

INFORMÁCIÓS ÖSSZEÁLLÍTÁS



az **ALTEO Energiaszolgáltató Nyilvánosan Működő Részvénytársaság**

mint kibocsátó által kibocsátásra kerülő ALTEO 2033/I EUR Kötvény elnevezésű kötvényeknek a 2026/2027 évi 40.000.000.000 Forint keretösszegű kibocsátási program keretében történő forgalomba hozatalához

Szervező-Forgalmazó, Árjegyző és Fizető Ügynök: Erste Bank Hungary Zrt.

2026. szeptember 28.

A jelen információs összeállítás (az „**Információs Összeállítás**”) az ALTEO Energiaszolgáltató Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (székhelye: 1117 Budapest, Dombóvári út 25.; cégjegyzékszám: Cg. 01-10-045985) (a „**Kibocsátó**” vagy „**Társaság**”) által kibocsátandó HU0000367149 ISIN kódú kötvényeknek („**Kötvények**”) a 2026/2027 évi kibocsátási program keretében történő forgalomba hozatalával kapcsolatban készült. A kibocsátási program időtartama 2026. szeptember 28-tól számított 12 hónap. A Kibocsátó semmilyen kötelezettséget nem vállal a Kötvények Forgalombahozatalára vagy arra, hogy a kibocsátási program keretében a teljes 40.000.000.000 Ft (vagy ennek megfelelő EUR összeg) össznévértékben hoz forgalomba Kötvényeket.

Az Információs Összeállítás és a kapcsolódó (részét képező) Végleges Feltételek nem tekinthetők és nem minősülnek a Tpt. és a vonatkozó EU jogszabályok alapján tájékoztatónak, azt a Magyar Nemzeti Bank (mint felügyeleti hatóság) nem vizsgálta és nem látta el jóváhagyásával, ezért ebből a szempontból az értékpapírba történő befektetés nagyobb kockázatot képvisel azokhoz az esetekhez képest, ahol rendelkezésre áll az illetékes felügyeleti hatóság által jóváhagyott tájékoztató.

A jelen Információs Összeállítást a Budapesti Értéktőzsde Nyrt. („**BÉT**”) nem vizsgálta és nem látta el jóváhagyásával.

A Befektetőknek saját maguknak kell értékelniük, hogy alkalmas-e számukra az ezen értékpapírokba történő befektetés.

Az Információs Összeállítással és a kapcsolódó Végleges Feltételekkel kapcsolatosan kizárólag a Kibocsátó vállal felelősséget, ezért a Kibocsátó értékpapírja a Befektetők szempontjából ezen körülmény miatt kiemelten kockázatosnak minősül.

A Kibocsátó az Információs Összeállítás és a kapcsolódó Végleges Feltételek Magyarországon kívüli terjesztéséért és a Kötvények XBond-tól eltérő piacra való regisztrálásáért semmilyen felelősséget nem vállal.

A jelen Információs Összeállítás és a kapcsolódó Végleges Feltételek kizárólag a kötvényről szóló 285/2001. (XII.26.) Korm. rendelet 8. § (1) bekezdése szerint készített információs célokat szolgáló dokumentum. A 2026/2027 évi kibocsátási program keretében történő egyes Forgalmobahozatalok végleges feltételeit és egyedi adatait az adott Forgalmobahozatalhoz készült Végleges Feltételek tartalmazzák. A jelen Információs Összeállítás a kapcsolódó Végleges Feltételekkel együtt olvasandó. A jelen Forgalmobahozatalban kizárólag a Végleges Feltételekben meghatározott Befektetők vehetnek részt, akik számára a Forgalmazó által megküldésre kerül az aláírt Információs Összeállítás, illetve a kötvénysorozathoz tartozó Végleges Feltételek.

A jelen Információs Összeállítás és a kapcsolódó Végleges Feltételek nem minősülnek a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény és a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény szerinti befektetési ajánlásnak, befektetési elemzésnek vagy befektetési tanácsadásnak. A jelen Forgalmahozatal egy nyilvános – de tájékoztató közzététele alól mentesített - ajánlattétel, amely aukciós eljárással kerül lebonyolításra.

A jelen Információs Összeállítás a Kibocsátó kizárólagos tulajdonát képezi és a Kibocsátó írásbeli jóváhagyása nélkül nem tehető hozzáférhetővé harmadik fél számára. A jelen Információs Összeállításba foglalt adatok a Kibocsátó előzetes írásbeli jóváhagyása nélkül nem másolhatók, terjeszthetők vagy adhatók át harmadik személyeknek, ide nem értve a már nyilvános információkat.

A Kibocsátó nem vállal felelősséget semmiféle költségért vagy kárért, amelyet harmadik fél közvetve vagy közvetlenül szenved el a jelen Információs Összeállítás és a kapcsolódó Végleges Feltételek tartalmán alapuló, vagy azzal kapcsolatos tárgyalások, tranzakciós ajánlások, illetve tanácsadói díjak tekintetében.

ÉRTÉKESÍTÉSI KORLÁTOZÁS

A jelen Információs Összeállítás és a kapcsolódó Végleges Feltételek terjesztése, illetve a Kötvények forgalomba hozatala egyes jogrendszerekben jogszabályi korlátozások alá eshetnek. A Kibocsátó nem állítja, hogy a jelen Információs Összeállítás és a kapcsolódó Végleges Feltételek bármely Magyarországon kívüli más országban az ott alkalmazandó jogszabályi vagy egyéb követelményeknek megfelelően jogszerűen terjeszthetők, vagy azt, hogy ott a Kötvények jogszerűen forgalomba hozhatók és értékesíthetők, illetve nem vállal felelősséget az ilyen forgalomba hozatal és értékesítés jogszerűségéért. A Kibocsátó Magyarországon kívül nem tett semmiféle olyan intézkedést, amely a Kötvények forgalomba hozatalát vagy az Információs Összeállítás és a kapcsolódó Végleges Feltételek terjesztését lehetővé tenné egy olyan országban, ahol az értékesítéshez vagy a terjesztéshez ilyen intézkedésre szükség van. Ennek megfelelően, az ilyen országban a Kötvények nem hozhatóak forgalomba, illetve nem értékesíthetők sem közvetve, sem közvetlenül. Továbbá a jelen Információs Összeállítás, és a kapcsolódó Végleges Feltételek, a hirdetmények vagy egyéb forgalomba hozatali dokumentumok nem terjeszthetők vagy hozhatók nyilvánosságra, kivéve, ha az olyan körülmények között történik, amely biztosítja az adott ország vonatkozó jogszabályainak és egyéb rendelkezéseinek betartását. A Kibocsátó felkéri azokat, akik az Információs Összeállítás és/vagy a kapcsolódó Végleges Feltételek birtokába jutnak, hogy tájékozódjanak az Információs Összeállítás és/vagy a kapcsolódó Végleges Feltételek terjesztésére, illetve a Kötvények forgalomba hozatalára vonatkozó minden esetleges korlátozásról. A Kötvények korábban nem kerültek és a jövőben sem kerülnek nyilvántartásba vételre az Amerikai Értékpapír Törvény alapján és a nem kerülnek sem közvetve, sem közvetlenül felajánlásra, értékesítésre, átruházásra vagy továbbításra az Amerikai Egyesült Államokban.

A Forgalombahozatalban kizárólag az azzal kapcsolatosan készült Végleges Feltételekben meghatározott Befektetők vehetnek részt.

TARTALOMJEGYZÉK

1.	Felelős személyek, Felelősségvállaló nyilatkozat	6
2.	Könyvvizsgálók	7
3.	Kockázati tényezők	8
4.	A kibocsátóra vonatkozó információk	32
5.	Üzleti ÁTEKINTÉS	34
6.	Szervezeti felépítés.....	59
7.	Trendek	61
8.	Igazgatósági, irányító és felügyelő szervek	61
9.	Főtulajdonosok, tényleges tulajdonosok	67
10.	A Kibocsátó eszközeire, forrásaira, pénzügyi helyzetére és eredményére vonatkozó pénzügyi információk.....	69
11.	A saját tőke 10%-át meghaladó értékre vonatkozó, bírósági, választottbírósági vagy egyéb hatósági (pl. adó) eljárások.....	77
12.	Lényeges szerződések.....	77
13.	Rendelkezésre álló dokumentumok	77
14.	Információ a kibocsátásról	78
15.	Egyéb kulcsfontosságúnak ítélt információk	78
16.	Az értékpapírokhoz kapcsolódó információk („Kötvényműfeltételek”).....	79
17.	Aukciós eljárás és allokáció	79
18.	Definíciók.....	79
1.	számú melléklet A Kibocsátó szervezeti ábrája	90
2.	számú melléklet Kibocsátó Leányvállalatai	91
3.	számú melléklet A 2025. pénzügyi évre vonatkozó, auditált egyedi pénzügyi beszámoló (az üzleti jelentéssel és egyéb mellékletekkel együtt), továbbá az arra vonatkozó könyvvizsgálói jelentés.	92
4.	számú melléklet a 2025. évre vonatkozó konszolidált éves pénzügyi beszámoló és az arra vonatkozó könyvvizsgálói jelentés	92
5.	számú melléklet A Kibocsátó 2026. első félévére vonatkozó jelentése	92

1. FELELŐS SZEMÉLYEK, FELELŐSSÉGVÁLLALÓ NYILATKOZAT

Alulírott Chikán Attila László vezérigazgató és Kovács Domonkos M&A és tőkepiacok vezérigazgató-helyettes, mint az ALTEO Energiaszolgáltató Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (székhelye: 1117 Budapest, Dombóvári út 25.; cégjegyzékszáma: Cg. 01-10-045985) képviselőjére jogosult személyek, a Kibocsátó által kibocsátott Kötvényeknek Forgalombahozatalával kapcsolatosan készített jelen Információs Összeállításról, mint az Információs Összeállításért felelős Kibocsátó képviselőjére jogosult személyek a Kibocsátó nevében úgy nyilatkozunk, hogy legjobb tudomásunk szerint az Információs Összeállításban foglalt információk megfelelnek a tényeknek, és az Információs Összeállításból nem maradt ki olyan tény és nem kerül elhallgatásra olyan körülmény, amely befolyásolhatná az abból levonható következtetéseket. Az Információs Összeállításban foglalt információk után a Kibocsátót, mint felelős személyt az Információs Összeállítás közzétételétől számított öt évig terheli a fenti felelősség, e felelősség érvényesen nem zárható ki és nem korlátozható.

Amennyiben az Információs Összeállítás harmadik féltől származó információkat tartalmaz, úgy megerősítjük, hogy az információk pontosan kerültek átvételre és a Kibocsátó tudomása szerint, illetve amilyen mértékben erről a harmadik fél által közzétett információkból a Kibocsátó megbizonyosodhatott, az átvett információkból nem maradtak ki olyan tények, amelyek azokat pontatlanná vagy félrevezetővé tennék.

Kelt: Budapest, 2026. szeptember 28.

**ALTEO Energiaszolgáltató Nyilvánosan Működő
Részvénytársaság**

**ALTEO Energiaszolgáltató Nyilvánosan Működő
Részvénytársaság**

Név: Chikán Attila László

Beosztás: vezérigazgató

Név: Kovács Domonkos

Beosztás: M&A és tőkepiacok vezérigazgató-helyettes

2. KÖNYVVIZSGÁLÓK

2.1 A Társaság könyvvizsgálója

A Társaság jelenlegi könyvvizsgálója az Authentic Audit Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: HU-1139 Budapest, Teve utca 24-28. B. lház. 8. em. 2. ajtó; cégjegyzékszám: Cg. 01-09-355573; Magyar Könyvvizsgálói Kamarai nyilvántartási száma: 004322). A Társaság könyvvizsgálataért személyében felelős könyvvizsgáló Zsoldos-Horváth Andrea, Nyilvántartási száma: 005428).

A könyvvizsgáló megbízatása 2025. április 30. napjától a 2026. december 31. napjával végződő üzleti évre vonatkozó beszámolót elfogadó közgyűlési határozat meghozatalának napjáig, de legkésőbb 2027. május 31. napjáig tart.

Az Authentic Audit Korlátolt Felelősségű Társaság és Zsoldos-Horváth Andrea a Magyar Könyvvizsgálói Kamara tagjai.

3. KOCKÁZATI TÉNYEZŐK

A Társaság jelen Információs Összeállítás elkészítése során számba vette, és az előfordulásuk valószínűsége és negatív hatásuk várható nagysága alapján értékelte az ALTEO Csoporthoz, továbbá a Társaság által kibocsátott értékpapírokhoz kapcsolódó specifikus kockázati tényezőket, valamint a megalapozott befektetői döntés meghozatala szempontjából felmerülő esetleges kockázatokat. Jelen Információs Összeállítás kizárólag a Társaság értékelése alapján lényegesnek ítélt kockázati tényezőket tartalmazza. A lényegességi értékelés eredményét a Társaság kvalitatív skála alkalmazásával, „alacsony”, „közepes” vagy „magas” kockázati szint valamelyikének az egyes kockázati tényezőknél történő feltüntetésével adja meg.

Kockázati kategóriák:

1/ Makrogazdasági és jogrendszerből fakadó kockázatok

típus	Kockázat	Szint
1	Jogrendszerből eredő kockázatok	magas
1	Makrogazdasági tényezők	közepes
1	Adózás	magas
1	Energia-veszélyhelyzet	közepes

2/ Piacra és az iparágra jellemző kockázatok

típus	Kockázat	Szint
2	Energiapiaci szabályozás	közepes
2	Hatósági árak	magas
2	A villamosenergia kiegyenlítő szabályozási rendszer kockázatok	magas
2	Hálózati csatlakozási szabályok változása	közepes
2	Uniós és állami támogatások	alacsony
2	CO2 kibocsátás piac, CO2 kvóta allokációs rendszer és CO2 kvóta árak	közepes
2	Technológiai változások	közepes
2	Versenyhelyzet	magas
2	Finanszírozási kockázat	közepes
2	Devizaárfolyamok változása	közepes
2	Nemzetközi piaci események belföldi kereskedelemre gyakorolt hatása	közepes
2	A földgáz és a villamos energia, illetve a hő ára közötti árrés alakulásának kockázata	közepes
2	Környezetvédelmi, fenntarthatósági, ESG szabályozás	magas
2	Munkaerő-állomány megbetegedése	alacsony
2	Háborús kockázatok	közepes
2	Körforgásos gazdaság kockázatai	magas

3/ Az ALTEO Csoportra jellemző kockázatok

3	Szabályozási Központ működéséből eredő kockázatok	magas
3	Politikai kockázat	magas
3	Időjárástól való függőség	magas
3	Az időjárás hatása a hőfelhasználásra	magas
3	A növekedés kockázatai	magas
3	Akvíziók, projekt- és vállalatfelvásárlások kockázatai	magas
3	Erőmű projektfejlesztési és zöldmezős beruházással kapcsolatos kockázatok	közepes
3	Nagyméretű, egyedi projektek	közepes
3	Energiakereskedelem kockázatai	magas
3	Üzemeltetési kockázatok	közepes
3	Tüzelőanyag-kockázat	közepes
3	Fennálló adósság megújítása, illetve refinanszírozása	közepes
3	Informatikai rendszerek	közepes
3	Nagykereskedelmi partnerkockázat	közepes
3	Külső beszállítóktól való függőség	közepes
3	Vevőkockázat	közepes
3	Kulcsfontosságú vezetők és alkalmazottak távozásának kockázata	közepes
3	Új erőművi technológiák bevezetésének és használatának kockázata	közepes
3	Hatósági kockázat	magas
3	Kulcsfontosságú engedélyek és minősítések	magas
3	A saját mérlegkör működtetéséhez kapcsolódó kötelezettségek esetleges nem teljesítésének kockázata	alacsony
3	MTM Üzletághoz kapcsolódó kockázatok	magas
3	Egyes termelőeszközökre vonatkozó vételi jogok	alacsony
3	Tulajdonosokhoz fűződő üzleti kapcsolatok	alacsony
3	Tényleges vállalatcsoporttá minősítés kockázata	alacsony
3	Adózás	alacsony
3	Környezetvédelmi kockázat	magas
3	Csőd- és felszámolási eljárás kockázata	alacsony
3	Konszolidált és IFRS beszámolók adatainak a HAS szerinti beszámolók adataitól való esetleges eltérése	alacsony
3	Új földrajzi piacokra való belépés kockázata	alacsony
3	Kiberbiztonság	magas

3.1.1 Makrogazdasági és a jogrendszerből fakadó kockázati tényezők

3.1.1.1 Jogrendszerből eredő kockázatok

Magyarországon, ahol az ALTEO Csoport tevékenységét jelenleg kifejti, valamint a Társaság egyes 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, következetlenek, nehezen értelmezhetőek. Ezen körülmények megnehezíthetik, hogy az ALTEO Csoport a jogszabályoknak teljes mértékig megfelelően végezze tevékenységét, illetve az ALTEO Csoportot az eredményességet is érintő választottbírói, peres, nemperes, illetve egyéb jogi jellegű kockázatoknak tehetik ki.

3.1.1.2 Makrogazdasági tényezők

Az ALTEO Csoport tevékenysége és eredményessége kitett Magyarország és az Európai Unió 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.

3.1.1.3 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 a villamosenergia-szektorban működő vállalkozásokat hátrányosan érintő újabb adók kerülhetnek kivetésre, növelve ezzel az ALTEO Csoport adóterhelését. A vonatkozó adószabályok gyakran és nagymértékben, akár visszaható hatállyal is módosulhatnak, amelynek az ALTEO Csoport árbevételére és eredményességére is hatása lehet.

3.1.1.4 Energia-veszélyhelyzet

Az Európai Unió több országa a földgázellátás-biztonsági vészhelyzeti tervek szerinti első (korai előjelzési) vagy második (riasztási) szintű válsághelyzetet hirdetett 2022. első félévében, és a magyar kormány is energia-veszélyhelyzetet hirdetett 2022. július 15. napján elsősorban az orosz-ukrán háború és annak következményei miatt fellépő európai energiahordozó hiány miatt. Az energia-veszélyhelyzet jelenleg nem áll fenn, azonban hasonló válsághelyzet előfordulhat a jövőben.

Az energia-veszélyhelyzet esetén a normális piaci működéstől eltérő folyamatok indulhatnak meg, és korlátozásokra, állami beavatkozásokra kerülhet sor az energia szektorban. Ezek a folyamatok és beavatkozások hátrányosan befolyásolhatják az ALTEO Csoport működését és eredményességét.

3.1.2 A piacra és az iparágra jellemző kockázatok

3.1.2.1 Energiapiaci szabályozás

Az ALTEO Csoport működése és eredményessége nagymértékben függ Magyarország és az Európai Unió energiapiaci szabályzásától és az ilyen szabályok alkalmazásától, ideértve különösen a villamos energia termelésére, a villamosenergia-kereskedelemre, a villamosenergia-ipari rendszerszintű szolgáltatások piacára, a megújuló energiaforrások hasznosítására, a kogenerációs erőművekben előállított villamos energiára és hőre, a távhőtermelésre és távhőszolgáltatásra, a földgáz-kereskedelemre, valamint a kibocsátási egységek kiosztására és kereskedelmére vonatkozó jogszabályokat, hatósági és bírósági gyakorlatot, a magyar és nemzetközi üzemi, kereskedelmi és működési szabályzatokat és más vonatkozó szabályokat.

3.1.2.2 Hatósági árak

Az ALTEO Csoport egyes tagjai olyan tevékenységet végeznek, amelynek árát jogszabályok vagy valamely hatóság (ideértve különösen a MEKH-et, 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 az egyes Leányvállalatok eredményességét és versenyképességét.

3.1.2.3 A villamosenergia kiegyenlítő szabályozási rendszer kockázatok

A földgáztüzelésű erőművek pénzügyi helyzetét jelentősen befolyásolja a villamosenergia-rendszer kiegyenlítő szabályozási tartalék kapacitás és energia piacainak árképzése és hozzáférhetősége. Amennyiben ezen piacok hozzáférhetősége az ALTEO Csoport kereskedelmi érdekkörébe tartozó termelő egységek vonatkozásában bármilyen okból – ideértve a piaci árak jelentős esésére visszavezethető szolgáltatási volumen csökkenést – korlátozottá válik, az negatív hatással lehet az ALTEO Csoport üzleti tevékenységére és eredményességére. Tekintve, hogy az ALTEO Csoport nem

csak, mint a szolgáltatást nyújtó, hanem mint szolgáltatást igénybe vevő is jelen van a kiegyenlítő energia piacokon, így ezen piacok árképzésének változása jelentős hatással lehet az ALTEO Csoportpénzügyi eredménytermelő képességére.

3.1.2.4 Hálózati csatlakozási szabályok változása

A földgáztüzelésű erőművek pénzügyi helyzetét jelentősen befolyásolja a villamosenergia-rendszer kiegyenlítő szabályozási tartalék kapacitás és energia piacainak árképzése és hozzáférhetősége. Amennyiben ezen piacok hozzáférhetősége az ALTEO Csoport kereskedelmi érdekkörébe tartozó termelő egységek vonatkozásában bármilyen okból – ideértve a piaci árak jelentős esésére visszavezethető szolgáltatási volumen csökkenést – korlátozottá válik, az negatív hatással lehet az ALTEO Csoport üzleti tevékenységére és eredményességére. Tekintve, hogy az ALTEO Csoport nem csak, mint a szolgáltatást nyújtó, hanem mint szolgáltatást igénybe vevő is jelen van a kiegyenlítő energia piacokon, így ezen piacok árképzésének változása jelentős hatással lehet az ALTEO Csoport pénzügyi eredménytermelő képességére. Az ALTEO Csoport a hálózati csatlakozási szabályok változására és a hálózati kapacitások szűkösségére több, már megvalósított intézkedéssel reagált. Ennek keretében az ALTEO Csoport a meglévő hálózati csatlakozási pontok hatékonyabb kihasználását célzó megoldásokat alkalmaz, például a banai villamosenergia-tároló a meglévő szélerőműparkkal közös csatlakozási ponton működik, növelve a hálózatcsatlakozási kapacitás kihasználtságát, ezáltal porlasztva az ebből fakadó kockázatot.

