



**alteo group**  
YOUR POWERFUL PARTNER

## **BEFEKTETŐI PREZENTÁCIÓ**

**az ALTEO Group 2017 első félévi pénzügyi teljesítményéről**

2017. augusztus 28.

- **Befektetések megvalósítása:** A 2017-2019-es stratégiával összhangban a befektetési volumen realizálásának megkezdése, **jövőbeli növekedés** megalapozása:
  - **depóniagáz-bővítési** projekt Debrecenben (közel 300 millió Ft-os fejlesztés),
  - soproni hatékonyságnövelő **kazánberuházás** (200 millió Ft-os fejlesztés),
  - **energiatárolási célú akkumulátoros K+F+I projekt** (1,1 milliárd Ft-os projekt),
  - **naperőmű-projektek és szélerőmű-akvizíció** megkezdése (~ 10 milliárd Ft, feltételekhez kötött igazgatósági jóváhagyással).
- **A tavalyival megegyező eszközportfólió optimális üzemeltetésének fenntartása:** erős, pozitív első féléves EBITDA (1,2 milliárd Ft) és nettó - adózott - eredmény (587 millió Ft) 27%-os árbevétel-bővülés mellett.
- Az árbevétel bővülése lényegében minden szegmensben megfigyelhető, jelentős mértékben új ügyfelek, megbízások megszerzésének is köszönhetően.
- **Új kivitelezési projektek:** Strabag irodaház kivitelezésében energetikai alvállalkozói részvétel, Tisza-WTP bővítésében részvétel, Zugló-Therm gázmotor-nagykarbantartás.
- A 2017. január – februári időszak extrém időjárása ugyanakkor veszteséget okozott az Energiakiskereskedelem- és a (piaci, KÁT-on kívüli) Hő- és villamosenergiatermelés-szegmenseknek.
- A **Földgáz-kiskereskedelem** sikeres első szezont zárta. Energia-kiskereskedelmi volumen: 54%-os bővülés.
- Tiszaújvárosi hőszolgáltatási **szerezés meghosszabbítása** 2034-ig.
- **Sikeres tavaszi kötvénykibocsátás:** több pénz marad befektetésre.
- **Összességében:** a tavalyi kiemelkedően jó évhez képest átlagosabban sikerült az első fél év az eredményesség terén, ugyanakkor az árbevétel jelentős növekedése és a megkezdett befektetések biztosítják az ALTEO növekedési stratégiájának fenntarthatóságát.

**Az árbevétel 27%-os bővülése ellenére 2017 első fél évének EBITDA-ja - elsősorban a január – februári extrém időjárás miatt - 2016 kiemelten sikeres első fél évének EBITDA-ja alatt maradt**

## Konzolidált Eredménykimutatás

\*Az összehasonlítható időszak módosításai a Válogatott kiegészítő megjegyzések között kerülnek bemutatásra

adatok millió Ft-ban

	2017.06.30-án végződő 6 hónap nem auditált	2016.06.30-án végződő 6 hónap nem auditált újramegállapított	Változás azonos időszakhoz %	2016.12.31-én végződő év auditált újramegállapított
<b>Árbevételek</b>	<b>8 635</b>	<b>6 783</b>	<b>27%</b>	<b>13 948</b>
Anyagjellegű ráfordítások	(2 472)	(2 289)	8%	(4 842)
ELÁBÉ	(4 079)	(1 794)	127%	(4 408)
Személyi jellegű ráfordítások	(1 107)	(1 027)	8%	(2 316)
Értékcsökkenési leírás és amortizáció	(284)	(358)	-21%	(601)
Egyéb bevételek, ráfordítások, nettó	197	(227)	-187%	(298)
<b>Működési Eredmény</b>	<b>889</b>	<b>1 089</b>	<b>-18%</b>	<b>1 483</b>
Nettó pénzügyi eredmény	(177)	(152)	16%	(456)
<b>Adózás előtti eredmény</b>	<b>712</b>	<b>936</b>	<b>-24%</b>	<b>1 028</b>
Jövedelemadó ráfordítás	(125)	(225)	-44%	205
<b>Nettó eredmény</b>	<b>587</b>	<b>711</b>	<b>-17%</b>	<b>823</b>
<i>Ebből az anyavállalat tulajdonosait illeti</i>	588	614	-4%	728
<i>Ebből a kisebbségi részesedést illeti</i>	(1)	97	-102%	95
<b>EPS alapértéke (Ft/részvény)</b>	<b>301,10</b>	<b>382,96</b>	<b>-21%</b>	<b>429,01</b>
<b>EPS hígított értéke (Ft/részvény)</b>	<b>286,97</b>	<b>382,96</b>	<b>-25%</b>	<b>428,01</b>
<b>EBITDA *</b>	<b>1 173</b>	<b>1 645</b>	<b>-29%</b>	<b>2 314</b>

