is végzünk, ezért ennek az erőműnek a KÁT rendszerben történő villamos energia értékesítési lehetősége 2011. június 30-ig adott, a cég erre irányuló kérelmét a Magyar Energia Hivatal jóváhagyta. A jövőbeli szabályozás dönti majd el, hogy az erőmű milyen módon fog támogatásban részesülni távhőtermelői voltára való tekintettel (KÁT hosszabbítás, távhő ártámogatás).

- a termálvizek kísérőgázát, azaz megújuló energiát hasznosító Hidrogáz Kft. 2011 januárjától egy jogszabályi anomália miatt átmenetileg kikerült a KÁT mérlegkörből, és jelenleg a szabad piacon, az ALTEO mérlegkörébe értékesíti a villamos energiát. A Villamos Energia Törvény 2011 márciusában elfogadott módosítása alapján, ezek az erőművek – mivel jelentős környezeti kár kerülhető el működtetésük által, és megtérülésük még nem volt lehetséges,- visszakerülhetnek a KÁT-os mérlegkörbe a szükséges végrehajtási rendelet megalkotása után.
- 2011 áprilisában a Nemzetgazdasági Minisztérium jogerősen elutasította a Cívis Biogáz Kft., korábbi, még a csoportba kerülést megelőző időszakban lezárult adóhatósági ellenőrzés miatti felügyeleti intézkedés iránti kérelmét, így a vállalkozás a korábbi adóhatósági határozat szerint 30 M Ft bírság megfizetésére köteles, valamint 55 M levonható általános forgalmi adóként kezelt adó véglegesen le nem vonhatóvá válik. Ennek kezelésére a Cívis Biogáz Kft. és az Exim Invest Kft. adásvételi szerződéseit megfelelő vételár-visszatartási garancia került kikötésre, melynek életbe lépésével a döntés a cégcsoport eredményére nem gyakorolt jelentős hatást. Ez volt az a változás, amely miatt az április 7-én már közzétett beszámoló tervezetünket módosítottuk.

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

## **b. Villamos energia kereskedelem**

2011. évi szerződéses állományunk várhatóan további jelentős fogyasztói értékesítés növekedést mutat majd a 2010. évhez képest. Fogyasztóink között megtalálhatóak országosan is ismert vállalatok, kereskedelmi- és üzletláncok, melyek komoly referenciát biztosítanak az ALTEO számára.

2011. évben mérlegköri tevékenységünk saját belső termelési forrásokkal is bővült (Győri Erőmű Kft. gázmotorok), melyek igény szerint szabályozhatóak, növelik az ellátás biztonságunkat és csökkentik a külső forrásoktól való függőségünket. Ez az együttműködés kitűnően szemlélteti az energiatermelő portfólió és a villamos energia kereskedelem, mint két üzletág közötti szinergia lehetőségeket.

A fogyasztói értékesítés piacának teljes körű ismeretével, a működési keretek és stratégia meghatározásával és több mint két éves tapasztalattal a birtokunkában a kereskedelmi üzletág legfőbb célja a dinamikus növekedés. A növekedési stratégia végrehajtása során továbbra is kiemelten fontos a biztonságos működés biztosítása és vevőkockázat magas szintű kezelése, illetve a döntések megalapozott piaci információk alapján történő meghozatala.

Várakozásaink szerint portfóliónk továbbra is az eddig tapasztalt ütemben fog növekedni, amely lehetővé teszi a beszerzési források mind szélesebb körének az igénybe vételét. A regionális tőzsdékhez való közvetlen csatlakozással, határon keresztül kereskedelem kialakításával versenyképességünk tovább fokozható.



## 4. Felelős társaságirányítási jelentés

A jogszabályi kötelezettségeknek megfelelően elkészítettük felelős társaságirányítási jelentésünket, melyet a beszámoló mellékleteként közzé teszünk.

Budapest, 2011.április 26.

.....  
Chikán Attila László  
vezérigazgató

.....  
Fodor Bea  
pénzügyi igazgató