3.1.2.5 Uniós és állami támogatások

Az ALTEO Csoport működése és eredményessége függhet a Magyarországon és az Európai Unió országaiban a megújuló energiaforrások és a kapcsoltan termelt energia hasznosítására, valamint a beruházásra és működésre vonatkozó állami támogatások mértékétől (pl. RRF), illetve az állami támogatások jövőbeni alakulásától.

Az állami támogatási rendszerek, különösképp a KÁT és a METÁR szabályozás változása vagy a vonatkozó támogatások esetleges megszűnése jelentősen befolyásolhatják a Társaság működését, eredményességét, piaci pozícióját és versenyképességét. Emellett az Európai Unió és állami beruházási támogatások mértéke hatással van és azok időbeni változása hatással lehet a beruházások megtérülésére és azok megvalósítására is.

3.1.2.6 CO2 kibocsátás piac, CO2 kvóta allokációs rendszer és CO2 kvóta árak

2021. január 1. napjától megkezdődött az EU ETS negyedik kereskedési időszaka (2021-2030). Ebben az időszakban is a kibocsátók a térítésmentesen kapott kibocsátási egységmenyiség mellett, kizárólag árverések, aukciók útján vagy másodlagos kereskedelmi csatornákon keresztül juthatnak kibocsátási egységekhez. Az ALTEO Csoport érintett létesítményei számára a 2021-2030. közötti időszakban évről-évre csökkenő mennyiségű térítésmentes kibocsátási egység kerül majd kiosztásra a Technológiai és Ipari Minisztérium által közzétett és az Európai Bizottság által jóváhagyott Nemzeti Végrehajtási Intézkedés alapján. A harmadik kereskedési időszakhoz képest jelentős változás, hogy a negyedik kereskedési időszakban az adott évre vonatkozó térítésmentes kiosztást jelentős mértékben meghatározza a létesítmények évenként hitelesítendő tevékenységi szintje, és annak változásai. A tevékenységi szint bázisidőszakhoz viszonyított 15%-os eltérése esetén, az előre meghatározott

kvótamennyiségek kiigazítása, és az Európai Bizottság általi jóváhagyása szükséges annak érdekében, hogy a kiosztás jobban lekövesse a létesítmények valós tevékenységét.

A kitűzött klímapolitikai célok elérése érdekében történő jogi környezeti, és allokációs rendszerbeli szabályok változásai, valamint a kibocsátási egységek árának változása jelentős mértékben befolyásolhatja az ALTEO Csoport működési költségeit és gazdasági eredményeit.

3.1.2.7 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 bizonyos 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 védetség miatt vagy egyéb okból), akkor az 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.

3.1.2.8 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 az ALTEO Csoport költségeit, amelyek negatív hatással lehetnek az ALTEO Csoport konszolidált szinten mért eredményességére.

A körforgásos gazdasági üzletágat tekintve pedig jelentős változást hozott a piacon a koncesszió megjelenése. A koncesszió átrendezte a piacot, befolyásolva a piaci versenyt, így az ALTEO körforgásos gazdasági szegmensének a működését és nyereségességét is. A koncesszió esetleges megszűnése vagy módosítása szintén befolyásolhatja a jövőben piaci versenyt és az ALTEO körforgásos gazdasági szegmensének a működését és nyereségességét.

3.1.2.9 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 az ALTEO Csoport finanszírozási igényét és/vagy finanszírozás költségeit növelhetik, megszerzését és visszafizetését megnehezíthetik, késleltethetik vagy akár ellehetetleníthetik, ideértve a jelen Információs Összeállítás időpontjában már létrejött finanszírozásokat is.

Az ALTEO Csoport bankhitelei változó kamatlábúak és olyan referencia kamatokhoz kötődnek, mint például a BUBOR. A kamatlábaknak az ALTEO Csoport számára kedvezőtlen változása negatív hatással lehet az ALTEO Csoport eredményességére. A kamatkockázat mérséklésére az ALTEO Csoport

kamatfedezeti (IRS) ügyleteket köt. Ezen ügyletek az adott gazdasági környezet és hitelkondíciók megvizsgálása után kerülnek megkötésre. Az ügyletekkel lehet mérsékelni a kockázatot, azonban teljes mértékben nem tudja az ALTEO Csoport eliminálni a változó kamatozásból fakadó negatív kockázatokat.

Az ALTEO jelenlegi kötvényadóssága teljes egészében Forintban denominált, fix éves kamatozású kötvényekből áll.

Az energiaárak nagyobb volatilitása miatt a határidős termékek kötésével és fenntartásával kapcsolatban megnőhetnek az azokhoz kapcsolódó letét és bankgarancia nyújtási kötelezettségek. Emellett az energiaárak potenciális ismételt megemelkedése kiválthat rövidebb szállítói fizetési határidőket, illetve a magasabb fajlagos árakból fakadó magasabb vevőállományt megtestesülő esetleges késve fizetéseket, melyek miatt megnővekedhet az ALTEO Csoport tagjainak működőtőke finanszírozási igénye.

3.1.2.10 Devizaárfolyamok változása

Az ALTEO Csoport árbevételének azon része, amely Forintban képződik, és a kiadási oldalon devizában teljesítendő, vagy devizaárfolyamtól függő tétel áll, ott az ALTEO Csoportnak a Forint és a deviza árváltozásának következtében nyeresége vagy veszteség képződhet. Ennek következtében az ALTEO Csoport számára kedvezőtlen árfolyamváltozás negatív hatással lehet az ALTEO Csoport üzleti tevékenységére és eredményességére. Ezen kitettséget az ALTEO Csoport az említett tételekre vonatkozó fedezeti ügyletek kötése révén kezeli, azonban az ebből fakadó kockázatokat teljes mértékben így sem lehet kizárni.

3.1.2.11 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. Az energiaárak jelentős volatilitása arra készítheti a piaci szereplőket, hogy a kockázati kitettséget csökkentsék, így kedvezőtlenebb feltételek alakulhatnak ki az ALTEO Csoport számára, ami negatív hatással lehet az ALTEO Csoport eredményességére.

3.1.2.12 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.

3.1.2.13 Környezetvédelmi, fenntarthatósági, ESG szabályozás

Az ALTEO Csoportra vonatkozó környezetvédelmi szabályozásoknak az ALTEO Csoport számára esetleg kedvezőtlen változása, valamint az egyre szigorodó fenntarthatósági és ESG követelményeknek való mindenkorai megfelelés működési többletköltségekkel, vagy többlet beruházás-követelményekkel terhelheti az ALTEO Csoportot és üzleti partnereit. A környezetvédelmi, fenntarthatósági és ESG szabályozási környezet 2026-ban is gyorsan változik, és az EU CSRD/ESRS, EU Taxonómia,

CSDDD/Omnibus, valamint a magyar ESG törvény és végrehajtási rendeletek alapján egyre összetettebb jelentéstételi, adatgyűjtési, átvilágítási, beszállítói kockázatkezelési és kontrollkövetelmények merülnek fel. Az ALTEO Csoport tevékenysége 2026-ban tovább bővült a körforgásos gazdálkodás, DRS hulladékfeldolgozás, akkumulátor tárolás-feldolgozás, villamosenergia-tárolás, megújulóenergia-termelés és energetikai szolgáltatások területén, amelyek fokozott környezetvédelmi, engedélyezési, ESG-adatminőségi és reputációs kitettséget jelentenek.

3.1.2.14 Munkaerő-állomány megbetegedése

A COVID-19 járvány lezajlása után is fennáll az elméleti lehetősége és kockázata annak, hogy az ALTEO Csoport közvetlen személyi állományát, illetve az egyes folyamatban lévő projektekbe bevont alvállalkozói, beszállítói körének munkaerő állományát érintheti egy esetleges ismételt, a lezajlott COVID 19 járványhoz hasonló, egy fertőző vírus, baktérium, gomba, élősködő vagy sugárzás által okozott betegség, amely negatív hatással lehet az ALTEO Csoport munkafolyamataira, a folyamatban lévő projektek ütemezésére, továbbá hátrányos munkaerőpiaci következményekkel járhat.

3.1.2.15 Háborús kockázatok

A jelenleg zajló orosz-ukrán háború, és általánosságban más háborúk és jelenleg is zajló fegyveres konfliktusok megzavarhatják az ellátási láncokat, hatással lehetnek a beszerzési árakra, késlekedést vagy teljes ellehetetlenülést okozhatnak a beruházások megvalósításában és hátrányosan befolyásolhatják a munkaerőpiaci folyamatokat. Ezen tényezők változása többletköltségekkel, többlet beruházás-követelményekkel vagy a beruházás megghiúsulásával terhelhetik az ALTEO Csoportot és időbeli lefolyásuk bizonytalan, nem jelezhető előre. Ezért a háborúk és fegyveres konfliktusok negatív hatással lehetnek az ALTEO Csoport üzleti tevékenységére és eredményességére.

3.1.2.16 Körforgásos gazdaság kockázatai

Az ipari termelés volumenváltozása, egyes ágazatok (pl. autóipar, építőipar, vegyipar, akkumulátorgyártás) teljesítményének ingadozása, szabályozásának változása közvetlenül befolyásolja a keletkező hulladék mennyiségét. Technológiaváltások (pl. tisztább gyártási folyamatok, körforgásos megoldások) csökkenthetik bizonyos hulladéktípusok volumenét, míg más frakciók aránya nőhet. Az anyagösszetétel változása befolyásolja a kezelhetőséget, az ártalmatlanítási költséget és az értékesíthetőséget. Exportlehetőségek szűkülése (határon átnyúló szállítás korlátozása) további elhelyezési kockázatot jelenthet. A kezelési technológiák megfelelése kulcsfontosságú a változó összetételű hulladékok esetében. Amennyiben az input anyagminőség eltér a tervezettől, többletköltség, hatékonyságcsökkenés vagy engedélyezési probléma merülhet fel. A túl- vagy alulkapacitás gazdaságossági kockázatot jelent. Jelentős beruházási igény merülhet fel új kezelési technológiák vagy környezetvédelmi előírások teljesítése érdekében. A piaci szereplők változása (felvásárlások, integrációk, új piaci belépők) módosíthatja az alkupozíciókat és az árképzést. A rövid távú vagy nem kellően rögzített szerződések ár- és volumenbizonytalanságot okozhatnak. A partnerek pénzügyi stabilitása, illetve a szerződéses kötelezettségek teljesítése szintén kockázati tényező. A koncessziós vagy állami szabályozási környezet változása újratárgyalási kényszert idézett elő.

A hazai és uniós hulladékgazdálkodási szabályozás változása (engedélyezési feltételek, nyilvántartási és adatszolgáltatási kötelezettségek, EPR-rendszer módosulása) többletadminisztrációt és

költségnövekedést eredményezhet. A környezetvédelmi megfelelés elmulasztása jelentős bírság- és reputációs kockázattal jár.

A környezet-, munka-, tűzvédelmi, valamint iparbiztonsági megfelelés elmulasztása a körforgásos gazdaság kapcsán szintén jelentős bírság- és reputációs kockázattal jár.

Az akkumulátor-újrahasznosítással kapcsolatos tevékenység pedig új technológiai, működési, szabályozási, HSE és ellátási lánc kockázatok kezelését teszi szükségessé. A kockázatok elsősorban az ipari léptékű technológia stabilizálásához, a gyorsan változó szabályozási környezetnek való megfeleléshez, a veszélyes anyagok biztonságos kezeléséhez, a megfelelő minőségű és mennyiségű hulladék alapanyag biztosításához, valamint feldolgozott és újrahasznosított másodnyersanyagok erősen ingadozó piacához kapcsolódnak.

3.1.3 Az ALTEO Csoportra jellemző kockázatok

3.1.3.1 Szabályozási Központ működéséből eredő kockázatok

Az ALTEO Szabályozási Központ, és az ehhez csatlakozott, azaz az ALTEO Csoport kereskedelmi érdekkörébe tartozó termelő egységek jövedelem termelő képessége nagymértékben függ a villamosenergia-rendszer kiegyenlítő szabályozási tartalék kapacitás és energia piacok mindenkori hozzáférhetőségétől és árképzésétől. Amennyiben ezen piacok hozzáférhetősége az ALTEO Szabályozási Központ vonatkozásában bármilyen okból – ideértve a piaci árak jelentős esésére vagy szabályozói változásra visszavezethető szolgáltatási volumen csökkenést – korlátozottá válik, az jelentős negatív hatással lehet az ALTEO Csoport üzleti tevékenységére és eredményességére.

3.1.3.2 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 tagjai 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 távhőtermelési tevékenységet is végző ALTEO-Therm soproni, kazincbarcikai, tiszaujvárosi és zuglói telephelyén végzett távhőtermelési tevékenységgel kapcsolatban állhat fenn.

A politikai kockázatok körébe sorolható események bekövetkezése hátrányos hatással járhat az ALTEO Csoport annak kitett Leányvállalatai számára, összességében az ALTEO Csoport üzleti eredményességére.

3.1.3.3 Időjárástól függő energiatermelés

Az ALTEO Csoport energiatermelésének egy része (például szélérőművek, naperőművek, vízerőművek) és egyes vevők energiaigénye (például hőigények) időjárásfüggő, ezért az időjárás változása jelentős hatással lehet az ALTEO Csoport eredményességére. Az időjárásfüggő energiatermelés esetében az átlagos éves termelésben nem várható jelentős változás, de éven belül,

vagy egyes évek között lehetnek eltérések. Az időjárásfüggő energiaigény-változás esetében akár hosszabb változási trendek is kialakulhatnak (például egyre enyhébb telek).

Az időjárásfüggő energiatermelés során az ALTEO Csoportmeteorológiai előrejelzésekre támaszkodva jelzi előre (menetrendezi) a termelhető villamos energia mennyiségét. Amennyiben az időjárás nem az előrejelzéseknek megfelelően alakul, úgy a megtermelt villamosenergia-mennyiség is változik a tervekhez (Day-Ahead vagy Intra-Day menetrendekhez) képest, ami számottevő veszteséget okozhat az ALTEO Csoportnak. Lsd. még ennek kapcsán „A villamosenergia kiegyenlítő szabályozási rendszer kockázatok” pontba foglaltakat.

A Társaság stratégiája, hogy időjárásfüggő, megújuló energiatermelési projekteket továbbra is fejlesszen, ami az időjárástól való függést a jövőben fokozhatja.

3.1.3.4 Az időjárás hatása a hőfelhasználásra

Az ALTEO Csoport egyes Leányvállalatai hő és távhő termelésével és értékesítésével foglalkoznak. A hő és távhő vevőinek igényeit jelentősen befolyásolhatja az időjárás és a külső hőmérséklet. Egyes, a Leányvállalatok által kötött hőszolgáltatási és távhő értékesítési megállapodásokban nincs rögzítve kötelező minimális átvételi mennyiség. Ezekben az esetekben az időjárásnak a tervezettől eltérő alakulása kihatással lehet a hő- és távhő-értékesítésből származó bevételekre, és az ALTEO Csoport által kötött fedezeti ügyletek megfelelőségére. Ebből következően pedig az időjárás hőfelhasználásra gyakorolt hatása hátrányosan befolyásolhatja az ALTEO Csoport üzleti tevékenységét és eredményességét.

3.1.3.5 A növekedés kockázatai

Az ALTEO Csoport a meghirdetett stratégiája alapján is, 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.

A Társaság a Leányvállalatai közreműködésével a jelen Információs Összeállításban foglaltak szerint jelenleg is több projekt megvalósítását készíti elő. Ezen projektek megvalósítása, a Társaság szándékán túlmenően, számos egyéb külső tényezőtől függ. Nem garantálható, hogy ezek a projektek ténylegesen megvalósulnak, illetve a jelen Információs Összeállításban foglaltak szerint valósulnak meg, továbbá más jövőbeli projektek megvalósítása akár meg is előzheti vagy helyettesítheti a jelen Információs Összeállítás időpontjában ismert projekteket.

A növekedéssel járó lehetséges kockázati események valamelyikének bekövetkezte esetén a Társaság növekedése stagnálhat, vagy akár veszteséges működést is eredményezhet.

3.1.3.6 Akvizíciók, projekt- és vállalatfelvásárlások kockázatai

Az ALTEO Csoport üzleti terveit részben már meglévő projektek akvizíciója és/vagy vállalatfelvásárlások segítségével kívánja megvalósítani. Bár az akvizíciókat mindig a célpont alapos átvilágítása előzi meg, nem lehet kizárni, hogy az akvizíciók megvalósításával összefüggésben 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, így különösen az ALTEO Circular akvizíció kapcsán, amely akvizíció vonatkozásában az eladóval szemben esetlegesen érvényesítésre kerülő igények érinthetik a megtérüléseket.

Az akvizíciók ALTEO Csoport könyveiben történő megjelenítése során goodwill is keletkezhet. Az ALTEO Csoport mérlegében jelenleg jelentős összegű goodwill szerepel. A goodwill értéke a kapcsolódó pénztermelő egység jövőbeni eredménytermelő képességére, valamint a jövőbeni üzleti és pénzügyi várakozásokra vonatkozó feltételezéseken alapul. Amennyiben az érintett pénztermelő egység tényleges teljesítménye elmarad a várakozásoktól, vagy a piaci, gazdasági, szabályozási, illetve iparági környezet kedvezőtlenül változik, úgy goodwill értékvesztés elszámolása válhat szükségessé. Az esetleges goodwill értékvesztés jelentős negatív hatással lehet az ALTEO Csoport eredményére, saját tőkéjére és pénzügyi megítélésére, noha tényleges készpénzkiáramlás a goodwill leírása miatt nem keletkezik.

Az akvizíciós stratégiával járó lehetséges kockázati események valamelyikének bekövetkezte esetén a Társaság növekedése stagnálhat, vagy akár veszteséges működést is eredményezhet.

3.1.3.7 Erőmű projektfejlesztési és zöldmezős beruházással kapcsolatos kockázatok

Az ALTEO Csoport üzleti terveiben fontos szerepet játszik energetikai beruházások engedélyeztetése és kivitelezése, ezáltal erőművi portfóliójának növelése.

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 törekszik arra, hogy megfelelő garanciákkal és referenciával rendelkező alvállalkozókkal szerződjön, mégsem zárható ki vitás esetek bekövetkezte ebben a szakaszban.

A beruházásokkal, erőművi és tárolói projektfejlesztésekkel járó lehetséges kockázati események valamelyikének bekövetkezte esetén az ALTEO Csoport növekedése stagnálhat.

3.1.3.8 Nagyméretű, egyedi projektek

Az ALTEO Csoport árbevétel emelkedésének jelentős hányada származik az új beruházásokból, melyek elsősorban nagyméretű, egyedi projekteket jelentenek. 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.

3.1.3.9 Energiakereskedelem kockázatai

A villamosenergia- és földgázpiaci 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.

Az éves fogyasztói igényeket a Társaság törekszik 100%-ban lefedezni, rövidebb időszakokban azonban a természetes szezonális miatt lehetnek nyitott pozíciók, amelyek zárása elsősorban az azonnali (spot) és a kiegyenlítő energia piacon történik. A spot és kiegyenlítő energia piacokon kialakuló árak előre nem tervezhetőek, azok változása befolyásolhatja az ALTEO Csoport eredményességét.

A földgáz és villamosenergia-mennyiségek lekötése elsősorban alacsony kockázatú nagykereskedelmi partnereken keresztül, kisebb mértékben tőzsdén történik. Az üzletkötés folyamatos, ezért a termékek árai napi szinten változnak tekintettel arra, hogy tőzsdei termék kereskedése folyamatos. A napok közötti akár jelentősebb ármozgások a hosszabb ajánlattartású fogyasztói ajánlatadások esetén kockázatot jelenthetnek, mely kockázatokat az ALTEO Csoportindikatív ajánlatok kiadásával (kereskedő számára nem kötelező ajánlat), minimalizálja. Bár az ALTEO Csoport kiskereskedelmi tevékenységét az Igazgatóság által elfogadott kockázatkezelési eljárás alapján végzi, egy esetleges téves üzletkötés az ALTEO Csoport eredményességére jelentős negatív hatással lehet.

Az ALTEO Szabályozási Központ, és az ehhez csatlakozott, azaz az ALTEO Csoport kereskedelmi érdekkörébe tartozó termelő egységek jövedelem termelő képessége jelentősen kitett a különböző határidős és azonnali piacokon való kereskedésnek. A tervezett hő-, és villamosenergia-értékesítéshez tartozó villamosenergia-pozíciók fedezése a nagykereskedelmi piacokon, míg a pozíciók rövidtávú korrekciója, valamint bizonyos szerződéses villamos energia értékesítési kötelezettségek az azonnali piacokon (HUPX DAM és IDM) történnek meg. Amennyiben a felvenni és ezt fedezni kívánt villamos energia termelési pozíciók hibásan kerülnek meghatározásra, úgy ennek korrekciója a piaci árkörnyezet változása következtében befolyásolhatja az ALTEO Csoport eredményességét. Továbbá az azonnali piacokhoz való hozzáférés elvesztése - a nem megfelelően menedzselte biztosítéki igények következtében - ugyancsak jelentős hatással lehet az ALTEO Csoport pénzügyi eredményére.

Az ALTEO Csoport rendelkezik olyan stratégiai tüzelőanyag beszerzési szerződéssel, amelyben a pénzügyi biztosíték összegének mértéke nagy mértékben kitett az adott tüzelőanyag piaci árváltozásának. Amennyiben az árváltozás kedvezőtlen irányba megy végbe, úgy addicionális fedezet biztosítása válhat szükségessé, amely az ALTEO Csoport pénzügyi helyzetére negatív hatással lehet.

3.1.3.10 Üzemeltetési kockázatok

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

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

Az ALTEO Csoport energiatermelő Leányvállalatai - a Pannon Szélerőmű kivételével - rendelkeznek géptörés és üzemszünet, valamint egyes természeti csapások esetére szóló „all risk” jellegű vagyonbiztosításokkal, amelyek fedezetet nyújtanak az ilyen okokra visszavezethető károkra, valamint rendelkeznek az energiatermelő tevékenységgel harmadik személynek okozott károkra 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.