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

## Egyéb Átfogó Eredmény

\*Az összehasonlítható időszak módosításai a Válogatott kiegészítő megjegyzések között kerülnek bemutatásra

adatok millió Ft-ban

	2017.06.30-án végződő 6 hónap nem auditált	2016.06.30-án végződő 6 hónap nem auditált újramegállapított	Változás azonos időszakhoz %	2016.12.31-én végződő év auditált újramegállapított
<b>Nettó eredmény</b>	<b>587</b>	<b>711</b>	<b>-17%</b>	<b>823</b>
Egyéb átfogó eredmény (nyereségadó hatása után)	(592)	157	-476%	548
<b>Átfogó eredmény</b>	<b>(5)</b>	<b>869</b>	<b>-101%</b>	<b>1 370</b>
<i>Ebből az anyavállalat tulajdonosait illeti</i>	(3)	771	-100%	1 276
<i>Ebből a kisebbségi részesedést illeti</i>	(2)	97	-102%	95

## Működési eredménytételek közötti főbb változások:

- **Árbevétel:** új, külső termelők virtuális erőműhöz csatlakoztatása, nagyobb strukturált villamosenergia-termék értékesítési árbevétel, új vállalkozási munkák elnyerése, gáz-kiskereskedelem sikeres elindítása, a villamosenergia-kiskereskedelem mennyiségi bővülése.
- **Anyagjellegű ráfordítások:** termelt villamos energia mennyiségének növekedése által földgázfelhasználás növekedése és a harmadik felek részére nyújtott energetikai szolgáltatások magasabb árbevételéhez kötődő megnövekedett anyagköltség.
- **ELÁBÉ:** virtuális erőműhöz kapcsolódó külsős termelőktől vásárolt villamosenergia-termékek, új energetikai vállalkozási projektek, gáz-kiskereskedelem elindulása és a villamosenergia-kiskereskedelem mennyiségi és érték növekedése.
- **Egyéb bevételek, ráfordítások:** 2017 H1-ben céltartalék-feloldás, 2016 H1-ben értékvesztés.

## Pénzügyi eredmény:

- 2017 H1: árfolyamvesztés lízingköveteléseken.