Az üzemeltetési kockázatok valamelyikének bekövetkezte jelentős negatív hatással lehet az ALTEO Csoport megítélésére, üzleti eredményességére.

3.1.3.11 Tüzelőanyag-kockázatok

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

Az ALTEO Csoport szénhidrogén-tüzelésű erőművei számára kulcsfontosságú üzemanyagokat (elsősorban földgáz) 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. Az ALTEO Csoport földgáz szállítási megállapodásai – szintén az iparágban kialakult gyakorlattal összhangban – azok időtartamára bizonyos toleranciasávval átvételi (ún. „take-or-pay”) kötelezettséget tartalmazhatnak. Nem zárható ki, hogy a földgázfogyasztás jelentős csökkenése esetén az ALTEO Csoportnak az át nem vett földgáz után kötbérfizetési kötelezettsége keletkezzen, ami negatív hatással jár az ALTEO Csoport üzleti eredményességére nézve.

3.1.3.12 Fennálló adósság megújítása, illetve refinanszírozása

Az ALTEO Csoport a finanszírozási szükségleteit a pénzügyi intézményektől felvett hitelekén kívül részben az ALTEO által zártkörűen, illetve nyilvánosan forgalomba hozott kötvények útján biztosítja. Az ALTEO Csoport a jelen Információs Összeállítás napján 12.400 millió Forint névértékű kötvényállománnyal rendelkezik.

A Kibocsátó a 2025-ös évben összesen 40 milliárd Forint értékben vett fel általános vállalatfinanszírozási hitelt, amely a csoport finanszírozásában új elem a korábbi, jellemzően projektfinanszírozási vagy forgóeszköz finanszírozási konstrukciókhoz képest. A vállalatfinanszírozási hitel teljesítendő kovenánsai az ALTEO Csoport konszolidált adataiból származtathatóak. A Kötvények kibocsátásának elsődleges célja a vállalatfinanszírozási hitel refinanszírozása.

Az ALTEO Csoport üzleti kilátásaiban és teljesítményében, az általános finanszírozási környezetben, a kamatkörnyezetben, illetve az általános tőkepiaci hangulatban bekövetkező negatív változások és kockázatok esetén a saját tőke hitelarány stabilizálása, kötvényadósságának szinten tartása, megújítása, illetve az ALTEO Csoport fennálló hiteleinek refinanszírozása csak akár jelentősen rosszabb feltételek mellett lenne lehetséges vagy akár teljes egészében ellehetetlenülne. Ezek a körülmények az ALTEO Csoport működésének jövőbeni finanszírozására és pénzügyi helyzetére, likviditására, cash-

flow helyzetének alakulására, eredményességére, gazdasági teljesítőképességére negatív hatással lehetnek.

3.1.3.13 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.

3.1.3.14 Nagykereskedelmi partnerkockázat

Nagykereskedelmi adásvétel esetén, amennyiben a partner nem szállítja vagy nem veszi át a szerződött energiamennyiséget, vagy nem tud fizetni a szállított energiáért, akkor a meghiúsult ügyletek rövid- vagy hosszútávon veszteséget eredményezhetnek az ALTEO Csoportszámára. Ugyan az ALTEO Csoport gondosan megválogatja partnereit, de azok teljesítésének esetleges elmaradása negatív hatást gyakorolna az ALTEO Csoport eredményességére.

3.1.3.15 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, ami negatív hatással járhat az ALTEO Csoport eredményességére nézve.

3.1.3.16 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 az ALTEO Csoportjövőbeli 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, akkor az jelentős veszteséget okozhat az ALTEO Csoport 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 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.

3.1.3.17 Kulcsfontosságú vezetők és alkalmazottak távozásának 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.

3.1.3.18 Új erőművi technológiák bevezetésének és használatának kockázata

Az ALTEO Csoport üzleti terveivel összhangban bevezethet a portfólióba olyan technológiákat, amelyek az erőművi portfóliójában 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.

3.1.3.19 Hatósági döntések

Az adóhatóságon kívül számos más hatóság, így többek között a NAIH, az MNB, a MEKH, valamint a környezetvédelmi és hulladékkezelési ügyekben hatáskörrel és illetékességgel rendelkező hatóságok is jogosultak az ALTEO Csoport szabályoknak megfelelő működését ellenőrizni. Az ALTEO Csoport minden tőle elvárhatót elkövet a jogszabályi és hatósági előírásoknak megfelelő működés biztosítása érdekében. Azonban nem zárható ki, hogy egy hatósági vizsgálat során olyan megállapítást tesz az eljáró hatóság, amely a Társaságnak vagy valamely Leányvállalatának (i) számottevő kiadást jelent, vagy (ii) bizonyos szankciókkal (például bírság, a működés felfüggesztése vagy a működéshez szükséges engedély visszavonása) sújtja, ami negatív hatással járhat a Társaság vagy a Leányvállalat megítélésére, üzleti eredményességére.

3.1.3.20 Kulcsfontosságú engedélyek és minősítések

Az ALTEO Csoport tagjainak tevékenységei végzéséhez számos engedélyre (például villamosenergia-kereskedelmi engedélyre, földgázkereskedelmi engedélyre, kiserőművi összevont engedélyre, távhőtermelői engedélyre, KÁT engedélyre, valamint környezetvédelmi és vízjogi engedélyekre, valamint hulladék gazdálkodási engedélyekre), minősítésekre (például megfelelőségi dokumentációk) és tanúsítványokra (például ISO tanúsítványok) van szükségük. Amennyiben ezeket a tanúsítványokat, minősítéseket és engedélyeket visszavonnák, a követelményeket jelentős mértékben megváltoztatnák vagy nem hosszabbítanák meg, ez jelentősen korlátozhatja az ALTEO Csoport tevékenységét, ezért jelentős negatív hatást gyakorolhat eredményességére.

3.1.3.21 A saját mérlegkör működtetéséhez kapcsolódó kockázat

Az ALTEO Csoport egyes Leányvállalatai villamosenergia-kereskedelmi tevékenysége részeként saját mérlegkört – az ALTEO Csoport egyes Leányvállalataival szerződéses kapcsolatban álló villamosenergia-felhasználók és villamosenergia-termelők tagságával működő elszámolási szerveződést – működtetnek, és teljesítik ezzel kapcsolatos, jogszabályban és a villamosenergia-ellátási szabályzatokban rögzített feladataikat. Az ALTEO Csoport egyes Leányvállalatai saját maguk rendelkeznek a mérlegkör működtetésével kapcsolatos valamennyi engedéllyel és pénzügyi biztosítékkal, illetve eszközzel és erőforrással, azonban ezek meghibásodása, vagy esetleges hiánya esetén elképzelhető, hogy nem tudnak eleget tenni mérlegkör-felelősi kötelezettségének, mely esetben az ezzel kapcsolatos károkat, bírságokat viselniük kellene.

Az ALTEO Csoport egyes Leányvállalatai mérlegköri együttműködést tartanak fenn több mérlegkör-felelőssel. Amennyiben ezek a mérlegkör-felelősök tevékenységüket felfüggesztik vagy megszüntetik, az általuk végzett feladatok átvétele jelentős költségekkel járhat az ALTEO Csoport részére, illetve amennyiben a mérlegkör-felelősök által elvégzett feladatok átvétele nem oldható meg azonnal problémamentesen, akár jelentős összegű pótdíjfizetési kötelezettséggel járhat.

3.1.3.22 MTM üzletághoz kapcsolódó kockázatok

Az MTM üzletág kapcsán jellemzően rövidebb (~1év) időtartamú szerződések kerülnek megkötésre. Ezen üzletági tevékenység keretében az ALTEO Csoport bizonyos Leányvállalata menetrendezési-csoportképviselői feladatokat is ellát, amelynek keretében felelős a menetrendek határidőben és jogszabályoknak, illetve egyéb szabályzatoknak megfelelő módon történő benyújtásáért. Amennyiben ezen menetrendek eltérnek a tényleges termelési profiltól, akkor az kiegyenlítő energia költséget keletkeztet az ALTEO Csoport számára. Ezen költségek csökkenthetik az MTM üzletág nyereségességét, amely akár veszteségbe is fordulhat.

3.1.3.23 Egyes termelőeszközökre vonatkozó vételi jogok

Az ALTEO Csoport egyes termelőeszközeire vonatkozóan harmadik felek vételi joggal rendelkeznek. Amennyiben ezen eszközök esetében nem történik szerződésmódosítás vagy nem kerül új szolgáltatási szerződés aláírásra, akkor ezek az eszközök az értékesítés időpontját követően már nem járulnak hozzá az érintett Leányvállalat árbevételéhez és eredményéhez. Emellett bizonyos esetekben az értékesítésből vesztesége származhat az érintett Leányvállalatnak. Az ALTEO Csoport üzleti terveiben e szerződések lejártával, a termelőeszközök tulajdonjogának elvesztésével számol, az esetleges szerződés hosszabbítás, vagy a tulajdonjog megtartása, kedvezőbb értékesítése a tervekhez képest többlet eredménnyel jár.

Az ALTEO-Therm jogelődjei és a kazincbarcikai, az ózdi és a tiszaujvárosi önkormányzatok között létrejött beruházási és hosszú távú hőszolgáltatási szerződések alapján az önkormányzatok jogosultak a fűtőerőműveket a szerződés lejártakor azok számviteli nyilvántartás szerinti értékén megvásárolni. A tiszaujvárosi szerződés 2035-ig, a kazincbarcikai szerződés 2032-ig, az ózdi szerződés pedig 2030-ig került meghosszabbításra. A MOL Petrolkémia Zrt. és a Sinergy között a Tisza-WTP üzletrésére vonatkozó vételi jogi szerződés alapján a MOL Petrolkémia Zrt. egyoldalú nyilatkozattal legkésőbb 2027. június 30. napjáig jogosult megvásárolni a Tisza-WTP üzletrését a szerződésben meghatározott módszertan szerint számított vételár ellenében.

Az ALTEO-Therm jogelődje a Zugló-Therm Kft. és a FŐTÁV Zrt. között létrejött hosszú távú hővásárlási-hőeladási szerződés, valamint az azzal egy időben megkötött vételi jogot alapító szerződés alapján a szerződés lejártakor (várhatóan 2030. május 31.), vagy a Zugló-Therm Kft. felmondása esetén a FŐTÁV Zrt. a Zugló-Therm Kft. által létesített gázmotoros blokk fűtőerőművet 1 EUR összegért jogosult saját hatáskörben meghozott döntése szerint megvásárolni. Amennyiben a FŐTÁV Zrt. vételi jogával nem él, és a felek a fűtőerőmű sorsáról megállapodni nem tudnak, úgy az ALTEO-Therm köteles azt saját költségén elbontani, és az általa e célból használt ingatlan eredeti állapotát helyreállítani.

3.1.3.24 Tulajdonosokhoz fűződő üzleti kapcsolatok

Az ALTEO Csoport 20%-ot meghaladó tulajdonosai és azok egyéb érdekeltségei között számos üzleti kapcsolat van. Az ALTEO Csoport árbevételének és igénybe vett szolgáltatásainak, anyagjellegű

ráfordításainak egy része ezekről származik. Nem garantálható, hogy a Társaság vagy ezen vállalkozások tulajdonosi struktúrájának esetleges jövőbeli változása esetén az ALTEO Csoport viszonya ezen vállalkozásokkal változatlan marad.

3.1.3.25 Tényleges vállalatcsoporttá minősítés kockázata

Az ALTEO Csoport számos Leányvállalatot foglal magában. Az ALTEO Csoport esetében az egységes üzletpolitika, illetve egyes Leányvállalatok esetében más feltételek fennállásának hiányában uralmi szerződés megkötésére nem került sor és az ALTEO Csoport nem minősül elismert vállalatcsoportnak. Ugyanakkor nem lehet kizárni, hogy egy jogilag érdekelt személy kérelmére a bíróság kötelezi az ALTEO Csoport tagvállalatait az uralmi szerződés megkötésére és a vállalatcsoport bírósági nyilvántartásba vételének kezdeményezésére, illetve bírósági nyilvántartás hiányában is tényleges vállalatcsoportnak minősíti az ALTEO Csoportot. Ilyen esetben egy Leányvállalat esetleges felszámolása esetén a Társaság helytállni lenne köteles a ki nem elégített hitelezők követelése miatt, kivéve, ha bizonyítja, hogy a fizetéseképtelenség nem a vállalatcsoport egységes üzletpolitikája következtében állt be.

3.1.3.26 Adózás

Az ALTEO Csoport minden tőle elvárhatót 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 eladókkal szemben teljes mértékben érvényesíthetők, ami az ALTEO Csoport számára veszteséget eredményezhet.

3.1.3.27 Környezetvédelmi kockázat

Az ALTEO Csoport társaságai, így a körforgásos gazdálkodási tevékenységet végzők is, tevékenységük során olyan anyagokat, adott esetben hulladékokat használnak, dolgoznak fel, illetve olyan technológiát alkalmaznak, amelyek rendeltetésellenes, a jogszabályoknak vagy a vonatkozó engedélyeknek meg nem felelő használata a környezetet szennyezhetik. Az ALTEO Csoport tagjai törekednek arra, hogy a szükséges környezetvédelmi engedélyekkel és szabályzatokkal rendelkezzenek, 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 bíróság kiszabásához, illetve az érintett társasággal szemben követelések érvényesítéséhez vezethet. Előfordulhat, hogy az ALTEO Csoport biztosításai nem, vagy nem teljeskörűen fedezik az ilyen eseményekből eredő károkat és költségeket, ami az ALTEO Csoport számára veszteséget eredményezhet.

3.1.3.28 Csőd- és felszámolási eljárás kockázata

A Társaság és Leányvállalatai a magyar jogszabályok keretei között működnek. Amennyiben a Társaság csőd- vagy felszámolási eljárás alá kerülne, az az ALTEO értékpapírok árfolyamára, illetve kötvények esetén azok maradéktalan visszafizetésének valószínűségére jelentősen hátrányos hatást gyakorolna.

3.1.3.29 Beszámoló standardok közti eltérések

A Társaság és mindenkori Leányvállalatai az egyes pénzügyi évek tekintetében egyedi, HAS szerinti beszámolót készítenek. A Társaság azonban a 2010. pénzügyi évtől kezdve IFRS sztenderdek szerinti konszolidált beszámolót is készít. A Társaság továbbá 2017-től kezdődően az egyedi beszámolóját is az IFRS szerint készíti el. A Leányvállalati és a Társaság HAS szerint elkészített beszámoló és a konszolidált beszámolóban érvényes értékelési és bemutatási elvek eltérnek. A számviteli rendszerek közti eltérések miatt a HAS egyedi beszámolók egyszerű összesítése és az IFRS konszolidált beszámoló egymástól független és önálló információ tartalommal bírnak.

3.1.3.30 Új földrajzi piacokra való belépés kockázata

Az ALTEO Csoport akvizíciókat és zöldmezős beruházásokat valósíthat meg külföldön is, ezért a 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.

3.1.3.31 Kiberbiztonsági kockázatok

Az ALTEO Csoport működése jelentős mértékben támaszkodik informatikai, telekommunikációs és ipari irányítástechnikai (OT) rendszerekre. Az üzleti folyamatokat, valamint az energiatermelő és energetikai létesítmények működését támogató rendszerek meghibásodása, rendelkezésre állásának csökkenése, kibertámadások, kiberbiztonsági incidensek vagy egyéb információbiztonsági események kedvezőtlen hatással lehetnek az ALTEO Csoport működésére, eredményességére és piaci megítélésére.

Az energetikai szektor kiemelt célpontja a kiberfenyegetéseknek, különösen a kritikus infrastruktúrákat és ipari vezérlő rendszereket érintő támadások tekintetében. Az ilyen események működési zavarokat, termelés kiesést, többletköltségeket, szabályozói következményeket vagy reputációs károkat eredményezhetnek.

A kockázatok kezelése érdekében az ALTEO Csoport átfogó információbiztonsági irányítási rendszert működtet. A Társaság rendelkezik ISO/IEC 27001 információbiztonsági tanúsítvánnyal, valamint teljesíti a NIS2 irányelvből eredő követelményeket. A biztonságos működést rendszeres belső és külső auditok, független biztonsági felülvizsgálatok, sérülékenységvizsgálatok és megfelelőségi értékelések támogatják. Mindezek ellenére nem garantálható, hogy valamennyi kiberbiztonsági esemény megelőzhető, illetve azok hatása teljes mértékben kizárható. Egy jelentősebb informatikai vagy OT biztonsági incidens hátrányosan befolyásolhatja a Társaság működését, pénzügyi eredményeit és jövőbeli növekedési kilátásait.

3.1.3.32 Pénzügyi kockázatok és azok kezelése

A 3-as pont szerinti kockázati felsorolásokon túl az ALTEO Csoport jelen pontban a tárgyidőszakra bemutatja a pénzügyi eszközök és követelésekkel összefüggő kockázatainak jellegét, kezelését és elemzi a kockázat kezelési célkitűzéseit.

Behajtási kockázat és annak kezelése

Az érvényben lévő politika és eljárások célja megteremteni a vevői hitelkezelés és az ALTEO Csoport követelésbehajtásának keretrendszerét és alapelveit, hogy minimalizálni tudja a vevők késedelmes vagy nem fizetéséből származó hitelkockázatot, ezen felül célja a kockázatok folyamatos nyomon követése, illetve pénzügyi segítségnyújtás biztosítása az értékesítési folyamatok számára az ALTEO Csoport értékesítési stratégiájának és kockázatviselési képességének megfelelően.

Az ALTEO Csoport termékeit és szolgáltatásait az alábbi kockázati csoportokba sorolta a vonatkozóbiztosítéki rendszer megjelölésével:

Vizsgált, együtt kezelt kockázati csoportok	ALTEO Csoport kockázati jellemzők, kockázat kezelési eljárások
Földgáz és a villamos energia kiskereskedelem	A vevőportfólió kialakításánál a diverzifikálás iparág, illetve cégméret alapján csökkenti a kockázatot. A kereskedelmi kapcsolatok létesítése előtt belső és külső információkra alapuló vevőminősítéssel látjuk el a partnereket, amely minősítés évente felülvizsgálatra kerül. A tisztán vevői hitelkockázat fedezésekor a leginkább preferált biztosítékfajták a hitelbiztosítások, a bankgaranciák, a készpénz és a letét. Követelésink alakulását napi szinten monitorozzuk. A fizetési elmaradás esetében legvégső esetben a villamosenergia ágazati törvény lehetőséget biztosít a partner fogyasztásból való kizárásra.
Távhőszolgáltatás	A vevők jellemzően önkormányzati tulajdonban álló hőszolgáltató cégek, monitorozásuk folyamatos. A vevő kintlévőségek szinten tartása mellett a vevőkkel folyamatos az egyeztetés a térülés biztosításáról.
Vállalkozás- és projektfejlesztés	A vevők előminősítési folyamaton esnek át, a nemfizetési kockázatok bekövetkezési kockázatát pénzügyi teljesítési biztosítékok (bankgarancia, óvadék) alkalmazásával kezeljük.

Vizsgált, együtt kezelt kockázati csoportok	ALTEO Csoport kockázati jellemzők, kockázat kezelési eljárások
Nagyvállalati partnerek (energetikai szolgáltatások)	A vevők a hazai nagyvállalati szektor kritikus infrastruktúráival rendelkeznek, jellemzően tőzsdén jegyzett transzparensen működő társaságok. A vevők monitorozása folyamatos.
Villamos energia nagykereskedelem	Az áramtőzsdén keresztül történő értékesítés ellenértékének befolyását a tőzsdei szabályok biztosítják. A kereskedési partnerek teljesítési biztosítékokat is alkalmaz(hat)nak egymással szemben.
Rendszerirányító (MAVIR Zrt.) - KÁT	A rendszerirányító kockázati besorolása megegyezik Magyarországgal. Az ország valamennyi KÁT rendszerben értékesítő termelője kizárólag ennek a mérlegkörnek lehet tagja, termelésük ellenértékének fedezetét a VET 13/A. §-a szerinti, a nem lakossági felhasználókra allokált díjfedezeti fedezeti, a rendszer finansziális problémák nélkül üzemel több, mint egy évtizede.
Rendszerirányító (MAVIR Zrt.) – rendszerszintű szolgáltatások	Az így nyújtott szolgáltatások ellenértékének befolyásával kapcsolatban ld. a fenti, KÁT tekintetében leírtakat.
Lízing követelések	A követelés értékét a lízingbe adott eszközök tulajdonjoga biztosítja.

A tárgyév során nem volt szükség vevőktől kapott bankgarancia vagy más biztosíték lehívása. Az ALTEO Csoport követelései és a követelésekkel kapcsolatosan várható veszteségek részletes bemutatása a 2025. pénzügyi évre vonatkozó, konszolidált auditált beszámolóhoz tartozó Konszolidált Pénzügyi kimutatások IV.14; IV.17 és a IV.19 pontjaiban található.

Likviditási kockázat és annak kezelése

Az ALTEO Csoport likviditási terveket készít, amelyben vizsgálja a likviditási pozíciókat és a terveket elemezve előre és megfelelő időben gondoskodik a megfelelő likviditás fenntartásáról, azonban a likviditás fenntartásának és az adósság refinanszírozásának sikeressége nem garantálható.

- Az ALTEO Csoport a tagok közt is használható banki elszámolású cash-pool rendszerrel rendelkezik, amely eredményesen kezeli az ALTEO Csoporton belüli pénzeszköz felhasználás és igények eltérő időben és összegben való megjelenését.
- Ezenkívül az ALTEO Csoport közös likviditási banki keretekkel rendelkezik, amelyek rendelkezésre állása biztosítja a csoport megfelelő és rugalmas likviditási lehetőségeit.
- A 2019. és 2020. évben kibocsátott 10 éves futamidejű kötvények átalakították az ALTEO Csoport rendelkezésére álló likvid pénzeszköz állomány forrás összetételét, a források hosszú távúra változása miatt a rövid- és a középtávú likviditás jelentősen javult.
- 2025 februárjában a Kibocsátó 40 Mrd Ft keretösszegű hitelszerződést írt alá, mely összeget vállalatfinanszírozási célra használhat fel.

Kamatkockázat és annak kezelése

Az ALTEO Csoport finanszírozása rögzített kamatozású kötvényeken és változó kamatozású projekt hiteleken keresztül történik.

- A projekt hitelek kamat rögzítésére az ALTEO Csoport kamatswapokat kötött, amely során a változó cash-flowkat meghatározott időtartamra fix cash-flowkra cseréli megadott tőkeösszeg tekintetében. Ezeket a swapokat az ALTEO Csoport cash-flow fedezeti ügyletként kezeli.
 - A fedezeti ügyleteket az ALTEO Csoport hatékonynak tekinti, mert a hiteleket nyújtó bankkal kötötte azokat a kapcsolódó hitelek feltételeihez illesztve.
- A kamatfedezeti ügylettel fedezett hitelek esetében kamatkockázat nincs.

Deviza kockázat és annak elemzése

Az ALTEO Csoport deviza kockázata azokban az esetekben áll fenn, amikor az ügyletek bevételei és ráfordításai eltérő devizában realizálódnak. Az ALTEO Csoportnak a tevékenységével összefüggésben nincs jelentős rejtett deviza kockázata (embedded derivatives).

Kezelendő kockázat	Fedezeti ügylet	Célkitűzés
Kiskereskedelmi forgalomban a villamos-energia beszerzés és értékesítés deviza árfolyamának változása	A nettó deviza pozíció (EUR) határidős ügylettel (jellemzően vásárlási) történő fedezése	Célkitűzés a 95%.
A távhőtermelés komponenseinek (gáz, CO ₂) hatóságilag szabályozott (fix) árfolyamhoz képest történő elmozdulása	A hőtermeléshez szükséges energiahordozók EUR ellenértékének fedezése deviza forward ügyletekkel	A hatósági hőár deviza kitettségeinek teljes fedezése

Energiatermék árváltozás kockázata és annak kezelése

Az ALTEO Csoport tevékenységi köréből fakadóan jelentős kitettséggel rendelkezik egyes energiahordozók árának változásával szemben, melyet megfelelő ár képzéssel és fedezeti ügyletekkel kezel.

Kezelendő kockázat (fedezett ügylet)	Fedezeti ügylet	Célkitűzés
Hatósági áras távhő termeléshez szükséges gáz mennyiség és ár komponensei	A MEKH távhőár megállapításakor határidős gáz fedezeti ügyletek létesítése	Maximális fedezés a távhőár szabályozó rendeletében szereplő gáz várható mennyiségére, valamint árára

Piaci árazású hőtermelés	Az előállított hő szükséges inputját (gáz) és a termelés egyéb jellemzőit is követő árképletek alkalmazása	Fenntartható hőtermelés a kapcsolódó villamos energia-termelés optimalizálása által
--------------------------	--	---

Hedge kapcsolatok bemutatása - fedezet és fedezeti politika célkitűzései és eljárásrendje

Az IFRS 9 rendelkezik a fedezeti számvitel (hedge accounting) feltételeiről, az ebben foglalt feltételeknek az ALTEO Csoport megfelel: az ALTEO Csoport nyilvántartással rendelkezik a fedezni kívánt és a fedezeti termékekről, a fedezeti kapcsolatok megjelölésre kerültek, a fedezeti kapcsolatok fennállnak és hatékonyak (effective).

- Energiatermékek mennyiségi és ár kockázat tekintetében az ALTEO Csoport az egyes üzleti szegmensekre vonatkoztatva terveket és kockázatkezelési modelleket állított fel. Ezek a modellek az aktuális szerződéseknek és terveknek megfelelően kalkulálják a szükséges fedezeti ügyletek jellegét és mértékét. A fedezeti ügyletek megkötése ezek alapján történik.
- Távhő termék esetében a nem kötelező mennyiségi átvétel miatt az ALTEO Csoport folyamatosan mérlegeli a hő termék előállításával kapcsolatos fedezett és fedezeti termék kapcsolatot. A fedezendő mennyiség a sokéves adatokon és fogyasztási előrejelzéseken alapul. A tárgyidőszakban a kapcsolat hatékony (effective) volt, kapcsolatok bontására nem került sor.
- Devizakockázat esetén az ALTEO Csoport a következő 12-24 hónapban esedékes idegen pénznemben teljesítendő jövőbeli beszerzéseinek árfolyamkockázatát fedezeti ügylettel biztosítja. A megkötött fedezeti ügyletek lejáratát a várható kifizetés időpontjához a lehető legjobban megközelíti.
- A kamatfedezeti ügyleteket (IRS) az ALTEO Csoport hatékonnak tekinti, mert a hiteleket nyújtó bankkal kötötte azokat a kapcsolódó hitelek feltételeihez illesztve.

A tőke kezelése

Az ALTEO Csoport célja a tőkeszerkezet alakításával, hogy megőrizze a folyamatos működés képességét annak érdekében, hogy részvényeseinek hasznot biztosítson és optimális tőkeszerkezetet tartson fenn a tőkeköltség csökkentése érdekében. Az Igazgatóság a tőkeszerkezet fenntartása vagy korrigálása érdekében javaslatot tesz a Közgyűlés részére a tulajdonosoknak kifizetendő osztalék összegéről, valamint a tőkeszerkezethez kapcsolódóan vagy saját hatáskörben dönt – az e tekintetben kapott közgyűlési felhatalmazás keretei között – tőkeemelésről és új részvények kibocsátásáról vagy javaslatot tesz erre vonatkozóan a Közgyűlés részére.

3.2 A Kötvényekre vagy a Kötvényekbe történő befektetésre jellemző kockázatok

3.2.1 A Kötvények kiemelten kockázatosnak minősülnek

A kibocsátandó Kötvények mennyisége és a Kibocsátó legutolsó auditált beszámolójában szereplő mérlegfőösszeg saját tőkéen felüli összege meghaladja a Kibocsátó saját tőkéjének kétszeresét. Ezért a Kötvények a Befektetők szempontjából kiemelten kockázatosnak minősülnek.

Az Információs Összeállítással és a kapcsolódó Végleges Feltételekkel kapcsolatosan kizárólag a Kibocsátó vállal felelősséget, ezért a Kibocsátó értékpapírja a Befektetők szempontjából ezen körülmény miatt kiemelten kockázatosnak minősül.

Kockázati szint: magas.

3.2.2 Piaci hozamok elmozdulása

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

Kockázati szint: magas.

3.2.3 A Kötvények eszközökkel nem fedezettek

A Kötvények eszközökkel nem fedezettek, ezért a Kibocsátó esetleges fizetéseképtelensége esetén a Befektető egészben vagy részben elveszítheti a befektetése értékét.

Kockázati szint: magas.

3.2.4 Likviditás és másodlagos piac hiánya

A magyarországi vállalati kötvények piacára a likviditás hiánya jellemző, ezért az állampapírokhoz viszonyítva jóval magasabb a Kötvények likviditási kockázata. A Társaság regisztrálni kívánja a Kötvényeket az XBond multilaterális kereskedési rendszerben, illetve megbízást ad másodpiaci árjegyzői szolgáltatás nyújtására, azonban ez sem biztosítja, hogy egy Befektető a tervezett áron (és hozammal) tudja értékesíteni a Kötvényt. Ez azt jelenti, hogy a Befektető a futamidő lejárta előtt esetleg csak árfolyamvesztéssel tudja eladni Kötvényét.

Kockázati szint: magas.

3.2.5 Jogszabályváltozások

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

Kockázati szint: közepes.

3.2.6 A Kötvényekbe történő befektetés szabályozása

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

Kockázati szint: közepes.

3.2.7 Adószabályok változása

A Kötvényekkel kapcsolatban elért jövedelem adózására a jelen Információs Összeállítás időpontjában hatályos jogszabályok a jövőben megváltozhatnak, kedvezőtlen adózási feltételek megállapítása esetén a Kötvényekből származó nettó jövedelem elmaradhat az Információs Összeállítás megjelenésének időpontjában elvárt jövedelemből.

Kockázati szint: közepes.

3.2.8 Devizaárfolyam kockázat

Amennyiben a Befektető a Kötvények devizanemétől eltérő devizában tartja nyilván befektetéseit, akár árfolyamveszteséget is elkönyvelhet. Amennyiben ugyanis a Befektető nyilvántartási devizája felértékelődik a Kötvény devizájához képest, akkor csökken a Kötvényeken a Befektető devizájában kifejezett realizálható hozam, csökken a Kötvények tőkeösszegének a Befektető devizájában kifejezett értéke, valamint csökken a Kötvényeknek a Befektető devizájában kifejezett piaci értéke.

Kockázati szint: közepes.

3.2.9 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.

Kockázati szint: közepes.

3.3 A Kibocsátó kockázatkezelési mechanizmusai

A pénzügyi kockázatok felmérése része minden egyes tervezési és forecast készítési folyamatnak, illetve új beruházási, befektetési döntés előkészítésnek. A tervezés, előrejelzés készítése során feltárt kockázatokkal kapcsolatban döntés születik azok kezeléséről. Új beruházásoknál, befektetéseknél az előterjesztésnek már tartalmaznia kell a várható kockázatokat és azok kezelését.

A Társaság kontrolling rendszere központosított, a Társaság valamennyi Leányvállalatára kiterjed, és a gazdasági vezérigazgató-helyettes irányítása alatt áll. A kontrolling tevékenység a cégcsoport egyes Leányvállalatai tekintetében az Igazgatóság által évente aktualizált egyedi tervek elvárásaiból kiindulva követi nyomon a tervcélok megvalósulását. A kontrolling szervezet folyamatosan figyelemmel kíséri a tervekhez képest bekövetkezett változásokat, kockázati tényezőket, és azokról havonta a menedzsment részére jelentést készít. A vezérigazgató a menedzsmenttel közösen, az Igazgatóság által meghatározott célok mentén határozza meg a szükséges lépéseket.

Az energia kiskereskedelemmel foglalkozó szervezeti egység saját kockázatkezelési szabályzata szerint jár el. A társaságcsoport különösen nagy hangsúlyt helyez a piaci kockázatainak mérséklésre. A kockázatmenedzsment mindenkor célja a piaci bizonytalanságok vállalati eredményre gyakorolt hatásának csökkentésén keresztül a gazdasági értelemben fenntartható működés megteremtése, egy stabil és kiszámítható cash-flow biztosítása.

A Hő- és villamosenergia-termelés szegmensén belül a földgáz- és villamos energia árak volatilitásából eredő piaci kockázatok csökkentése jellemzően földgáz- és villamosenergia-fedezeti ügyleteken keresztül valósul meg. A vállalat piaci kockázatmenedzsmentje alapvetően három alszegmensre – piaci árazású hőenergia termelés és értékesítés, szabályozott árú hőenergia termelés és értékesítés, illetve kapcsolt hő- és villamos energia termelés - és két időhorizontra – rövid-középtávú (hőenergia értékesítés egységára pontosan meghatározható) és középtávú (hőenergia értékesítés egységára nem pontosan meghatározható) tagolódik. A piaci kitettségek mérséklése a vállalat fizikai piaci kitettségeivel szinkron alaptermékek különböző pénzügyi- és fizikai piacokon jegyzett derivatív instrumentumokkal történő fedezésén keresztül valósul meg. A kamatkockázat mérséklésére az ALTEO Csoport kamatfedezeti (IRS) ügyleteket köt.

A Compliance Menedzsment Rendszer végrehajtása a vezérigazgató felhatalmazása alapján az etika, compliance és kontroll igazgató feladata. Felelős a vállalati működés jogszabályoknak, belső szabályoknak és a vállalat etikai kódexének való megfelelés biztosításáért, az esetleges etikátlan, illegális vagy túlzott üzleti, „nem megfelelısségek” kiszűréséért, a felelısségek megállapításáért, javító intézkedések kezdeményezéséért, az üzleti területek intézkedéseinek nyomon követéséért. Feladata továbbá a compliance szabályzatok (pl.: Etikai Kódex, Adatvédelmi Szabályzat) oktatása, összeférhetlenségi vizsgálatok lefolytatása és intézkedések kezdeményezése, az adatvédelmi jogszabályoknak történő megfelelı működés támogatása, a csalás- és korrupciómentes működés elősegítése, a megfelelı üzleti partnerek kiválasztásának támogatása, a jogszabályokban megkövetelt humánbiztonsági követelmények kialakításának támogatása, a szükséges vagyonvédelmi és fizikai biztonsági követelmények kialakításának támogatása.

Az etika, compliance és kontroll szervezet alapvetően támogató, megelőző és kontroll tevékenységet folytat, ezek a szerepkörök együttesen érvényesülnek, azok célja a károk és a visszaélések megelőzése, a kockázatok minimalizálása a vállalati működés teljes területén.

A Társaság kiemelt figyelmet fordít az egészséget nem veszélyeztető, biztonságos munkakörnyezet kialakítására és fenntartására. Ennek érdekében a munkavédelmi megfelelés biztosítása munkáltatói oldalról a fenntarthatósági és EBK igazgatóság feladata, amit a Társaság munkavállalói közül választott munkavédelmi képviselőkkel együttműködve lát el.

4. A KIBOCSÁTÓRA VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK

4.1 Alapinformációk a Kibocsátóról

A Társaság cégneve	ALTEO Energiaszolgáltató Nyilvánosan Működő Részvénytársaság
A Társaság rövidített neve	ALTEO Nyrt.
A Társaság cégbejegyzésének helye	Magyarország
A Társaság cégjegyzékszáma	Cg. 01-10-045985
A Társaság jogalany-azonosítója (LEI)	529900PHL3J3ZRBC2J44
A Társaság cégbejegyzésének ideje	2008. április 28.
A Társaság székhelye	1117 Budapest, Dombóvári út 25.
A Kibocsátó jogi formája	nyilvánosan működő részvénytársaság
A Társaság működésére irányadó jog	magyar
A Társaság telefonszáma	+36 1 236 8050
A Társaság honlapjának a címe	<u>www.alteo.hu</u> , a hirdetmények közzétételének helye pedig a https://investors.alteo.hu/ a honlapon szereplő információk (a hivatkozással beépített információkat leszámítva) nem képezik a részét a jelen Információs Összeállításnak és azokat az illetékes hatóság nem ellenőrizte és nem hagyta jóvá

4.2 A Kibocsátó története, fejlődése

Az ALTEO-t 2008-ban az energetikai iparágban zajló transzformáció nyújtotta új lehetőségek kiaknázása érdekében hozták létre, felismerve, hogy a piac újradefiniálásában a fenntartható megoldások fogják a főszerepet játszani.

A cég 2009-ben indította el a villamosenergia-kereskedelmi üzletágát és már ebben az évben megvalósította első akvizícióit: megvette a Győri és Soproni Erőművet.

2010-ben Nyíregyházán és Debrecenben depóniagáz erőművet vásárolt. Első három szélerőműve pedig 2012-ben került a cég birtokába, amit a következő évben még egy követett. Ugyanebben az évben kapott engedélyt a földgáz-kereskedelmi tevékenysége.

2015-ben valósult meg a villamosenergia- és hőtermeléssel, valamint erőműfejlesztési, üzemeltetési és karbantartási szolgáltatásokkal is foglalkozó Sinergy Kft. akvizíciója jelentős know-how-t, szakmai tapasztalatot és eszközöket állítva a cég további fejlődésének szolgálatába. Ennek eredményeként került az ALTEO birtokába a Szabályozási Központ is, amely lehetővé teszi, hogy a több kisebb önálló termelő egység összevonva egy nagy erőműként jelenjen meg a villamosenergia és a rendszerszintű szolgáltatások piacán, amely

segíti a folyamatosan változó keresletű és kínálatú villamosenergia-rendszert egyensúlyban tartani.

2016-ban sikeres tőkeemelést hajtott végre, amelyet követően a lakossági és intézményi befektetők szélesebb rétegei is csatlakozhattak a cég befektetői közé.

2017-ben üzembe állt a vállalat első naperőműve, amelyet néhány hónap elteltével egy másik is követte. Ebben az évben kezdte meg a működést a cég második debreceni depóniagáz erőműve is.

2018-ban a régióban elsőként létesített ipari méretű energiatároló a zuglói telephely területén, amit három évvel később egy újabb követett Kazincbarcikán.

2019-ben 13 toronyból álló szélerőmű parkkal bővült a cég portfóliója és ugyanebben az évben két újabb, saját kivitelezésű naperőműpark is megkezdte működését. Szintén ebben az évben jött létre a cég hulladékgazdálkodási divíziója is.

2020-ban megújuló erőművek számára nyújtott menetrendezési és termelésmenedzsment szolgáltatással bővítette tevékenységét a vállalat, valamint elindult az ALTEO e-mobilitási üzletága is.

2022-ben az ALTEO 75 százalékot meghaladó részesedést szerzett a komplex hulladékgazdálkodási tevékenységet végző FE-GROUP-ban, amelynek 2024-ben egyedüli tulajdonosává vált.

2024-ben került üzembe a cég tereskei naperőműve, ami megduplázta az ALTEO fotovoltaikus termelési kapacitását, újabb akvizíció révén pedig másfélszeresére nőtt a cég szélerőművi kapacitása.

Ugyanebben az évben adták át a vállalat újabb villamosenergia-tárolóját Győrben, és elkezdődött az ALTEO történetének legnagyobb zöldmezős beruházása, amelynek keretében további mintegy 70 MW villamosenergia-tároló kapacitást hozott létre.

Szintén 2024-ben írták alá a magyarországi hulladékgazdálkodási piac egyik vezető szereplőjének számító – akkori cégnéven - ÉLTEX Kft. felvásárlásáról szóló szerződést is. A cég az akvizíció 2025 nyári zárását követően ALTEO Circular néven folytatja tevékenységét. A felvásárlás révén az ALTEO jelentős lépést tett azon stratégiai céljának elérése érdekében, hogy 2030-ig a hazai körforgásos gazdaság vezető szereplőjévé váljon.

4.3 A Kibocsátót érintő közelmúltbeli események, amelyek jelentős mértékben befolyásolhatják a kibocsátó fizetőképességének értékelését.

A Kibocsátó nem tud olyan közelmúltbeli eseményről, amiről ne adott volna tájékoztatást és amely jelentős mértékben befolyásolhatná a Kibocsátó fizetőképességét.

4.4 A Kibocsátónak a kibocsátó kérésére vagy a hitelminősítési eljárásban készített hitelminősítése.

A Kibocsátót, illetve kötvényeit a Növekedési Kötvényprogramban való részvételével összefüggésben 2019 augusztusa óta minősíti a Scope Ratings GmbH – a Kibocsátó jelenlegi minősítése BB+ negatív kilátással.

A Kibocsátó a Scope Ratings GmbH hitelminősítővel elvégeztette a kötvényprogram keretében kibocsátani szándékozandó kötvények előzetes hitelminősítését is. Ennek eredményeképpen, a kötvények előzetes minősítése szintén BB+ negatív kilátással.

4.5 Információ a Kibocsátó hitelfelvételi és finanszírozási szerkezetében az utolsó pénzügyi év óta beállt lényeges változásokról.

A Kibocsátó a finanszírozási szerkezetében nem áll be lényeges változás az utolsó pénzügyi év óta.

4.6 A Kibocsátó tevékenységei várható finanszírozásának leírása

A Kibocsátó a kötvénykibocsátás során befolyó összegeket a meglévő vállalatfinanszírozási hitelállomány részben vagy egészben történő kiváltására és a saját tőke/hitel arány stabilizálása kívánja fordítani.

5. ÜZLETI ÁTEKINTÉS

5.1 Az értékesített termékek és/vagy a nyújtott szolgáltatások fő kategóriái, azok ismertetése

A jelen fejezet a Társaság, illetve a Leányvállalatok által ténylegesen végzett üzleti tevékenységével kapcsolatos információkat tartalmazza.

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

Az ALTEO Csoport tevékenységei hat fő szegmensbe sorolhatók:

- (a) Hő- és villamosenergia-termelés és menedzsment
- (b) Megújuló alapú energiatermelés
- (c) Energetikai szolgáltatások
- (d) Körforgásos gazdálkodás
- (e) Energia - kiskereskedelem
- (f) Egyéb - központi költségek

5.2 Jelentős új termékek vagy tevékenységek feltüntetése

A Társaságnak nincsen új terméke vagy tevékenysége a legutóbbi pénzügyi beszámoló közzététele óta.

5.3 Azon főbb piacok, amelyeken a Kibocsátó verseng, beleértve a Kibocsátó legfontosabb piacainak bemutatását, ideértve a teljes forgalmat tevékenységi körönkénti és földrajzi bontásban

A Társaság felhívja a figyelmet, hogy a jelen Információs Összeállítás 10. „Pénzügyi információk” fejezetében és a jelen fejezetben szereplő bizonyos adatok eltérő számviteli módszertant alkalmaznak, ezért a jelen Információs Összeállítás 10. „Pénzügyi információk” fejezetében és a jelen fejezetben szereplő bizonyos adatok nem egyeznek meg teljes mértékben. Az üzleti tevékenység elemzése az EBITDA értékére fókuszáltnan történik.

Az ALTEO Csoportra, illetve az egyes, fent megjelölt szegmensekre lebontott eredménykimutatásokat a jelen pont külön keretben kiemelve tartalmazza a 2025 éves, auditált és a 2026 féléves nem auditált adatok vonatkozásában.

Az ALTEO Csoport jelenleg kizárólag Magyarország területén folytat gazdálkodó tevékenységet, ezért valamennyi adat a hazai piacra, mint földrajzilag érintett területre vonatkozik.

A következő eredménykimutatás összefoglalóan szemlélteti a Társaság szegmenseinek pénzügyi adatait. A kimutatás elkészítése során a Társaság a következő feltételezéseket és lépéseket tette:

(1) A kimutatásban az ALTEO Csoport szegmenseihez hozzárendelésre kerültek a bevételek és a ráfordítások.

(2) A központi költségeket (jellemzően bérek, bérleti és szakértői díjak) a Társaság nem osztotta fel, azok az Egyéb (elsősorban növekedési fókuszú támogató területek) és Igazgatási költség (alapműködést lehetővé tévő támogató területek) sorokon szerepelnek.