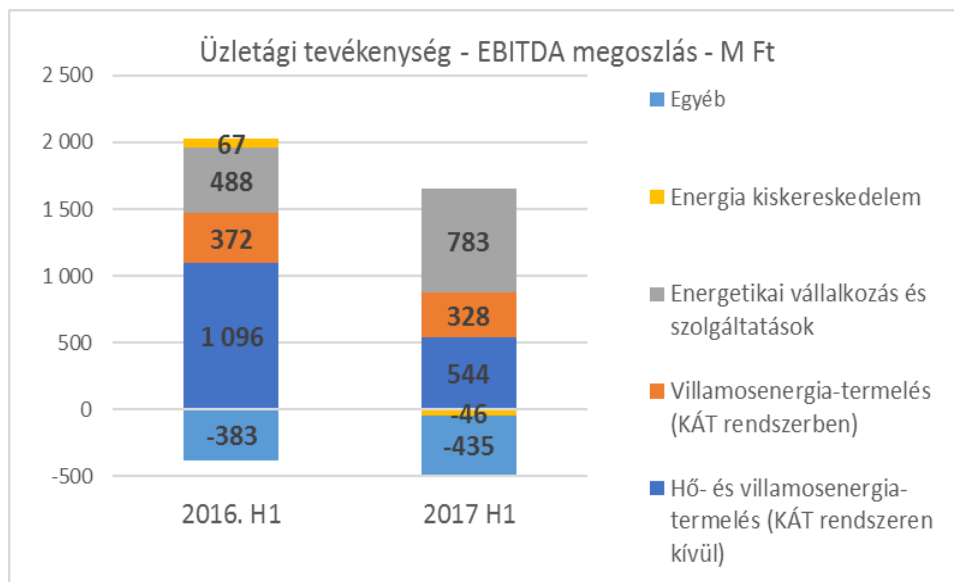
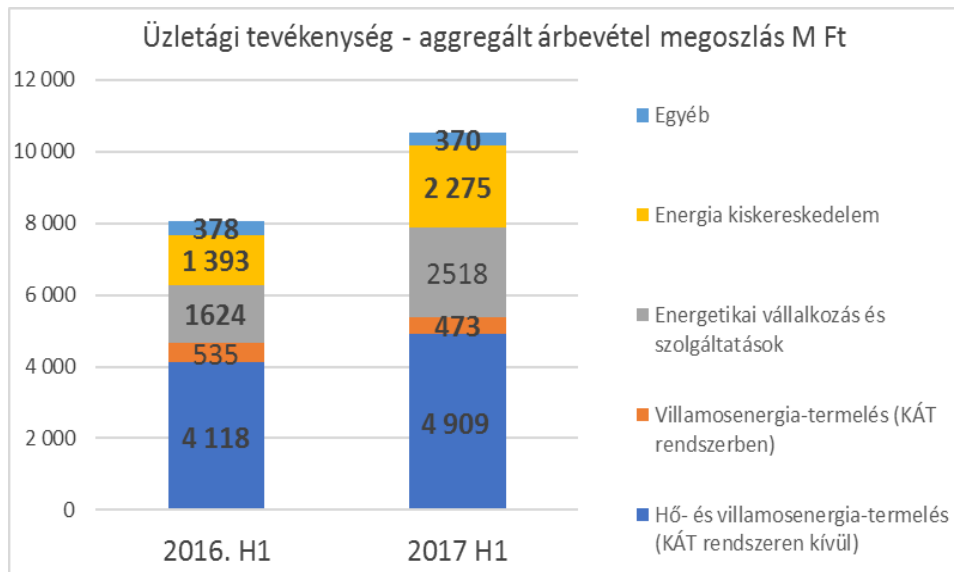
## Egyéb átfogó eredmény:

- fedezeti ügyletek (főleg földgáz hedge) mérlegkészítés napján érvényes értékelése, számviteli, pénzben nem realizált tétel, adott napi értékelése jelentős volatilitást mutathat.

## Konzolidált Mérleg

	2017.06.30	2016.12.31	Változás	Változás
<i>adatok millió Ft-ban</i>	nem auditált	auditált	millió Ft	%
Befektetett eszközök	6 415	6 667	-252	-4%
Forgóeszközök	8 405	9 481	-1 076	-11%
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN</b>	<b>14 820</b>	<b>16 148</b>	<b>-1 328</b>	<b>-8%</b>
Saját tőke	4 669	4 897	-228	-5%
Hosszú lejáratú kötelezettségek	6 231	3 947	2 283	58%
Rövid lejáratú kötelezettségek	3 920	7 304	-3 384	-46%
<b>SAJÁT TŐKE és KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN</b>	<b>14 820</b>	<b>16 148</b>	<b>-1 328</b>	<b>-8%</b>