(3) A kimutatás az egyes szegmenseket, mint profit centereket mutatja be, így mind a bevételek, mind a ráfordítások az adott szegmensben megjelenő tényleges értéken szerepelnek. Az alábbi adatokban a szegmensben belüli tranzakciók kiszűrésre kerültek, a szegmensek közötti, ALTEO Csoporton belüli tételek azonban nem. A szegmensek közötti kiszűrések a Kiszűrés szegmensben külön sorokon szerepelnek.

ALTEO CSOPORT VEZETŐI KIMUTATÁS - SZEGMENSENKÉNTI PÉNZÜGYI KIMUTATÁS (IFRS)

ALTEO CSOPORT VEZETŐI KIMUTATÁS - TEVÉKENYSÉGENKÉNTI PÉNZÜGYI KIMUTATÁS									
2026.06.30.	Hő- és villamosenergia-termelés a termelés és menedzsment	Megújuló alapú energiatermelés	Energetikai szolgáltatások	Körforgásos gazdálkodás	Energia-kiskereskedelem	Egyéb szegmens	Igazgatási költség	Konszolidációs kiszűrések	Összesen
<i>adatok millió Ft-ban</i>									
Árbevétel	36 797	4 360	4 661	13 920	19 810	-	-	(7 560)	71 988
Aktivált saját teljesítmény értéke	1 002	5	106	(129)	-	-	-	-	984
Anyagiilegű ráfordítások	(27 545)	(1 117)	(2 325)	(7 875)	(18 088)	(214)	(979)	7 560	(50 584)
Személyi jellegű ráfordítások	(1 520)	(359)	(1 525)	(4 817)	(111)	(304)	(1 280)	-	(9 916)
Egyéb bevétel és Egyéb ráfordítás	(4 042)	(20)	237	147	(339)	(10)	(2)	-	(4 029)
EBITDA*	4 693	2 870	1 154	1 244	1 271	(528)	(2 261)	0	8 442

5.3.1 Hő- és villamosenergia-termelés és menedzsment szegmens

Ebben a szegmensben kerül bemutatásra a nem megújuló erőforrásból származó hő- és villamosenergia-termelési tevékenység, a Szabályozási Központ, valamint a Megújuló Termelés Menedzsment (MTM) üzletág, továbbá az RRF keretében megvalósult energiatárolók által termelt eredmény.

A Szabályozási Központ funkciója, hogy az ALTEO Csoport tulajdonában lévő villamosenergia- és/vagy hőtermelő, illetve tároló berendezések, illetve a Szabályozási Központhoz kapcsolódó külső partnerek termelését tervezi és irányítja. Az MTM üzletág a saját és külső megújuló alapú erőművek és villamosenergia-tárolók menetrendeztetésével kapcsolatos komplex szolgáltatásokat nyújt.

Hő- és villamosenergia termelés és menedzsment				
	2026.06.30.	2025.06.30.	Változás m Ft	Változás %
<i>adatok m Ft-ban</i>	<i>nem auditált</i>	<i>auditált</i>	<i>előző évhez képest</i>	<i>előző évhez képest</i>
Árbevétel	36 797	34 636	2 161	6%
Aktivált saját teljesítmények	1 002	676	326	48%
Anyagjellegű ráfordítások	(27 545)	(25 128)	(2 416)	10%
Személyi jellegű ráfordítások	(1 520)	(1 405)	(115)	8%
Egyéb bevétel és Egyéb ráfordítás	(4 042)	(2 573)	(1 468)	57%
EBITDA	4 693	6 206	(1 513)	(24%)
Ráosztott igazgatási költség	(718)	(644)	(75)	12%
EBITDA II	3 974	5 562	(1 588)	(29%)

A tárgyidőszakban a szegmens hőenergiát értékesített a városi hőszolgáltatókon kívül a Heineken Hungária Kft. és egyéb ipari ügyfelek részére is. Az ALTEO ezen szerződések tekintetében változatlanul stabilan és kiszámíthatóan teljesített, a Heineken Hungária Kft.-vel 2025-ben lejárt szerződés 2029-ig történő meghosszabbítása mellett. Ezen felül az Ózdi Távhő Kft.-vel kötött hőszolgáltatási szerződés is meghosszabbításra került 2040-ig.

Az RRF pályázat keretében az ALTEO három leányvállalata nyert támogatást lítium-ionos villamosenergia-tárolók létesítésére. A fejlesztések együttes beruházási értéke ~18 milliárd forint volt, amely a vállalatcsoport eddigi legnagyobb zöldmezős beruházásának számít. A projekt legjelentősebb eleme a győri ipari park területén üzembe helyezett, 49,9 MW névleges teljesítményű (99,8 MWh névleges kapacitású) villamosenergia-tároló, amelynek üzembe helyezésére 2026 februárjában került sor. A beruházás további elemeként további két 10 MW névleges teljesítményű (20 MWh névleges kapacitású) villamosenergia-tároló állt üzembe 2026 márciusában, illetve áprilisában.

A szegmens EBITDA II. értéke 2026 első félévében 4 milliárd Forint volt, amely 29%-kal marad el az előző időszaki értékhez képest:

A szegmens árbevétele 6%-kal emelkedett a bázis időszak teljesítményéhez viszonyítva, melyet elsősorban az MTM üzletág magasabb szolgáltatási volumene, valamint a 2026-ban üzembe helyezett villamosenergia-tárolók működéséből származó bevételei okoztak. Az árbevétel növekedést mérséklék az alábbi hatások:

- Az energiapiaci árak változása a nagy hatásfokú kapcsolt termelők gázmotoros villamosenergia-termelésből elérhető fajlagos fedezetének (az ún. spark spread) növekedésével járt együtt, mely jelentősen növelte a villamosenergia-termelésen elért eredményt az előző év azonos időszakához viszonyítva.
- A rendszerszintű szolgáltatásokhoz tartozó kapacitáspiacokon jelentősen csökkent a szegmens árbevétele. Ez kihatással volt mind a villamosenergia értékesítési, mind a kapacitáspiaci eredményre.

- A kiegyenlítő szabályozási tartalékpiacon a korábbi évekhez képest lényegesen ritkábban alakultak ki olyan extrém árazások, amelyen a szegmens a rendelkezésre álló portfólióval a korábbiakhoz hasonló fedezet elérésére lett volna képes.
- A 2026-ban üzembe helyezett villamosenergia-tárolók támogatási és kereskedelmi bevételei jelentősen hozzájárultak az előző év azonos időszakához viszonyított bevételnövekedéshez.
- Az MTM üzletág 2026 első félév során ~245 MW-tal növelte portfólióját, amellyel együtt ~1.500 MW KÁT-ba és ~600 MW szabadpiacra termelő megújuló alapú beépített kapacitást menedzsel. Az MTM üzletág a megújuló termelés irányítási piacon megvalósított 2026-os expanziójával a szegmens árbevételét növelte, a portfólió a korábbinál magasabb eredményt ért el.
- Az árbevétel növekedése mellett a költségek is jelentősen nőttek, ami elsősorban a kiegyenlítő energia, illetve szabályozási pótdíj rendkívüli emelkedésének hatása. Utóbbiak fő oka a kiegyenlítőenergia-piacon tapasztalható, időszakosan előforduló drasztikus áremelkedés. Ezek az árkilengések elsősorban a rendszerirányítási kihívások és időjárési hatások következményei.

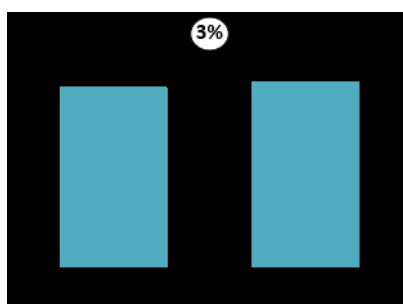
A szegmensben az anyagjellegű ráfordítások fő tételei: a vásárolt földgáz, a vásárolt villamos energia (beleértve a kiegyenlítő energiát), a vásárolt kapacitás, valamint az erőművi portfólió üzemeltetését és karbantartását végző divízió üzemeltetési tételei. A nagymértékű növekedést főként a portfólióbővüléssel megnövekedett villamosenergia-kereskedelem okozza, beleértve a kiegyenlítés költségeit.

Az aktivált saját teljesítmények növekedését a komplex digitális termelésmenedzsment saját fejlesztéseinek felfutása okozza.

A növekvő egyéb ráfordításokat elsősorban a megemelkedett KÁT pótdíjak okozták, további kedvezőtlen hatásként merült fel a 2026 márciusában az energiaellátókra kivetett különadó, valamint fejlesztői szolgáltatásokra képzett céltartalék. Az ALTEO Csoport egyéb bevételként elévült kötelezettséget vezetett ki és az RRF tárolók indulásától a működési idővel arányos beruházási támogatást számolt el.

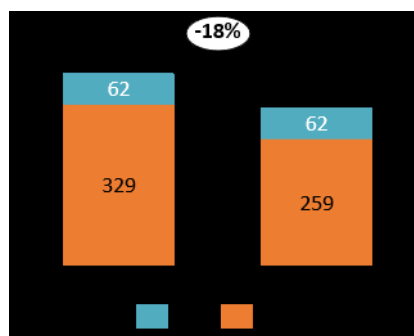
A hő- és villamosenergia szegmens piacainak bemutatása

Strukturált villamosenergiatermék-értékesítés mennyiségi hatása a szegmens eredményére: a villamosenergia-termelés 3%-kal nőtt a bázisidőszakhoz képest.



A Szabályozási Központ által értékesített, saját termelésű villamos energia 2025. és 2026. első féléveiben (GWh)

A Szabályozási Központ által értékesített kiegyenlítő szabályozási kapacitás mennyisége csökkent 18%-kal.

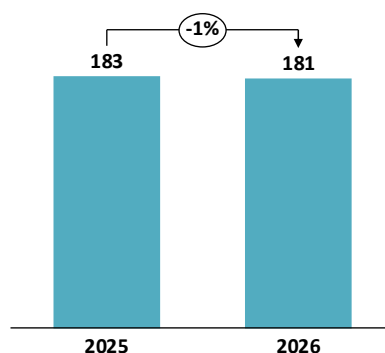


A Szabályozási Központ által értékesített villamos kapacitás 2025. és 2026. első féléveiben

(aFRR: GWh; FCR: GWsym)

Hőenergia-termelés (távhő és ipari hő) és értékesítés hatása a szegmens eredményére: A hőenergia-termelés alszegmens vizsgált területének gazdasági teljesítményét tekintve közel az előző időszak szintjén zárt.

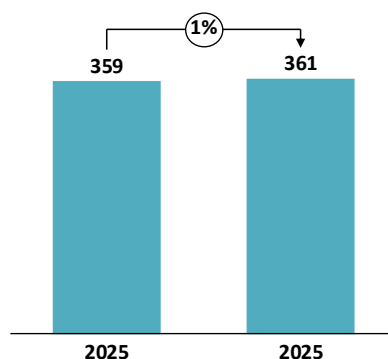
A szegmens által értékesített hőenergia mennyisége 1%-kal csökkent. A Csoportnál alkalmazott fedezeti politikának köszönhetően a végső fogyasztókat elérő lakossági célú hőértékesítéshez szükséges, becsült erőforrásigények bekerülési költségei kögzítettek, ami így biztosítja az alszegmens fedezetének alacsony volatilitását.



A szegmens által értékesített hőmennyiség 2025. és 2026. első féléveiben

(GWh)

A villamos- és hőenergia előállításához szükséges földgáz mennyiségének alakulása: A szegmens által felhasznált földgáz mennyisége a bázisidőszakkal közel megegyező, a növekvő villamosenergia-termelés és a csökkenő hőenergia termelés hatásai kiegyenlítették egymást.



A szegmens által felhasznált földgáz mennyisége 2025. és 2026. első féléveiben
(GWhGCV)

5.3.2 Megújuló alapú energiatermelés szegmens

A szegmens az ALTEO Csoport összes, megújuló forrású (nap, szél, víz, biogáz) villamosenergia-termelő erőművének eredményét foglalja magába. A termelőegységek egy része KÁT támogatási rendszerben, valamint KÁT prémium és METÁR rendszerekben, másik része pedig teljesen piaci körülmények között értékesít villamosenergiát.

Az ALTEO Csoport megújuló energiaforrásokat hasznosító erőművi portfóliójának beépített kapacitása 2026 első félévében 116 MW volt.

A Megújuló alapú energiatermelési szegmensbe tartozó KÁT működő erőművek esetében 2025. január 1-jétől 2029 végéig felfüggesztésre került az alkalmazott átvételi árak inflációkövetése, így az átvételi ár a 2024-es szinten rögzült (6% feletti infláció esetének kivételével). A METÁR rendszerben értékesítőket ez nem érinti.

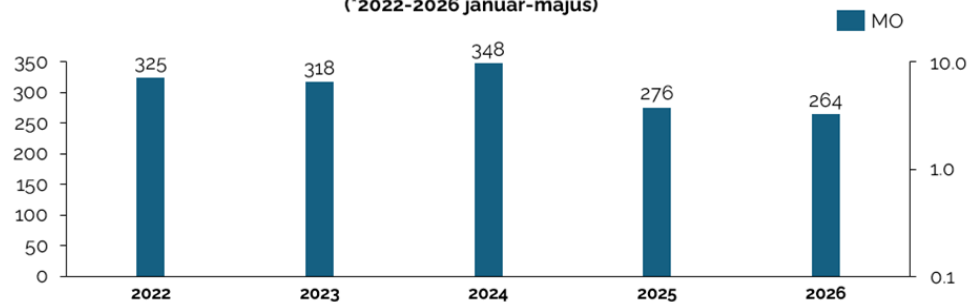
2026-ban bevezetésre került egy egyszeri, 0,5%-os különadó az energiaellátók számára. Az adó alapja a 2024-es árbevétel és legfeljebb a 2024. évi Robin Hood adóalap 50%-áig terjedhet.

Megújuló alapú energiatermelés				
	2026.06.30.	2025.06.30.	Változás m Ft	Változás %
adatok m Ft-ban	nem auditált	auditált	előző évhez képest	előző évhez képest
Árbevétel	4 360	4 672	(312)	(7%)
Aktivált saját teljesítmények	5	4	1	34%
Anyagjellegű ráfordítások	(1 117)	(1 151)	34	(3%)
Személyi jellegű ráfordítások	(359)	(346)	(13)	4%
Egyéb bevétel és Egyéb ráfordítás	(20)	(45)	25	(56%)
EBITDA	2 870	3 134	(264)	(8%)
Ráosztott igazgatási költség	(326)	(343)	17	(5%)
EBITDA II	2 544	2 791	(247)	(9%)

2026-ban a szél erőművek szempontjából rendkívül kedvezőtlen időjárás összhangban volt a magyarországi szélviszonyok alakulásával, és 2026 első félévében

megismétlődött a 2025-ös első félév időjárási hatása. A 2025. első félévhez mérve a termelési volumen lekövette az országos trendeket.

Magyarország teljes szélerőmű villamosenergia-termelésének összehasonlítása (GWh)
(* 2022-2026 január-május)



*2026 júniusi hónapra nem áll rendelkezésünkre MO-i adat, ezért az összehasonlítás a 2022-2026. január-május közötti időszakra terjed ki.

A naperőművek termelése a bázisidőszakhoz képest elmaradt, amely elsősorban a 2026 első félévében tapasztalt kedvezőtlen időjárási körülményekre vezethető vissza. A hosszú évek óta nem tapasztalt mértékű hóesés, valamint a nyári rekordhőség egyaránt negatívan befolyásolta a portfólió energiatermelését.

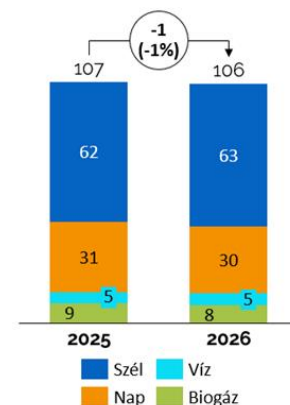
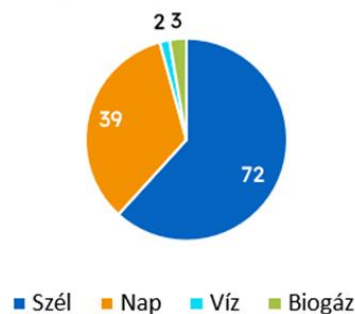
Egyéb árbevételt érintő hatások:

A Pannon Szélerőmű KÁT-támogatási rendszerhez kapcsolódó szerződése 2025. július 31-én lejárt, így ettől kezdődően a többi, lejárt támogatási időszakú szélerőműhöz hasonlóan piaci alapon értékesíti a megtermelt villamos energiát.

Az egyéb bevételek és ráfordítások között szerepel a 2026 elején az energiaellátók számára kivetett egyszeri, 0,5%-os különadónak a szegmensre jutó része. Ezen a soron kerül bemutatásra a METÁR és KÁT prémiumba termelő erőművek túltámogatási díja is.

Az ALTEO Csoport megújuló alapú villamosenergia-termelési szegmens volumene 1 GWh (-1%) csökkent a bázis időszakhoz viszonyítva.

Teljes beépített kapacitás



Értékesített villamos energia és megoszlása 2025 első és 2026 első félévében (GWh)

5.3.3 Energetikai szolgáltatások szegmens

Az Energetikai szolgáltatások szegmensbe tartozik a harmadik fél részére végzett erőmű üzemeltetési és kivitelezési szolgáltatások, a harmadik félnek, illetve energiatermelő szegmenseknek nyújtott karbantartási szolgáltatások, illetve az e-mobilitási tevékenységek. Az ALTEO Csoport energetikai beruházásokkal és fejlesztésekkel kapcsolatos mérnöki, projektfejlesztési és projektmenedzsment, továbbá fővállalkozói kivitelezési szolgáltatásokat is nyújt ügyfelei részére, egyedi megrendelések és szerződések keretein belül, illetve projektmenedzsment támogatással járul hozzá az ALTEO energiatermelési divízió termelőkapacitásának növeléséhez.

Az üzletág szolgáltatásainak legnagyobb volumenét olyan jelentős hazai ipari szereplők (MOL Csoport, BorsodChem, Budapesti Erőmű, FŐTÁV, MB Kecskemét, Uniper stb.) veszik igénybe, melyek számára energetikai infrastruktúrájuk stabil, megbízható működése kulcsfontosságú. A számukra nyújtott szolgáltatások jellemzően kivitelezési, és/vagy hosszú távú, magas hozzáadott értékű üzemeltetési és karbantartási szerződések keretein belül valósulnak meg.

Energetikai szolgáltatások				
	2026.06.30.	2025.06.30.	Változás m Ft	Változás %
<i>adatok m Ft-ban</i>	<i>nem auditált</i>	<i>auditált</i>	<i>előző évhez képest</i>	<i>előző évhez képest</i>
Árbevétel	4 661	2 145	2 516	117%
Aktivált saját teljesítmények	106	153	(47)	(31%)
Anyagjellegű ráfordítások	(2 325)	(511)	(1 814)	355%
Személyi jellegű ráfordítások	(1 525)	(1 620)	95	(6%)
Egyéb bevétel és Egyéb ráfordítás	237	1	236	19 418%
EBITDA	1 154	168	986	587%
Ráosztott igazgatási költség	(695)	(663)	(32)	5%
EBITDA II	459	(495)	954	(193%)

A szegmens az idei évben 459 m Ft EBITDA II nyereséget realizált, amely 954 m Ft-tal magasabb az előző év azonos időszakánál. A szegmens eredménye nem tartalmazza a projektfejlesztési és kivitelezési csapat ALTEO Csoporton belüli kivitelezési munkáinak profittartalmát.

A külső, harmadik félnek végzett üzemeltetés és karbantartás működési költsége moderáltan, a nemzetgazdasági mutatóknak megfelelően emelkedett, melyet meghaladott a bevételek emelkedése. A két hatás következtében az eredményesség javult. 2026 márciusában üzembe helyezésre került az inert gáz lefejtő és szállító szolgáltatást végző telephely, amely lízingbe adott eszközként bevételt jelentett.

A szegmens részéről a MOL Csoporttal együtt feltárt sinergiák megvalósítása folyamatosan zajlik. A feltárt sinergiák üzleti lehetőségek jelentős része kapcsolódik a szegmens kapacitásaihoz.

A vállalkozási és projektfejlesztési divízió 2026-ban kapacitásait tekintve kiemelkedően magas arányban dolgozott külső fél részéről megrendelt projekteken. A divízió 2026 első félévében a MOL Csoport részéről érkezett megrendelést teljesítette. Az EPC projekt (MOL Algyő) a szegmens 2026. első félévében realizált eredményre és nyereség hányadára egyaránt jelentős, és pozitív hatással volt.

A karbantartási üzletág az előző év azonos időszakához képest alacsonyabb volumenben végzett külső karbantartásokat. A szervezet költségeinek jelentős része fix jellegű, ezért a költségek nem változhattak az árbevétel elmaradással. Az ALTEO továbbra is elkötelezett a karbantartási kapacitások fenntartásában, elsősorban a tulajdonosi kör által kiszélesedett portfólióban megjelenő üzleti lehetőségeket tartja növekedési területnek.

Az E-mobilitás üzletág a várakozás szerint teljesített, számottevő eredménytermelő képességgel nem rendelkezik.

5.3.4 Körforgásos gazdálkodás szegmens

Az ALTEO körforgásos gazdálkodás szegmense az ALTEO Csoport egyik stratégiai növekedési területe, amely a hulladékgazdálkodási és újrahasznosítás piac széles területén van. Az elmúlt évben végrehajtott akvizícióknak és kapacitásbővítési beruházásoknak köszönhetően a szegmens mára a hazai piac egyik jelentős szereplőjévé vált. A hulladékgazdálkodási szegmens az összetett és teljes országot lefedő hálózatra épített tevékenységével szolgálja ki a körforgásos gazdasági célkitűzések megvalósítását, azaz támogatja a hulladékok minél magasabb arányú hasznosítását.