- **Beruházások** 2017-ben elindultak, de a befektetett eszköz portfólió jelentősen még nem változott 2016.12.31-hez képest, a beruházások tőkeigényes szakasza még nem kezdődött meg.
- 2017.06.30.: **szезonális hatások a forgóeszközöknél, valamint egyszeri hatások:** áfa-visszaigénylő pozíció, HUPX-tagság miatt csökkenő szállítóállomány.
- A szezonálisan megnövekedett forgóeszköz-finanszírozási igényt a csoport fedezni tudja saját likviditási erejéből, nem kell külső finanszírozásra támaszkodnia.
- A lejáró kötvényállományt 2017-ben teljes mértékben refinanszíroztuk.
- Az eredményes működés, az erős mérlegszerkezet és a jelentős pénzállomány alapján az ALTEO **130 Ft részvényenkénti osztalékot** fizetett ki. Ez **több mint 8%-kal magasabb** részvényenkénti osztalék, mint 2016-ban volt.



adatok m Ft-ban	2017.06.30	2016.06.30	Változás %	Változás m Ft
	nem auditált	nem auditált	2016. 06.30-hoz képest	2016. 06.30-hoz képest
Hő- és villamosenergia-termelés (KÁT rendszeren kívül)	4 091	3 336	23%	754
Villamosenergia-termelés (KÁT rendszerben)	473	535	-11%	-61
Energetikai vállalkozás és szolgáltatások	1 911	1 463	31%	448
Energia kiskereskedelem	2 108	1 376	53%	733
Egyéb	51	73	-30%	-22
<b>Árbevétel</b>	<b>8 635</b>	<b>6 783</b>	<b>27%</b>	<b>1 851</b>
Hő- és villamosenergia-termelés (KÁT rendszeren kívül)	3 547	2 240	58%	1 306
Villamosenergia-termelés (KÁT rendszerben)	145	163	-11%	-18
Energetikai vállalkozás és szolgáltatások	1 129	975	16%	153
Energia kiskereskedelem	2 154	1 309	65%	846
Egyéb	487	451	8%	35
<b>Működési költségek</b>	<b>7 461</b>	<b>5 138</b>	<b>45%</b>	<b>2 323</b>
Hő- és villamosenergia-termelés (KÁT rendszeren kívül)	544	1 096	-50%	-552
Villamosenergia-termelés (KÁT rendszerben)	328	372	-12%	-44
Energetikai vállalkozás és szolgáltatások	783	488	60%	295
Energia kiskereskedelem	-46	67	-169%	-113
Egyéb	-435	-378	15%	-57
<b>EBITDA</b>	<b>1 173</b>	<b>1 645</b>	<b>-29%</b>	<b>-472</b>

**Megjegyzés:**

A fenti táblázatban szereplő egyes szegmensek árbevétel- és költségadatai az ALTEO belső vezetői számviteli rendszere szerint kerültek kimutatásra, szegmensenként nézve nem auditált és nem konszolidált adatok. A működési költségek az EBITDA kalkuláció módszertanának megfelelően nem tartalmazzák az értékcsökkenési leírást és az értékvesztést.

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

	2017.06.30	2016.06.30	Változás	Változás
<i>adatok millió Ft-ban</i>	nem auditált	nem auditált	millió Ft	%
<b>Árbevétel</b>	<b>4 909</b>	<b>4 118</b>	<b>791</b>	<b>19%</b>
Anyagjellegű ráfordítások	-2 514	-2 207	-307	14%
ELÁBÉ	-2 047	-843	-1 204	143%
Személyi jellegű ráfordítások	-1	-1	0	-15%
Egyéb bevétel és Egyéb ráfordítás értékvesztés nélkül*	198	30	168	556%
<b>EBITDA</b>	<b>544</b>	<b>1 096</b>	<b>-552</b>	<b>-50%</b>

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

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

- A szegmensen belül az **árbevétel** 19%-os növekedése ellenére a strukturált villamosenergia-termék előállításán és értékesítésén 2016 H1-hez képest ~390 M Ft-tal alacsonyabb eredmény, a **távhőtermelés gazdasági teljesítménye** ~260 M Ft-tal maradt el, egyéb bevétel a korábban terhes szerződésekre képzett céltartalék feloldása.

A **strukturált villamosenergia-termék** előállításán realizált alacsonyabb eredmény alapvetően két tényezőre vezethető vissza:

- 2016 H1-ben a **kapacitás piac** magasabb fedezet elérését tette lehetővé, mint 2017 I. félévben,
- a **szélsőséges időjárás, extrém villamosenergia-árak és termelőberendezés-kiesés** együttes fennállása következtében eredménytermelő képességünk időszakosan csökkent:
  - 2017. januári és februári szélsőségesen hideg időjárás miatt a piaci villamosenergia-árak extrém magasságokba emelkedtek,
  - a VPP-hez tartozó egyik villamosenergia-termelő berendezésünk ugyanebben az időszakban meghibásodás miatt nem állt rendelkezésre, így a fedezeti politikánknak megfelelően a fizikai forward piacokon előre értékesített, az adott termelőegységre jutó villamosenergia-mennyiséget a másnapi piacokról kellett beszerezzük (kötelező vételi pozíció, extrém árakon).

## Hőenergia-termelés (távhő) és -értékesítés hatása szegmens eredményére:

- a 2016 évre (2015 Q4 – 2016 Q3-ra) vonatkozó hőárközzétételt követő földgázárésésnek és a vonatkozó terület 100%-ot el nem érő fedezési rátájának köszönhetően 2016 H1-ben a Csoport magasabb eredményt tudott realizálni,
- 2017 évre (2016Q4-2017Q3) vonatkozó távhőár-megállapítást követően a földgáz ára csekély mértékben, de emelkedett. A 2017. január – februári hónapokban tapasztalt extrém időjárás nem csak a villamos energia, hanem a földgáz árát is felfelé mozdította el. Az időjárási viszonyok miatt megnövekedett hőigény kielégítéséhez a tervezett (sokéves átlagos hőmérséklethez tartozó hőigény alapján kalkulált) és fedezett mennyiségnél több földgáz hőenergia-termelési célú felhasználása vált megkerülhetetlenné, amit csak magas (az értékesítés vonatkozó bevételeit meghaladó szintű) áron lehetett a piacról kielégíteni, így az értékesítés volumenével párhuzamosan csökkent az eredmény is.

## Villamosenergia-termelés (KÁT rendszerben)

	2017.06.30	2016.06.30	Változás	Változás
<i>adatok millió Ft-ban</i>	nem auditált	nem auditált	millió Ft	%
<b>Árbevétel</b>	<b>473</b>	<b>535</b>	<b>-62</b>	<b>-12%</b>
Anyagjellegű ráfordítások	-109	-115	7	-6%
Elábé	0	0	0	0%
Személyi jellegű ráfordítások	-49	-53	4	-7%
Egyéb bevétel és Egyéb ráfordítás értékvesztés nélkül*	13	6	7	130%
<b>EBITDA</b>	<b>328</b>	<b>372</b>	<b>-44</b>	<b>-12%</b>

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

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

- 2017 I. negyedévében a **VENTEO Kft.-hez tartozó szélerőmű** kimerítette a KÁT rendszerben termelhető mennyiséget, ami a szegmens eredményességét valamelyest rontotta 2016 H1-hez képest, 2017 májusától ez az erőmű a Hő- és villamosenergia termelés szegmensben termel.
- A szegmenshez tartozó többi **megújuló erőmű** (depóniagázos erőművek, vízerőművek, továbbra is KÁT-ba termelő szélerőműveink) vonatkozásában nem volt lényegi változás a bázisidőszaki termeléshez és eredményességhez képest.



## Energetikai szolgáltatások

	2017.06.30	2016.06.30	Változás	Változás
<i>adatok millió Ft-ban</i>	nem auditált	nem auditált	millió Ft	%
<b>Árbevétel</b>	<b>2 518</b>	<b>1 736</b>	<b>782</b>	<b>45%</b>
Anyagjellegű ráfordítások	-457	-322	-135	42%
ELÁBÉ	-652	-253	-399	157%
Személyi jellegű ráfordítások	-627	-615	-12	2%
Egyéb bevétel és Egyéb ráfordítás értékvesztés nélkül*	1	-57	58	-102%
<b>EBITDA</b>	<b>783</b>	<b>488</b>	<b>295</b>	<b>60%</b>