A szervetlen üzletág a veszélyes és nem veszélyes ipari hulladékok gyűjtését, szállítását, előkezelését, feldolgozását és hasznosítását végzi. A komplex hulladékgazdálkodási megoldások révén támogatja ügyfeleit az erőforrások hatékonyabb felhasználásában, valamint fenntarthatósági és körforgásos gazdasági céljaik elérésében.

A szerves hulladékok piacán elsősorban biogáz-előállításra alkalmas mezőgazdasági és élelmiszeripari eredetű alapanyagok kereskedelmére fókuszál az ALTEO Csoport.

A koncessziós és koncesszió kívüli tevékenységek diverzifikált bevételi struktúrát biztosítanak a szegmens számára. A koncessziós rendszerben hulladékgyűjtési, szállítási és előkezelési feladatokat végez az ALTEO Csoport, az ipari és vállalati ügyfélkörnek pedig komplex hulladék anyag gazdálkodási feladatokat végez.

Körforgásos gazdálkodás				
	2026.06.30.	2025.06.30.	Változás m Ft	Változás %
<i>adatok m Ft-ban</i>	nem auditált	nem auditált összehasonlító	előző évhez képest	előző évhez képest
Árbevétel	13 920	2 800	11 120	397%
Anyagijellegű ráfordítások	(7 875)	(1 483)	(6 392)	431%
Személyi jellegű ráfordítások	(4 817)	(644)	(4 174)	648%
Egyéb bevétel és Egyéb ráfordítás	147	22	124	558%
Aktivált saját teljesítmények	(129)	44	(173)	(396%)
EBITDA	1 244	739	505	68%
Ráosztott igazgatási költség	(389)	(250)	(139)	56%
EBITDA II	855	489	366	75%

A Körforgásos gazdálkodás szegmens 2026. első felében 855 m Ft EBITDA II eredményt ért el, amely részben az akvizíció – ALTEO Circular akvizíció- miatt lényegesen meghaladja - 366 m Ft-tal (+75%) a 2025. első féléves eredményt.

Az árbevétel közel négyszeresére emelkedett a bázis időszakhoz képest, amelyet elsősorban az akvizíciók, valamint a hulladékkereskedelmi, szolgáltatási és exportvolumenek bővülése támogatott.

A működési költségek növekedését elsősorban a konszolidált társaságok bázishatása, a magasabb üzleti aktivitás, valamint a folyamatban lévő integráció okozták.

Az üzletág eredménytermelő képességét a hatékonyságnövelő beruházások, az automatizált feldolgozási technológiák, valamint a folyamatos folyamatoptimalizálási intézkedések alapozták meg. A fejlesztések részben ellensúlyozták a MOHU koncessziós díjcsökkenését.

A DRS palackvisszaváltási rendszerhez kapcsolódó feldolgozási infrastruktúra bővítése további növekedési potenciált jelent a szegmens számára. A DRS1 üzembe helyezésének köszönhetően a feldolgozott volumen az előző évhez képest közel tízszeresére nőtt. A fejlesztések tovább folytatódnak: a DRS2 létesítmény átadása jelenleg folyamatban van, a próbaüzem már megkezdődött, míg a DRS3 átadása, amennyiben megkapja a szükséges jóváhagyásokat, 2027-ben várható.

5.3.5 Energia-kiskereskedelem szegmens

Az ALTEO Csoport energiakereskedelmi tevékenysége körében a szabadpiacon értékesít villamosenergiát és földgázt. Az ALTEO Csoport az egyetemes szolgáltatás keretében nem folytat értékesítési tevékenységet.

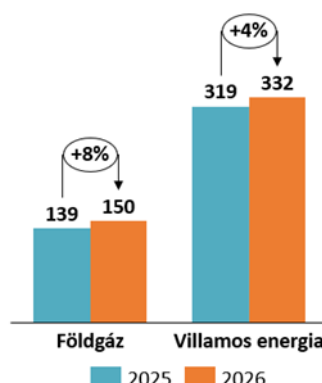
Energia-kiskereskedelem				
	2026.06.30.	2025.06.30.	Változás m Ft	Változás %
<i>adatok m Ft-ban</i>	nem auditált	nem auditált összehasonlító	előző évhez képest	előző évhez képest
Árbevétel	19 810	19 081	728	4%
Anyagijellegű ráfordítások	(18 088)	(16 948)	(1 141)	7%
Személyi jellegű ráfordítások	(111)	(109)	(2)	2%
Egyéb bevétel és Egyéb ráfordítás	(339)	(146)	(194)	133%
Aktivált saját teljesítmények	-	-	-	n.a.
EBITDA	1 271	1 879	(608)	(32%)
Ráosztott igazgatási költség	(132)	(89)	(44)	49%
EBITDA II	1 139	1 791	(652)	(36%)

A szegmens EBITDA II. eredménye 652 millió Forinttal csökkent 2025. első félévhez viszonyítva.

Az összehasonlító időszakhoz képesti eredménycsökkenés nagyrészt a villamosenergia-kereskedelem magyarázza, ami elsősorban a volatilis napon belüli energiaárak hatása. A kereskedelmi portfólió jelentős része a fogyasztók számára fix áron kerül értékesítésre, melyhez az árhatás kockázatainak csökkentésére fedezeti ügyleteket köt az ALTEO Energiakereskedő. A fogyasztók tényleges energiafelhasználása természetes módon kis mértékben eltér a fedezett termékek napon belüli lefutásától, mely árkockázatot hordoz magában. Ennek következményeként csökkentek az elérhető fajlagos fedezetek.

Az ebből fakadó eredményességcsökkenést kis mértékben ellensúlyozta, hogy az üzletág kiemelkedő értékesítési tevékenységének köszönhetően

portfóliónövekedést ért el villamosenergia-kereskedelemben és földgáz-kereskedelemben egyaránt.



Földgáz és villamos energia értékesített mennyiség változása 2025-ben és 2026-ban (GWh)

Az értékesített földgáz mennyisége 139 GWh-ról 150 GWh-ra emelkedett (+8%), ami részben az összehasonlító időszakhoz képest hidegebb téli időjárás, részben pedig a portfólióbővítés következménye. A 2025 első félévéhez képest csökkenő árak ellenére az elérhető fajlagos fedezet növekedett.

Az értékesített villamos energia mennyisége 319 GWh-ról 332 GWh-ra nőtt (+4%), az értékesítési átlagár, melyet elsősorban a szerződés kori árkörnyezet (jellemzően 2024 év vége, illetve 2025 év vége) befolyásol, enyhén emelkedett.

A szegmens 2026. első féléves árbevétele 728 m Forinttal emelkedett 2025 azonos időszakához képest. A szegmensen belül a villamos energia értékesítési árbevétele nőtt, a földgázé csökkent, ugyanis utóbbi alszegmensben a portfóliónövekedést az alacsonyabb árak ellensúlyozták.

Az Energia kiskereskedelmi szegmens ráfordításaiban az anyagjellegű tételek domináltak. Az anyagjellegű ráfordítások közt került kimutatásra a beszerzett és továbbértékesített földgáz és villamosenergia értéke (ELÁBÉ).

Az Egyéb bevétel és Egyéb ráfordítás eredményét 2025-höz képest a 2026-os évben bevezetésre kerülő egyszeri, 0,5%-os különadó rontotta.

5.3.6 Egyéb szegmens

A szegmensen azok, az elsősorban stratégiai növekedéshez és tőzsdei jelenlétéhez kapcsolódó költségek jelennek meg, melyek nem egyes szegmensekhez, hanem a teljes cégcsoport jövőbeli növekedéséhez köthetőek, ezért nem képezik a felosztott igazgatási költségek részét.

Egyéb szegmens				
	2026.06.30.	2025.06.30.	Változás m Ft	Változás %
adatok m Ft-ban	nem auditált	nem auditált összehasonlító	előző évhez képest	előző évhez képest
Árbevétel	-	32	(32)	(100%)
Anyagjellegű ráfordítások	(214)	(518)	304	(59%)
Személyi jellegű ráfordítások	(304)	(1 676)	1 372	(82%)
Egyéb bevétel és Egyéb ráfordítás	(10)	(49)	39	(79%)
Aktivált saját teljesítmények	-	-	-	n.a.
EBITDA	(528)	(2 211)	1 683	(76%)

Az ALTEO Csoport Egyéb szegmensének eredményét a fent említett funkciók ellátásához szükséges emberi erőforráshoz köthető és egyéb, anyagjellegű ráfordítások határozzák meg.

Az anyagjellegű ráfordítások csökkenése elsősorban a befektetések és akvizíciók vizsgálatához kapcsolódó tanácsadói díjak mérséklődésének tudható be.

A szegmenshez tartozó személyi jellegű ráfordítások 1,4 milliárd Forinttal csökkentek az előző évhez viszonyítva. A ráfordítások változását elsősorban a Munkavállalói Résztulajdonosi Program (MRP) hatása okozta. Az MRP programok részvényárfolyamon alapuló elszámolásokat tartalmaznak, amelyek együtt változnak az ALTEO Részvény árfolyam ingadozással: 5000 Forint körüli év eleji árfolyamhoz képest a félév végére szignifikáns csökkenés tapasztalható, mely csökkenti a program keretein belül kifizetett és várhatóan kifizetésre kerülő összeget. Az összevont személyi jellegű ráfordítások csökkenésen belül voltak ráfordítás növekmények, mint a bérfejlesztések és a felvásárolt cégek akvizíciójával megvalósult munkavállalóinak személyi ráfordítása.

5.4 A kibocsátó piacainak tágabb léptékű bemutatása

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

A támogatott rendszerben értékesített, megújuló alapú villamosenergia-termelés

Megújuló energiaforrások szerepe az energiamixben

A megújuló energiaforrások hasznosításának jelentősége folyamatosan növekszik, amit a társadalom erősödő környezettudatossága, a hagyományos energiaforrások szűkülése, valamint a biztonságos energiaellátás és az önellátás iránti igény egyaránt ösztönöz. A megújuló energiaforrások elterjedését jelentősen elősegítették az egyes országokban kialakított támogatási rendszerek. Emellett a megújuló energiát hasznosító technológiák gyors fejlődése és a hagyományos energiahordozók költségeinek emelkedése eredményeként a megújuló energiaforrások számos területen már versenyképes, sőt gyakran kedvezőbb alternatívát jelentenek a hagyományos energiaforrásoknál, és e tendencia várhatóan a jövőben is folytatódik.

EU-s megújuló energiára vonatkozó célkitűzések

Az EU éghajlat- és energiapolitikájának egyik fő eleme a megújuló energiaforrások arányának növelése. 2018-ban az Európai Unió elfogadta a „Clean Energy For All Europeans” jogszabálysomagot, amelynek részeként a megújuló energiaforrásokból előállított energia támogatásáról szóló (EU) 2018/2001 irányelv (RED II) 2030-ra legalább 32%-os uniós megújulóenergia-részarányt határozott

meg. Az irányelvet 2023-ban az (EU) 2023/2413 irányelv (RED III) módosította. A hatályos uniós cél szerint 2030-ra a megújuló energiaforrások részarányának legalább 42,5%-ot kell elérnie az EU teljes energiafogyasztásában, 45%-os indikatív törekvés mellett. A módosított szabályozás az engedélyezési eljárások gyorsítására, a megújulóenergia-projektek piaci integrációjára, valamint az ipari, közlekedési, fűtési és hűtési szektor dekarbonizációjára is kiterjed.

Az Európai Klímarendelet kötelező célként rögzíti az Európai Unió 2050-ig elérendő klímaseglegességét, valamint az uniós nettó üvegházhatásúgáz-kibocsátás 2030-ig, az 1990-es szinthez képest legalább 55%-os csökkentését. E célok megvalósításának egyik központi eszköze a RED III szerinti megújulóenergia-cél teljesítése, az energiahatékonyság javítása és az energiarendszer rugalmasságának növelése.

Magyarország megújuló stratégiája

Magyarország első Nemzeti Energia- és Klímaterve 2030-ra legalább 21%-os megújulóenergia-részarányt irányzott elő a bruttó végső energiafogyasztásban. A frissített Nemzeti Energia- és Klímaterv a megváltozott uniós célrendszerhez és energiapiaci környezethez igazodva már magasabb, legalább 30%-os hazai megújulóenergia-részaránnyal számol 2030-ra. A hazai energiapolitika továbbra is az energiaszuverenitás és az ellátásbiztonság erősítésére, az energiatermelés dekarbonizációjára, valamint az atomenergia és a megújuló energiaforrások együttes alkalmazására épül.

Az elmúlt évtizedben Magyarországon jelentősen növekedett a megújuló energiaforrásokból előállított villamos energia részaránya, amelyhez érdemben hozzájárultak az állami ösztönzők. Különösen a naperőművi kapacitások bővülése volt dinamikus, amit a technológiai fejlődés, a beruházási költségek csökkenése, valamint a kedvező szabályozási környezet egyaránt elősegített. Magyarországon az állam a megújuló energiaforrások és hulladék felhasználásával előállított villamosenergia-termelést két, egy átmeneti időszakban párhuzamosan működő rendszeren keresztül támogatja: (i) a KÁT rendszerben a 2017. január 1. előtt támogatási jogosultságot szerzett, vagy ilyen kérelmet már benyújtott termelők vehetnek részt, illetve (ii) a METÁR rendszerben, amelyben a 2017. január 1. után támogatási kérelmet benyújtó vagy támogatási tendereljáráson részt vevő, megújuló energiaforrást hasznosító erőművek vehetnek részt.

A KÁT rendszer

A KÁT rendszer eredetileg a megújuló energiaforrásból vagy hulladékból nyert energiával termelt villamos energia kötelező átvételére épült. A rendszer működése ugyanakkor ma már nem klasszikus fizikai átvételi modellként írható le: a KÁT mérlegkörbe tartozó villamos energia értékesítése a szervezett villamosenergia-piacon történik, a támogatási rendszer finanszírozása pedig a KÁT pénzeszközön keresztül valósul meg. A KÁT termelők a MAVIR-ral kötött mérlegkör-tagsági szerződés alapján vesznek részt a rendszerben, a KÁT mennyiségek értékesítéséhez, elszámolásához és a pénzeszköz allokációjához kapcsolódó feladatokat pedig a MAVIR látja el.

Új KÁT jogosultság szerzésére főszabály szerint 2017. január 1. óta nincs lehetőség; az ezt követően benyújtott támogatási kérelmek már a METÁR rendszer szabályai szerint kezelendők. A KÁT rendszer ezért kifutó támogatási formának tekinthető, amelyben azok a termelők maradhatnak, amelyek korábban támogatási jogosultságot szereztek, illetve amelyek jogosultsága még nem járt le.

A KÁT rendszerből történő kilépés és más mérlegkörhöz, illetve prémium típusú támogatási konstrukcióhoz való csatlakozás szabályai az elmúlt években több alkalommal módosultak. A hatályos szabályozási logika szerint a KÁT mérlegkörből kilépő termelő főszabály szerint nem térhet vissza a KÁT rendszerbe. A 2025. március 1-jétől hatályos módosítások emellett pontosították az elszámolási rendet, a szabályozási pótdíj alkalmazását, a jogosulatlan támogatások visszafizetésére vonatkozó

szabályokat. A KÁT-támogatási rendszerben termelő erőművek esetében 2025-től ideiglenesen nem alkalmazandó az inflációhoz igazodó árindexálás. Ennek következtében a 2024. évi átvételi árak 2029 végéig rögzített szinten maradnak, kivéve, ha az éves inflációs ráta eléri a 6%-ot; ebben az esetben az indexálási korlátozás nem alkalmazandó. A módosítás a METÁR alá tartozó erőműveket nem érinti. Valamint lehetővé tették, hogy a KÁT-os erőművek csatlakozási pontjai mellett – megfelelő al mérési és elszámolási feltételek mellett – más erőművek vagy energiatárolók is létesüljenek.

A METÁR

A METÁR a megújuló energiaforrásból termelt villamos energia kötelező átvételi és prémium típusú támogatási rendszere, amely 2017. január 1-jén lépett hatályba, és a korábbi KÁT rendszer helyébe lépő, piaci integrációt erősítő támogatási keretként működik. A rendszer jogszabályi háttérét a villamos energiáról szóló törvény, a METÁR-rendelet és a kapcsolódó miniszteri rendeletek adják. A METÁR-t az Európai Bizottság állami támogatási szempontból jóváhagyta, a rendszer pedig azóta több alkalommal módosult a megújuló termelés piaci integrációjának erősítése, a menetrendezési fegyelem javítása és az elszámolási folyamatok átláthatóbbá tétele érdekében.

A METÁR hatályba lépését követően az újonnan létesülő, megújuló villamosenergia-termelők főszabály szerint már csak a METÁR keretei között kaphatnak működési támogatást. A METÁR nem érinti a korábban megszerzett KÁT jogosultságokat, ezért a KÁT rendszer az utolsó hatályos jogosultság kifutásáig tovább működik. A KÁT-ból a METÁR-ba történő átlépés ugyanakkor egyirányú döntésnek minősülhet: a támogatási konstrukcióból kilépő vagy prémium támogatási szerződést kötő termelő a hatályos szabályok szerint főszabály szerint nem térhet vissza a KÁT mérlegkörbe.

A METÁR jelenleg is több támogatási formát különböztet meg az erőmű méretétől, technológiájától és a támogatás odaítélésének módjától függően:

- i. *METÁR-KÁT*: a kisebb, 0,5 MW alatti villamos teljesítményű, új építésű erőműegységek – a jogszabályban meghatározott kivételekkel – a KÁT rendszerhez hasonló kötelező átvételi jellegű támogatásban részesülhetnek.
- ii. *Zöld prémium támogatás tender nélkül*: meghatározott méret alatti, jogszabályban rögzített feltételeknek megfelelő erőműegységek esetében a támogatás pályázati eljárás nélkül, hatósági döntés alapján állapítható meg.
- iii. *Zöld prémium támogatás pályázati eljárás keretében*: a nagyobb teljesítményű, illetve a jogszabály alapján versenyeztetés alá tartozó megújuló erőművek támogatása pályázati eljárásban nyerhető el. A MEKH honlapján elérhető nyilvántartás szerint a korábbi METÁR-tenderek lezárultak; az utolsó meghirdetett tender a 2022. márciusi kiírás volt, míg a 2021. októberi kiírás visszavonásra került.
- iv. *Barna prémium*: a biomasszát vagy biogázt felhasználó, már működő erőműegységek lehetnek jogosultak rá, a támogatási jogosultságot a termelő kérelmére a MEKH állapítja meg a jogszabályban meghatározott feltételek szerint.

A METÁR keretében kiosztható támogatás mértékét, a támogatási formák részletszabályait és az elszámolási mechanizmusokat jogszabályok határozzák meg. A KÁT és prémium pénzeszközök havi alakulása a támogatott mennyiségektől, a támogatott áraktól és a piaci villamosenergia-áraktól függ; 2026-tól a szabályozás ismét lehetővé teszi, hogy a pénzeszközök értéke negatív legyen. A támogatási rendszer mellett új, energiatárolókhoz kapcsolódó pénzeszköz is megjelent, amely a villamosenergia-tárolói bevételek kompenzáció finanszírozását szolgálja.

5.5 Piaci alapú (támogatott rendszeren kívül értékesített) energia-termelés

A csökkenő CO₂ kibocsátásra és a növekvő energiahatékonyságra való törekvéssel összhangban az energiatermelésen belül egyre nagyobb szerepet kapnak a fogyasztókhoz 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 energiamennyiséget külön villamos energia és külön hő termelő berendezéssel állítanánk elő. A fogyasztóhoz közeli elhelyezés pedig lehetővé teszi a szállítási veszteségek jelentős csökkentését. Ezáltal a kapcsoltan termelő kiserőművek jelentősen hozzájárulnak a CO₂ kibocsátás csökkentéséhez és az energiahatékonyság növeléséhez.

Ezzel összhangban az Energiahatékonysági Irányelv legfőbb céljai között említi többek között a nagy hatásfokú kapcsolt energiatermelés támogatását. Az Energiahatékonysági Irányelv kötelezi az EU tagállamokat a nagy hatásfokú kapcsolt energiatermelés és a hatékony távfűtés/távhűtés megvalósíthatósági potenciálja átfogó értékelésének elvégzésére, amely értékelést a Bizottság kérésére ötévente frissíteni kell. Továbbá az Energiahatékonysági Irányelv ösztönzi az EU tagállamokat, hogy a nagy hatásfokú kapcsolt energiatermelést alkalmazó rendszerek felhasználásában rejlő potenciálokat figyelembe vevő helyi, illetve regionális szintű szakpolitikát folytassanak.

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 2011 közepéig dinamikusan 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, valamint Szabályozási Központban összekapcsolva a rendszerszintű szolgáltatások piacán. A Szabályozási Központ működésével részletesebben a jelen Információs Összeállítás alábbi 5.5.3. pontja foglalkozik.

Az időjárásfüggő megújuló energiaforrást hasznosító erőművek elterjedésével párhuzamosan egyre nagyobb igény mutatkozik a hatékonyan működtethető rugalmas energiatermelési és energiatárolási megoldásokra. Ezen a területen az ALTEO Csoport a meglévő gázmotorjai, akkumulátoros energiatárolói és Szabályozási Központja révén értékes eszközökkel, tudással és tapasztalattal rendelkezik.

A Clean Energy for All Europeans jogszabálycsomag a 2019-ben elfogadott uniós energiapiaci reform egyik meghatározó elemeként megalapozta a villamosenergia-piac korszerűsítését, a megújuló termelés piaci integrációját, a fogyasztói részvétel erősítését és a határon átnyúló kereskedelem további fejlesztését. A rendelkezések tagállami átültetése jellemzően 2020–2021-ben lezárult, az érintett szabályozási irányokat pedig a 2024-ben elfogadott uniós villamosenergia-piaci reform fejlesztette tovább.