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

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

- 2016 H1-es árbevételhez képest a szegmens **2017 H1-ben 55%-kal magasabb árbevételt és 60%-kal magasabb EBITDA-t** realizált.
- A növekedés a **MOL Petrolkémia Zrt.** részére történő gőzkazán-kivitelezésnek, a **Strabag** irodaház-kivitelezés energetikai munkáinak, a **Zugló-Therm Kft**-nek végzett gázmotor-nagykarbantartásnak, és a A MOL Petrolkémia Zrt. által megnövekedő sótalánvíz-mennyiségigény kielégítésére végzett Tisza-WTP vízelőkészítő bővítésének köszönhető.
- Az **anyagjellegű ráfordítások és az ELÁBÉ** elsősorban a kivitelezési munkák megnövekedett árbevételéhez kapcsolódó anyag- és szolgáltatás-beszerzések miatt emelkedtek meg.

## Energia kiskereskedelem

	2017.06.30	2016.06.30	Változás	Változás
<i>adatok millió Ft-ban</i>	nem auditált	nem auditált	millió Ft	%
<b>Árbevétel</b>	<b>2 275</b>	<b>1 393</b>	<b>882</b>	<b>63%</b>
Anyagjellegű ráfordítások	-92	-17	-75	449%
ELÁBÉ	-2 199	-1 283	-916	71%
Személyi jellegű ráfordítások	-23	-23	0	1%
Egyéb bevétel és Egyéb ráfordítás értékvesztés nélkül*	-8	-3	-5	142%
<b>EBITDA</b>	<b>-46</b>	<b>67</b>	<b>-114</b>	<b>-169%</b>

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

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

- A szegmensen belül a **villamosenergia-kiskereskedelem** annak ellenére, hogy jelentős, 50%-ot meghaladó volumenbővülést realizált, 2017 H1-ben veszteséges volt, amit nem tudott teljesen kompenzálni a sikerrel indított gázkereskedelmi tevékenység eredménye.
- A villamosenergia-kiskereskedelem eredményességének visszaesése a szokatlanul hideg januári időjárásra, valamint egyes hazai villamosenergia-piaci anomáliákra (jelentős hazai termelőegységek estek ki a nagy hideg miatt) vezethető vissza. Ezek eredményeként addicionális beszerzési mennyiségi igény és drasztikusan magas villamosenergia-árak sújtották januárban a piacot, amit csak korlátozottan lehetett az ügyfelekre továbbhárítani.

## Egyéb szegmens

	2017.06.30	2016.06.30	Változás	Változás
<i>adatok millió Ft-ban</i>	<b>nem auditált</b>	<b>nem auditált</b>	<b>millió Ft</b>	<b>%</b>
<b>Árbevétel</b>	<b>370</b>	<b>378</b>	<b>-8</b>	<b>-2%</b>
Anyagjellegű ráfordítások	-390	-416	26	-6%
Elábé	-2	-4	3	-65%
Személyi jellegű ráfordítások	-407	-335	-72	22%
Egyéb bevétel és Egyéb ráfordítás értékvesztés nélkül*	-7	-6	-1	10%
<b>EBITDA</b>	<b>-435</b>	<b>-383</b>	<b>-52</b>	<b>14%</b>

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

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

- A szegmens a központ által a leányvállalatoknak nyújtott szolgáltatásokat takarja, jelentős része a konszolidált számokból kiszűrésre kerül.
- A jellemzően **belső szolgáltatásokat tartalmazó árbevétel** lényegében alig változott.
- **Kiemelendő a személyi jellegű ráfordítások növekedése**, ami a következő tényezőknek tudható be:
  - A csoport tevékenységeinek növekedése hozzájárult a személyi állomány bővüléséhez.
  - Az ALTEO elindított munkavállalói részvényprogramjához is kapcsolódott 32 m Ft költség, ami 2016-ot még nem terhelte.
  - A növekvő vállalati méret indokoltá tette egyes külső szolgáltatások házon belülré szervezését.



Köszönjük!

[www.alteo.hu](http://www.alteo.hu)