1. Hőtermelés és távhőtermelés

A hőtermelők az ipari fogyasztókat egyedi hőszolgáltatási szerződés keretében látják el hővel. Ez esetben a szolgáltatott hő ára, illetve árképlete a felek szabad megállapodásának tárgya. A távhőtermelők kazánokban és egyre nagyobb részben kapcsolt hő- és villamosenergia-termelő berendezésekben (gázmotorok) előállított hőenergiát a távhőszolgáltatók részére hatósági áron

értékesítik. A távhőszolgáltatók pedig az így beszerzett vagy saját maguk által termelt hőenergiát szintén hatósági áron szolgáltatják a lakossági és távhőellátásra jogosult felhasználók részére. A távhőárakat a MEKH javaslatára az energiaügyekért felelős miniszter rendeletben állapítja meg.

Egyes távhőszolgáltatók 2011. október 1. napjától a Támogatási Rendelet alapján távhőszolgáltatási támogatásra jogosultak a lakossági felhasználóknak nyújtott távhőszolgáltatásra és a kapcsoltan termelt hő lakossági felhasználóknak szolgáltatott mennyiségére tekintettel, illetve egyes külön kezelt intézmények szintén jogosultak távhőszolgáltatási támogatásra a közfeladatuk ellátása érdekében felhasznált kapcsoltan termelt hő mennyiségére tekintettel. A távhőszolgáltatási támogatás a 2011. évi LIX. törvénnyel a VET-be beiktatott kapcsolt termelés-szerkezet-átalakítási díj terhére kerül kifizetésre.

A hazai távhőtermelés tüzelőanyag-felhasználásában továbbra is meghatározó a földgáz szerepe, ugyanakkor az elmúlt években a földgázalapú hőtermelés részaránya fokozatosan mérséklődött, elsősorban a megújuló – különösen geotermikus – hőtermelés térnyerésével párhuzamosan.

A MEKH legfrissebb távhőszektorra vonatkozó adatai alapján Magyarországon 95 településen működik távhőszolgáltatás, a lakossági díjfizetők száma pedig megközelíti a 680 ezret. A felhasználói kör fokozatos bővülése mellett a hálózatok korszerűsítése és a szolgáltatási infrastruktúra fejlesztése is meghatározó trend maradt.

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.

2. A támogatott rendszeren kívül értékesített villamosenergia-termelés

A villamosenergia-termelői piac értékesítési oldalával kapcsolatban lásd a villamos energia nagykereskedelmi piacoknál alább leírtakat (5.6. 1. pont).

Az ALTEO Csoport nem támogatott rendszerben értékesítő erőműveinek túlnyomó része földgáztüzelésű gázmotoros erőmű, ezért az ilyen erőművek versenyképességére jelentős hatással vannak az egyedi földgáz-beszerzési szerződésekben meghatározott árformulák függvényében a földgáz piaci árának változásai.

3. Szabályozási Központ és rendszerszintű szolgáltatások

A MAVIR rendszerirányítóként a villamosenergia-termelés és fogyasztás pillanatnyi különbségének kiegyenlítése, szabályozása érdekében tartalék termelési kapacitásokat köt le és szükség szerint használja ki azokat. A szabályozási igények kielégítéséhez szükséges kapacitások tekintetében a MAVIR időről-időre pályázatot ír ki, ahol a termelők önállóan vagy – különösen a kisebb kapacitással rendelkezők összefogva közösen, úgynevezett szabályozási központként megjelenve tesznek ajánlatot. A szabályozási központ egy olyan termelés-szervezési koncepció a villamos energia előállításában, amelynek során a kiserőművek rendszerirányítási egységbe állnak össze, így önálló entitásként kezelhető nagy termelőként tudnak működni.

A rendelkezésre állásért a MAVIR kapacitásdíjat, a ténylegesen igénybe vett le-, vagy felszabályozási villamos energiáért energiadíjat fizet a szabályozásban részt vevő erőművek, illetve a szabályozási központ részére.

A MAVIR által szabályozási célra igénybe vett villamos energia költségeinek fedezetéül a részben a rendszerhasználati díjak, részben a kereskedők által vezetett mérlegköröktől beszedett kiegyenlítő energia díja, továbbá a termelői menetrendeltérést szankcionáló szabályozási pótdíjak szolgálnak.

A MAVIR a megrendelői oldalon monopolhelyzetben van, a tendereztetés nyilvános pályázati kiírás és a MEKH által megállapított eljárási szabályok, a szerződéskötés és az elszámolás transzparens szabályok szerint, a MEKH által jóváhagyott szerződésminták alkalmazásával történik.

A rendszerszintű szolgáltatások piacának fent ismertetett működése és az arra vonatkozó eddigi piaci tapasztalatok a PICASSO platform bevezetésével érdemben megváltozhatnak. A MAVIR a magyar villamosenergia-rendszer PICASSO platformhoz történő éles csatlakozását 2026. szeptember 30-ra ütemezte. A csatlakozás a magyar aFRR-piacot az európai kínálathoz és kereslethez kapcsolja, fokozhatja a versenyt, valamint a jelenlegi elszámolási és aktiválási rend átalakítását teheti szükségessé.

A Kibocsátó mindkét Szabályozási Központja sikeresen teljesítette a MAVIR aFRR akkreditációs tesztjét 2026. február 18-án és 19-én. A teszt teljesítése előfeltétele az európai szinten összekapcsolt szabályozási energiapiacra, a PICASSO platformon történő részvételnek.

A PICASSO keretrendszer elvárása, hogy a szabályozási központ 5 percen belül teljesítse a rendszerirányítótól kapott szabályozási, azaz teljesítményváltóztatási parancsot. A MAVIR 2026. február 18-án, az akkreditációs teszt során sikeresen lekapcsolta a Kibocsátó mintegy 500 MW teljesítményű nap- és szélenergiát termelőt, majd 15 perc elteltével visszakapcsolta, és további fél órán keresztül teszt jelleggel változtatta azok termelését. Ez a szabályozott teljesítmény nagyságrendileg a Paksi Atomerőmű beépített kapacitásának negyedével egyezik meg. Ilyen mértékű egyidejű akkreditációra az ALTEO történetében korábban nem került sor, és a MAVIR gyakorlatában is ritkának tekinthető.

A Kibocsátó ezzel teljesítette a PICASSO platformon történő részvétel egyik előfeltételét. Ennek eredményeként a magyar rendszer 2026. október 1-jei csatlakozásától az ALTEO szabályozási szolgáltatásait nemcsak a hazai, hanem a határokon átnyúló, európai szinten összekapcsolt piacon is nyújthatja, ami rugalmas termelői és tárolói portfóliójának szélesebb körű piaci hasznosítását teheti lehetővé.

4. Megújuló termelés-menedzsment

Az időjárásfüggő villamosenergia-termelők – elsősorban a PV erőművek – esetében a KÁT rendszerben vagy szabadpiaci keretek között történő értékesítés mellett is kulcsfontosságú a minél pontosabb menetrendezés és a közel valós idejű termelés-menedzsment. Ezek biztosítják a villamosenergia-rendszer egyensúlyának fenntartását, valamint hozzájárulnak a termelői költségek mérsékléséhez. A kapcsolódó szolgáltatásokat leghatékonyabban olyan aggregátorok tudják nyújtani, amelyek megfelelő menetrendezési know-how-val, továbbá villamosenergia-kereskedelmi és szabályozási központ üzemeltetési tapasztalattal rendelkeznek. Az aggregátorok számos kockázatot képesek átvállalni a termelőktől, miközben elősegítik az időjárásfüggő erőművek hatékonyabb rendszerillesztését is.

5.6 Villamosenergia-kereskedelem

Az Európai Unió irányelveivel összhangban a villamosenergia-kereskedelem (beleértve a villamosenergia-termelők saját termelésének értékesítését is) piaca teljesen liberalizált Magyarországon és alapvetően 2008. január 1. napjától minden belföldi felhasználó szabadon választhat villamosenergia-kereskedőt. Az EU Clean Energy for All Europeans szabályozáscsomagja a villamosenergia-kereskedelem szabályait kiegészítette azzal a céllal, hogy elősegítse a villamos energia piaci versenyt és a határon átnyúló kereskedelmet.

1. Villamosenergia-termelés és nagykereskedelem

Az ALTEO Csoport villamosenergia-termelői az általuk megtermelt villamos energiát egyedi szerződések keretében vagy közvetlenül a felhasználóknak vagy a Szabályozási Központnak értékesítik.

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

Az ALTEO Csoportnak továbbá lehetősége van bel- és külföldi tőzsdéken történő értékesítésre, illetve vásárlásra. A hazai áramtőzsde (HUPX) 2010. júliusban kezdte meg működését másnapi termékekkel, amelyek mellett 2011. júliustól lehetőség van havi, negyedéves és éves zsinór, valamint csúcsidőszaki hosszú távú termékekkel való kereskedelemre is. A HUPX napon belüli (*intraday*) piac 2016. március 9. napján indult. A bővülő termékstruktúrával tovább bővültek a nagykereskedelmi lehetőségek az ALTEO Csoportszámára.

A villamosenergia-nagykereskedelmi piacok átláthatóságát és likviditását erősíti a regionális és európai piac-összekapcsolás fokozatos fejlődése. A cseh, szlovák és magyar másnapi piacok 2012 óta összekapcsoltan működnek, amelyhez 2014-ben Románia is csatlakozott. Lengyelország 2021-ben kapcsolódott be az egységes európai másnapi piac-összekapcsolásba (SDAC). A régió 2022-ben áttért a flow-based market coupling modellre, amely a határkeresztező kapacitások meghatározásakor már a hálózat tényleges fizikai áramlásait is figyelembe veszi. E folyamatok elősegítik az árampiaci integráció mélyülését, és hozzájárulnak az európai belső villamosenergia-piac hatékonyabb működéséhez.

A magyar másnapi és napon belüli villamosenergia-piac az európai piac-összekapcsolási mechanizmusok részeként működik. A határkeresztező kapacitások implicit allokációja és az összekapcsolt piacok hozzájárulnak az árjelzések hatékonyságához, a likviditás növeléséhez és az európai belső villamosenergia-piac integrációjához. Az ALTEO Csoport hazai és külföldi tőzsdéi, kétoldalú és egyéb nagykereskedelmi piacokon is képes villamos energiát értékesíteni, illetve vásárolni.

A REMIT Rendelet és a hozzá kapcsolódó uniós, illetve magyar szabályozás a nagykereskedelmi energiapiacok átláthatóságát és integritását hivatott erősíteni, különösen a bennfentes információk közzététele, az ügyletek jelentése és a piaci visszaélések megelőzése terén. A 2024-ben módosított REMIT-keretrendszer, valamint a kapcsolódó végrehajtási szabályok ugyanakkor bővülő megfelelési, adatszolgáltatási és belső kontrollkövetelményeket támasztanak a piaci szereplőkkel, így az ALTEO Csoporttal szemben is.

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.

Az ALTEO Csoport a villamos energia kiskereskedelmi tevékenysége körében kizárólag a szabadpiacon értékesít villamos energiát. Az ALTEO Energiakereskedő portfóliójában vannak a szabadpiacon vételező egyetemes szolgáltatásra jogosult nem lakossági felhasználók is, továbbá a társaság 2012. február óta a szabadpiacra kilépő lakossági fogyasztók ellátására is jogosult, azonban e fogyasztói kör ellátásával érdemben nem foglalkozik.

A piacot a felhasználókkal kötött teljes ellátás alapú keretszerződések jellemzik, amelyek keretében egyedül a szerződött kereskedő jogosult a felhasználó ellátására a szerződött időszakban.

3. Mérlegköri szolgáltatások

A magyarországi erőműpark elöregedése, illetve a hosszú távon várhatóan emelkedő villamosenergia-fogyasztás indokoltá teszi, hogy a nagyberuházások mellett a kisebb földgázalapú, illetve a KÁT-ból a kötelező átvétel lejárátát 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 egy professzionálisan üzemeltetett, termelői-, fogyasztói kapacitások tekintetében kellően szofisztikált portfólióval rendelkező, valamint jó nagykereskedelmi kapcsolatokkal bíró mérlegkörhöz történő csatlakozásuk, vagy a fenti 5.5.3. pontban említett szabályozási központként történő egységes piaci fellépésük.

A mérlegköri szolgáltatás nem jelent a szabályozási központhoz hasonló fokú integrációt, 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, továbbá lehetővé teszi, hogy azok az előállított villamos energiát termékként értékesítsék.

Mindkét fenti megoldás kedvező lehet a gázmotorok mellett a kötelező átvétel alól kikerülő, megújuló alapon energiát termelő erőművek számára is. Magyarországon több száz megawattra tehető a mérlegköri konstrukciókban potenciálisan érintett kiserőművek teljesítménye.

5.7 Földgáz kiskereskedelem

Az ALTEO Energiakereskedő a felhasználók ellátására irányuló földgáz kiskereskedelmi tevékenységét 2016. október 1. napjával kezdődő gázévben kezdte meg.

Hasonlóan a villamosenergia-kereskedelemhez, az Európai Unió irányelveivel összhangban a földgáz-kereskedelem piaca teljesen liberalizált Magyarországon, és minden belföldi felhasználó szabadon választhat földgáz-kereskedőt.

A MEKH honlapján vezetett nyilvántartás szerint 2026 augusztusában 41 társaság rendelkezett aktív magyar földgáz-kereskedelmi engedéllyel (a korlátozott földgáz-kereskedelmi engedélyeseket nem számítva), de ezen társaságoknak csak kis része ténylegesen aktív a kiskereskedelmi szegmensben.

Az ALTEO Energiakereskedő elsősorban a villamosenergia-kereskedelmi ügyfeleire támaszkodva kezdte meg a földgáz-kiskereskedelmi tevékenység felépítését, majd bővítését, amely évről-évre dinamikus fejlődést mutatott az elmúlt évek során.

5.8 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 létrehozta az üvegházhatású gázok kibocsátási egységei Közösségen belüli kereskedelmi rendszerét (ETS). Az ETS arra épül, hogy az egyes létesítményeknek évente a tényleges üvegházhatásúgáz-kibocsátásuknak megfelelő mennyiségű kibocsátási egységet kell átadniuk a működésük szerinti tagállamnak, míg az így fel nem használt egységekkel kereskedhetnek (*cap and trade principle*).

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

A jelenlegi negyedik kereskedési időszakban (2021-2030) a kibocsátók – bizonyos kivételekkel – kizárólag árverés útján vagy másodlagos kereskedelmi csatornákon keresztül juthatnak kibocsátási egységekhez. Kivételt az ÜHG Törvény – összhangban az ETS Irányelvvel – csak szűk körben enged. Térítésmentes kiosztásban részesül a távfűtés és a nagy hatásfokú kapcsolt 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.

A térítésmentes kvóták az ALTEO Csoport egyes erőművei (ALTEO-Therm) számára évről-évre csökkenő mennyiségben, az adott létesítmény éves tevékenységi szintről szóló jelentésén alapuló, térítésmentes kibocsátási egység-mennyiségek kiosztására irányuló kérelmeknek megfelelően kerülnek kiosztásra az energiaügyekért felelős minisztérium, illetve az Európai Bizottság jóváhagyását követően.

5.9 Erőművek és energetikai berendezések üzemeltetése és karbantartása

Az erőművek és energetikai berendezések üzemeltetése és karbantartása különleges szakértelmet és megfelelően képzett és tapasztalt munkaerőt igényel. A kiserőművek méretét meghaladó (50 MW névleges teljesítmény feletti) erőművek méretgazdaságossági, ellátás és üzembiztonsági okokból jellemzően saját munkavállalói állománnyal oldják meg az üzemeltetési feladatokat. A karbantartási feladatokat gyakori, hogy a főbb berendezésekre vonatkozóan a gyártó vagy a gyártó által akkreditált szakcég látja el.

Egyre erősödik azonban az igény arra, hogy egy, az egyre kifinomultabb energetikai rendszereket a lehető leghatékonyabban átlátni és összefogni képes vállalkozástól teljes körű, üzemeltetési és karbantartási szolgáltatásokat vegyenek igénybe az ügyfelek, akár úgy, hogy már a tervezést és létesítést is a későbbi üzemeltető és karbantartó vállalkozás végzi. Egy ilyen komplex megoldás hozzásegítheti az ügyfeleket az energia szükségletük csökkentéséhez, ezáltal az energiahatékonysági céljaik eléréséhez, és végső soron a versenyképességük javulásához.

5.10 Energetikai vállalkozás és mérnökszolgálat

Az Energhatékonsági Irányelv az energiahatékonyság uniós jogi keretének naprakésszé tételét tűzte ki célul, további teret nyitva a hatékonyabb energiafelhasználást támogató megoldásoknak és fejlesztéseknek. Az Energhatékonsági Irányelv legfőbb céljai között említi az Európai Tanács 2020-ra kitűzött, primerenergia-fogyasztás csökkentésére vonatkozó célkitűzése elérésének elősegítését. E célkitűzés megvalósításának egyik eszköze, hogy az EU tagállamok kötelesek elvégezni a nagy hatásfokú kapcsolt energiatermelés és a hatékony távfűtés/távűtés megvalósíthatósági potenciáljának átfogó értékelését, amely értékelést a Bizottság kérésére ötévente frissíteni kell. Az Energhatékonsági Irányelv ösztönzi a tagállamokat, hogy a nagy hatásfokú kapcsolt energiatermelést alkalmazó rendszerek felhasználásában rejlő potenciálokat figyelembe vevő helyi, illetve regionális szintű szakpolitikát folytassanak.

Az Energhatékonsági Irányelv rendelkezéseit a tagállamoknak 2014. június 5. napjáig kellett saját jogrendszerükbe átültetniük. Hazánkban az átültető jogszabály az Energhatékonsági Törvény, amely az Energhatékonsági Irányelvvel összhangban ösztönzi az energiatudatosságot, ennek megvalósítása érdekében pedig egyebek mellett bevezette a kötelező energetikai auditálást. Az Energhatékonsági Törvény értelmében a nagyvállalatok négyévente kötelesek energetikai auditálást végezni, amely kötelezettség alól akkor mentesülhetnek, ha az EN ISO 50001 szabványnak

megfelelő, akkreditált tanúsító szervezet által tanúsított energiagazdálkodási rendszert működtetnek. Utóbbi körbe tartozik az ALTEO Csoport is, mely 2016-ban terjesztette ki Integrált Irányítási Rendszerét az EN ISO 50001-es szabvánnyal.

Az energetikai auditok kötelezővé tétele, a növekvő energiaárak és a társadalom erősödő klímatudatossága egyaránt energiatudatosabb működésre, a hatékony energiafelhasználást támogató szolgáltatások igénybevételére, valamint ilyen irányú fejlesztések megvalósítására ösztönzi a fogyasztókat. Mindez lehetőséget kínál az energetikai vállalkezési és mérnőkszolgálati üzletág fejlődésére.

Az energiahatékonysági fejlesztések mellett, az új vagy bővülő ipari létesítmények energiaellátásának biztosítását célzó fejlesztések is jelentős üzleti lehetőséget kínálnak az energetikai vállalkezési és mérnőkszolgálati üzletág számára.

Az ALTEO Csoport, munkatársainak energiaipari tudása és tapasztalata révén, képes a változó és újszerű energia-felhasználói igények kielégítésére.

5.11 Körforgásos gazdálkodás

Az ALTEO körforgásos gazdálkodási üzletága a Társaság 2025–2030 közötti stratégiájának egyik növekedési pillére. A szegmens fejlődését egyszerre támogatják az Európai Unió körforgásos gazdasági célkitűzései, a hazai hulladékgazdálkodási szabályozás átalakulása, valamint az energiaátmenethez és az ipar elektrifikációjához kapcsolódó új hulladékáramok megjelenése. Magyarország az elmúlt években az európai akkumulátoripar egyik meghatározó központjává vált: a kiépült és fejlesztés alatt álló gyártókapacitásokhoz kiterjedt beszállítói és logisztikai hálózat kapcsolódik, amely jelentős alapanyag-, alkatrész- és késztermékáramlást generál. Ez a teljes értékláncban növeli a melléktermékek, selejtek és későbbi hulladékáramok kezelésének, feldolgozásának és újrahasznosításának jelentőségét, különösen annak fényében, hogy a következő évtizedben az elektronikai berendezésekből, napelemekből és akkumulátorokból származó hulladék mennyisége is várhatóan érdemben emelkedik. Az EU körforgásos gazdaságra, kritikus nyersanyagokra és újrahasznosításra vonatkozó szabályozási céljai egyaránt abba az irányba mutatnak, hogy a hulladékgazdálkodás egyre inkább stratégiai nyersanyag-visszanyerési tevékenységgé alakul.

Koncessziós tevékenységek

A magyar hulladékgazdálkodási piac meghatározó eleme a MOHU MOL Hulladékgazdálkodási Zrt. által működtetett koncessziós rendszer, amelyben a hulladékáramok jelentős része központilag szervezett keretek között kerül begyűjtésre és kezelésre. Az ALTEO Csoport a koncessziós rendszerben elsősorban előkezelési, feldolgozási, logisztikai és egyéb hulladékgazdálkodási szolgáltatásokon keresztül vesz részt. A koncessziós szegmensben a versenyképességet elsősorban a működési hatékonyság, az országos lefedettség, a telephelyi infrastruktúra és a feldolgozási kapacitások határozzák meg. A szereplők közötti verseny jellemzően a költséghatékonyság és az automatizált feldolgozási képességek mentén zajlik.

A hazai piac fejlődésére jelentős hatást gyakorolt a visszaváltási rendszer (DRS) bevezetése, amely 2024-től új hulladékáramokat terelt vissza a körforgásos gazdaságba. A rendszer javítja a visszagyűjtési és újrahasznosítási arányokat, ugyanakkor új, automatizált válogatási és előkezelési kapacitások iránti keresletet is generál. Emellett az EPR-rendszer és az európai újrahasznosítási célok teljesítésére irányuló szabályozási nyomás várhatóan további

beruházásokat ösztönöz a hazai hulladékgazdálkodási infrastruktúrában. Az ALTEO Csoport ezzel összhangban több DRS-hulladékfeldolgozási beruházást is megvalósított, illetve indított el, amelyek révén érdemi szerepet tölt be a visszaváltási rendszerből származó PET-palackok és fém italosdobozok előkezelésében.

Koncesszió kívüli tevékenységek

Az ALTEO a körforgásos gazdaság területén elsősorban olyan, magasabb hozzáadott értékű és technológiaintenzív hulladékáramokra fókuszál, amelyek kezelése speciális feldolgozási kompetenciát, automatizált megoldásokat és ipari tapasztalatot igényel. E körbe tartozhatnak többek között az energiaátmenethez és az ipar elektrifikációjához kapcsolódó hulladékáramok, így például az akkumulátor-, elektronikai és napelemes értékláncokhoz kapcsolódó anyagáramok. E területeken a versenyelőnyt nem elsősorban a hulladékhoz való hozzáférés, hanem a technológiai tudás, a feldolgozási kompetenciák, az automatizáció és a másodnyersanyagok piacain való jelenlét teremtheti meg.

Az ALTEO célja, hogy meglévő hulladékgazdálkodási, energetikai és ipari kompetenciáira építve erősítse jelenlétét a körforgásos gazdaság értékláncában. A fejlődési lehetőségeket elsősorban az újrahasznosítási technológiák fejlődése, a másodnyersanyagok iránti növekvő kereslet, valamint a szabályozási és ipari igények változása teremti meg. Az ALTEO Csoport meglévő ügyfélkapcsolatai, országos jelenléte és hulladékgazdálkodási infrastruktúrája kedvező alapot biztosítanak ahhoz, hogy hosszabb távon is érdemi szerepet töltsön be a hazai körforgásos gazdaság fejlődésében.

A körforgásos gazdaság és az energetikai üzletágak között több ponton is kapcsolódási lehetőség azonosítható. Az energiaátmenet és a zöldtechnológiák terjedése új hulladékáramokat hoz létre, miközben a hulladékokból visszanyert másodnyersanyagok egyre fontosabb szerepet kaphatnak az európai ipar nyersanyagellátásában. Ennek alapján a körforgásos gazdaság az ALTEO számára olyan növekedési területként értelmezhető, amely illeszkedik a Társaság fenntarthatósági és hosszú távú értékteremtési céljaihoz.

5.12 A Kibocsátó versenyhelyzete

A Kibocsátó jelenleg kizárólag belföldön van jelen az energetika tágaan értelmezett piacán tekintve, hogy komplex szolgáltatásai lefedik a felhasználói, vevői igények majdnem teljes spektrumát. Ahogy jelen Információs Összeállítás részletesen is ismerteti, az energetikai kivitelezési, mérnökszolgálati tevékenységtől, az erőműveknek nyújtott O&M szolgáltatásokon, villamosenergia-termelésén, kis- és nagykereskedelmén, a földgáz kis- és nagykereskedelemen, a rendszerszintű szolgáltatásokon (Szabályozási Központ) át, a kvázi aggregátori tevékenységig az ALTEO Csoport bármilyen igényt képes kiszolgálni.

A Kibocsátó tevékenységének meghatározó része továbbra is Magyarországhoz kapcsolódik, ugyanakkor a 2025–2030-as stratégia már kifejezett regionális növekedési és piacra lépési célokat fogalmaz meg. A Társaság energetikai, energiamenedzsment-, kereskedelmi és körforgásos gazdálkodási kompetenciáit a hazai jelenlét bővítése mellett közép-európai piacokon is hasznosítani kívánja.

A Kibocsátó arra törekszik, hogy ügyfeleinek egyszerre, vagy egymást követően több egymásra épülő, vagy egymással összefüggő szolgáltatást is nyújtson, például az általa a megrendelőnek

megépített erőművet átadás után maga üzemeltesse, lássa el alapanyaggal, netán annak termelését integrálja a Szabályozási Központba.

A Kibocsátó megítélése szerint hasonlóan sokszínű szolgáltatói profillal ma Magyarországon az MVM, az EON, és a MET cégcsoportja, netán az ALPIQ bír. Az összehasonlítást nehezíti, hogy egyik nevezett versenytárs sem megfeleltethető teljes mértékben a másinak, mindegyiknek megvan a maga hangsúlyos, versenyhelyzetét meghatározó fő profilja, vagy fellelhető olyan tevékenység, amit valamelyikük nem folytat (pl. elosztói tevékenység, egyetemes szolgáltatói minőség, az MVM esetében atomenergia felhasználásával történő villamosenergia termelés stb.). Mégis, a Kibocsátó ezeket a szereplőket tekinti saját konkurenciának, akikkel az ügyfeleknek nyújtott komplex szolgáltatások tekintetében verseng. Az említett cégek piaci részesedésük tekintetében a Kibocsátó előtt járnak, ám a Társaságot stratégiai céljának elérésétől ez a helyzet nem tántorítja el.

Fontos megjegyezni, hogy Kibocsátó nem szolgáltat lakossági felhasználók részére sem villamos energiát, sem földgázt, illetve nem vesz részt az energetikai infrastruktúra működtetésében (villamos energia hálózatok és elosztás, földgáz infrastruktúra üzemeltetés) sem.

A komplex szolgáltatások körébe tartozó egyes szolgáltatások önálló piacán a Kibocsátó is verseng más szolgáltatókkal, akik egy része csak egy a piacon aktív. Az alábbi táblázat árbevétel szerint tartalmazza azoknak a társaságoknak a felsorolását, amelyekkel a Kibocsátó

ezen a piacokon versenyez, félkövér szedéssel jelölve a Kibocsátóval közel azonos profilú versenytársakat.

Árbevétel M Ft-ban	2024	2025
MVM ONEnergy Zrt.	1 745 392	1 785 891
MVM Upstream Energy Zrt.	1 975 688	1 152 739
MET Magyarország Energiakereskedő Zrt.	230 835	182 766
Danubius Erőmű Kft.	1 001 350	176 717
MVM Paksi Atomerőmű Zrt.	240 365	247 960
CEZ Magyarország Villamosenergia Kereskedelmi Kft.	170 630	139 608
E2 Hungary Kft.	303 355	304 202
Audax Renewables Kft	210 868	145 433
PPD Hungária Kft.	24 253	37 447
CYEB Energiakereskedő Kft.	79 681	76 104
Veolia Energia Magyarország Zrt.	76 440	232 795
ALTEO Csoport	105 082	125 095
ALPIQ Csepel Kft.	45 691	34 459
Premier Energy Wind 158 Kft.	15 621	13 022
Pannon Hőerőmű Energiatermelő, Kereskedelmi és Szolgáltató Zrt	16 237	17 730
E.ON Energiatermelő Kft.	18 196	13 060
E.ON Hungária Energetikai Zrt.	18 240	18 229
E.ON Energiamegoldások Kft.	398 732	283 399
PannErgy Nyrt.	8 140	8 748
EMoGÁ Észak-Magyarországi Gáz Kereskedelmi Kft.	20 972	19 331
Wärtsilä Hungary Kft.	5 795	6 472
NRG-AGENT Energetikai Szolgáltató és Kereskedelmi Kft.	851	819
Vértesi Erőmű Zrt.	78	447
Dunamenti Erőmű Zrt.	74 831	115 554
PANNONGREEN Megújuló Energia Termelő és Szolgáltató Kft.	49 096	52 489
MVM Balance Zrt.	47 061	37 546
Energiabörze Power Kft.	6 920	6 660
NAP Nyrt.	4 957	3 241

5.13 Stratégiai partnerek és a velük történő együttműködés bemutatása

A Kibocsátó üzleti tevékenysége során több hosszú távú, stratégiai jelentőségű együttműködésre támaszkodik. E kapcsolatok különösen a többségi tulajdonosi körhöz kapcsolódó szinergiák, az energiakereskedelem, a mérlegkör-menedzsment, a megújulóenergia-termelés, az energiatárolás és a körforgásos gazdálkodás területén bírnak jelentőséggel. Az együttműködések célja a Társaság technológiai és kereskedelmi kompetenciáinak skálázása, valamint a hazai és regionális növekedési lehetőségek kihasználása.

5.14 A Kibocsátó üzleti stratégiájának rövid összefoglalása

A piaci környezet átalakulásával összhangban a Társaság stratégiája a rugalmas, fenntartható és ügyfélközpontú energetikai megoldások fejlesztésére épül. A megújuló energiatermelés növekedése, az energiatárolás szerepének erősödése, a szabályozási és kiegyenlítési képességek iránti kereslet bővülése, valamint az ipari ügyfelek egyedi igényeire optimalizált

szolgáltatások térnyerése olyan piaci trendek, amelyekhez a Kibocsátó meglévő kompetenciái és fejlesztési irányai illeszkednek.

A Kibocsátó a következő években elsősorban meglévő erőforrásaira, szakmai tapasztalatára és integrált üzleti modelljére támaszkodva kívánja erősíteni piaci pozícióit. A stratégiai irányok közé tartozik a megújuló energiatermelés és az energiátárolás fejlesztése, a szabályozási és energiamenedzsment-képességek bővítése, az energiakereskedelmi és mérlegköri szolgáltatások további fejlesztése, valamint az ipari energetikai, üzemeltetési és karbantartási szolgáltatások erősítése. A körforgásos gazdálkodás a Társaság számára olyan növekedési területet jelent, amely illeszkedik fenntarthatósági céljaihoz és az energiaátmenethez kapcsolódó piaci igényekhez.

A Kibocsátó elkötelezett a környezettudatos működés mellett, ezért stratégiája megvalósítása során fenntarthatósági szempontokat is figyelembe véve hozza meg döntéseit. Ennek jeleként már rendelkezik a vállalat külső, független fél általi ESG minősítéssel is.

A Kibocsátó 2025. január 9. napján közzétette a 2025-2030 évekre vonatkozó részletes stratégiáját, amely az alábbi linken, illetve a Kibocsátó közzétételi helyein is elérhető.

https://investors.alteo.hu/wp-content/uploads/2025/01/ALTEO_Strategia_2030_20250109.pdf

A 2025–2030-as stratégia a Társaság eddigi stratégiai irányainak következetes folytatására épül, ugyanakkor azokhoz képest erőteljesebb növekedési ambíciót és hangsúlyosabb regionális kitekintést is megfogalmaz.

6. SZERVEZETI FELÉPÍTÉS

6.1 Szervezeti ábra, szervezeti felépítése

A Kibocsátó szervezeti ábráját jelen Információs Összeállítás 1. számú melléklete tartalmazza.

6.2 A vállalatcsoport és jelentős Leányvállalatok rövid bemutatása

A Kibocsátó az ALTEO Csoport anyavállalata.

A Kibocsátó Leányvállalatait jelen Információs Összeállítás 2. számú melléklete tartalmazza részletesen. A Leányvállalatok közül az alábbiak bírnak nagyobb jelentőséggel:

Aerope Holding: a Kibocsátó mocsai telephelyhez kapcsolódó, fejlesztési fázisban lévő energiatermelési projektet és a kapcsolódó hálózati csatlakozási jogosultságot birtokló Leányvállalata.

ALTE-GAS: MOL Nyrt. területén létesített magas inert tartalmú földgáz kitermelő egységet tulajdonló projektársaság, amely termelvények közúti szállításra való előkészítését, közúton történő szállítását, valamint annak a MOL telephelyén való lefejtését és tüzelőberendezéséig történő eljuttatását biztosítja.

ALTE-GO: a Kibocsátó elektromos autótöltő berendezéseket értékesítő, telepítő és üzemeltető Leányvállalata.

ALTEO Circular (ÉLTEX Kft.): a Kibocsátó ipari, elektronikai és veszélyes hulladékok begyűjtésével, kezelésével, feldolgozásával, újrahasznosításával, valamint másodnyersanyagok értékesítésével foglalkozó Leányvállalata.

ALTEO Circular Refining: a Kibocsátó elektronikai hulladékokból és egyéb másodnyersanyagokból kinyerhető értékes fémek, különösen nemesfémek feldolgozásával és hasznosításával foglalkozó – közvetett -Leányvállalata.

ALTEO Energiakereskedő: a Kibocsátó villamosenergia- és földgázkereskedelemmel foglalkozó Leányvállalata.

ALTEO-Depónia: a Kibocsátó debreceni biogázerőművet tulajdonló Leányvállalata.

ALTEO-Therm: a Kibocsátó távhőtermeléssel és villamosenergia termeléssel, valamint energiatárolással foglalkozó Leányvállalata. Telephelyei Győrben, Sopronban, Kazincbarcikán, Tiszaújvárosban, Ózdon és Budapesten helyezkednek el.

ARTEMIS: a Kibocsátó szoftverfejlesztéssel foglalkozó Leányvállalata.

DEPO.: a Kibocsátó villamosenergia termeléssel foglalkozó Leányvállalata, melynek telephelye Törökbálinton van.

Domaszék: a Kibocsátó domaszéki naperőművet tulajdonló Leányvállalata.

EDELYN SOLAR: a Kibocsátó tereskei naperőművet tulajdonló Leányvállalata.

Energigas: a Kibocsátó nagykőrösi biogázerőművet tulajdonló Leányvállalata.

Energikum: a Kibocsátó Energigast tulajdonló Leányvállalata

Energy Corp Hungary: a Kibocsátó Mosonszolnok, Levél térségében megvalósított szélenergiatermelő és szélenergiatermelő parkok tulajdonló Leányvállalata.

EURO GREEN ENERGY: a Kibocsátó bonyi, ácsi, törökszentmiklósi, jánossomorjai és pápavácsi szélenergiatermelő parkok tulajdonló Leányvállalata.

FE-GROUP: a Kibocsátó főként szelektíven gyűjtött és ipari hulladékok feldolgozásával, hasznosításával és újrahasznosításával foglalkozó Leányvállalata.

Mecseri Szélpark a Kibocsátó által akvizíció útján megszerzett, a mecseri szélenergiatermelő beruházást fejlesztő projektársaság.

Monsolar: a Kibocsátó monori naperenergiatermelő tulajdonló Leányvállalata.

Mov-R: a Kibocsátó Mosonszolnok és Levél szélenergiatermelő parkok tulajdonló Leányvállalata.

Pannon: a Kibocsátó bábolnai szélenergiatermelő parkok tulajdonló Leányvállalata.

Peregium: a Kibocsátó energiatárolási és energiagazdálkodási megoldásokhoz kapcsolódó elektronikai berendezések és alkatrészek fejlesztésével, gyártásával és kereskedelmével foglalkozó – közvetett - Leányvállalata.

Sinergy Energiakereskedő: az ALTEO Csoport egyes villamosenergia-termelő kapacitásait Szabályozási Központként összefogva rendszerszintű szolgáltatásokat nyújt a MAVIR részére.

Sinergy: a Kibocsátó gibárti és felsődobszai vízerőműveket tulajdonló Leányvállalata.

SUNTEO: a Kibocsátó balatonberényi és a nagykőrösi naperenergiatermelő tulajdonló Leányvállalata.

Tisza-WTP: a MOL Petrolkémia Zrt. területén létesített nagy kapacitású vízelőkészítő üzem tulajdonosa, amely technológiai célra sótalan vizet állít elő a MOL Petrolkémia Zrt. részére.

A Társaság 2026 júniusában döntést hozott az alábbi cégek egyesüléséről:

- az EURO GREEN ENERGY-be beolvad a Pannon, a Mov-R és az Energy Corp Hungary;
- az ALTEO-Therm-be pedig a DEPO.

A beolvadás útján történő egyesülések időpontját 2026. október 31. napja, így az egyesüléshez fűződő joghatások beállításának időpontja 2026. november 1. napja. Az egyesülések hatálybalépéséhez szükséges feltételek rendelkezésre állnak, jelenleg zajlik a cégbírósági eljárás.

6.3 Amennyiben a Kibocsátó egy csoport tagja, a csoport és a kibocsátó csoporton belüli pozíciójának rövid ismertetése

A főbb részvényesek Kibocsátóban meglévő részesedését a jelen Információs Összeállítás 9.1 pontja részletezi.

6.4 Amennyiben a Kibocsátó a csoporton belüli más szervezetektől függ, ezt egyértelműen jelezni kell, és meg kell magyarázni a függőségi helyzet mibenlétét.

A Kibocsátó részvényesei a jelen Információs Összeállítás 9.1 pontjában részletezettek szerinti szavazati jogot gyakorolnak a Kibocsátóban.

7. TRENDEK

7.1 A legutóbbi auditált pénzügyi kimutatások közzététele óta bekövetkezett, a Kibocsátó kilátásai szempontjából jelentős hátrányos változások

A legutóbbi auditált pénzügyi kimutatások közzététele óta a Kibocsátó kilátásai szempontjából, jelentős, nyilvánosságra nem került hátrányos hatásról a Kibocsátónak nincsen tudomása.

7.2 Az ALTEO Csoport pénzügyi teljesítményében az utolsó olyan pénzügyi időszak vége óta az Információs Összeállítás közzétételének napjáig bekövetkezett jelentős változások bemutatása, amelyre vonatkozóan pénzügyi információkat tettek közzé.

A legutóbbi közzétett pénzügyi kimutatások közzététele óta a Kibocsátó kilátásai szempontjából jelentős, nyilvánosságra nem került változásról a Kibocsátónak nincsen tudomása

7.3 Az ismert trendek, a bizonytalansági tényezők, a kereslet, a kötelezettségvállalások vagy események bemutatása, amelyek valószínűleg jelentős hatást gyakorolhatnak a Kibocsátó üzleti kilátásaira legalább a folyó pénzügyi évben

A legutóbbi közzétett pénzügyi kimutatások közzététele óta a Kibocsátó kilátásai szempontjából jelentős, nyilvánosságra nem került változásról a Kibocsátónak nincsen tudomása.

8. IGAZGATÓSÁGI, IRÁNYÍTÓ ÉS FELÜGYELŐ SZERVEK

8.1 Igazgatóság

Név	Beosztás	Igazgatósági tagság kezdete	Igazgatósági tagság megszűnése
Chikán Attila László	igazgatósági elnöke, vezérigazgató	2008. március 19.	2030. április 30.
dr. Bacsa György	igazgatósági tag	2023. április 3.	2028. április 3.

Bencsik Ágnes	igazgatósági tag	2023. április 3.	2028. április 3.
Mikesy Álmos	igazgatósági tag	2023. április 3.	2028. április 3.

Chikán Attila László, a Kibocsátó 2008-as megalapítása óta a vállalat vezérigazgatója, 2023 tavaszától az Igazgatóság elnöke. Vezetése alatt a Kibocsátó Magyarország egyik vezető energetikai vállalatává nőtte ki magát. Ezt megelőzően különböző pénzügyi és befektetési pozíciókban dolgozott. Diplomáit a Budapesti Közgazdaságtudományi Egyetemen és a Külkereskedelmi Főiskolán szerezte. A fenntarthatósági kérdésekben aktív vezérigazgató elnöke a Magyarországi Üzleti Tanács a Fenntartható Fejlődésért (BCSDH) szervezetnek. A Kék Bolygó Klímavédelmi Befektetési Alapkezelő Zrt., valamint a Kék Bolygó Klímavédelmi Alapítvány felügyelőbizottságának elnöke. Elnöke továbbá az AutoWallis Nyrt. felügyelőbizottságának, továbbá tagja a MÁV Start Zrt. felügyelőbizottságának. A világ egyik legnagyobb és legrégebb óta működő gyermekjóléti szervezet hazai képviselőjének, az UNICEF Magyarországnak a felügyelőbizottsági tagja. A Magyar Közgazdasági Társaság Fenntarthatósági szakosztályának elnökségi, továbbá a Magyar Tudományos Akadémia Fenntartható Fejlődés Elnöki Bizottságának tagja. A szakember a fenntarthatóság aktív véleményvezéréként blogot vezet, Chikansplanet néven.

dr. Bacsá György jogász és közgazdász végzettségű, diplomáit a budapesti ELTE és Corvinus, valamint a német Heidelbergi és az amerikai Duke egyetemeken szerezte. A New York-i ügyvédi kamara, valamint az MKIK választottbírói jegyzékének is tagja. 2021-ben Magyar Gazdaságért Érdemrenddel díjazták. Tőkepiaci és tranzakciós szakember, nagyvállalati vezető. A MOL Csoportban Csoportszintű Stratégiai ügyvezető igazgató, amely szervezet felelős az M&A projektek irányításáért, vállalati stratégiaalkotási folyamatokért, a projektértékelésekért, iparági és makrogazdasági elemzések elkészítéséért, a jogi, compliance, IR és ESG koordinációs feladatokért, kockázati tőkealap-befektetésekért, a szabályozás és közkapcsolatok területért, illetve alatta működik a körforgásos gazdasági tevékenységekért felelős divízió is. 2003 óta dolgozik a cégcsoportban különböző szakértői, majd vezetői pozíciókban, 2021-től tagja a MOL Nyrt. igazgatóságának és ügyvezető testületének, 2022-től pedig a MOL Magyarország ügyvezető igazgatói pozícióját is ellátja. 2013 óta a Budapesti Értéktőzsdé Igazgatóságának, 2024 óta a Waberer's International Nyrt. igazgatóságának tagja. Emellett több neves alap- és vagyonkezelő társaság és alapítvány vezető testületének tagja, például a Lead Ventures Alapkezelőnek is.

Bencsik Ágnes felsőfokú tanulmányait a Budapesti Corvinus Egyetem vállalati pénzügy szakán végezte, diplomáját 2005-ben szerezte. Bencsik Ágnes 20 éves szakmai tapasztalattal rendelkezik, melynek legnagyobb részét a MOL Csoportnál betöltött különböző pozícióiban szerezte. Eddigi pályafutása során főleg a vállalatfelvásárlási projektekkel, tranzakciók és restrukturálási projektek koordinálásával foglalkozott. Jelenleg a Lead Ventures Alapkezelő Zrt.-nél a private equity terület vezetője.

Mikesy Álmos 2009-ben, a Corvinus Egyetemen szerzett közgazdász diplomát nemzetközi gazdaság és gazdálkodás szakon, majd elvégezte a BCE és a Bankárképző bankmenedzser szakirányú továbbképzését, 2022-ben pedig átvehette a bécsi WU egyetem MBA diplomáját „Entrepreneurship and innovation” szakirányon. Mikesy Álmos több mint tizenöt éves releváns üzleti tapasztalattal rendelkezik, korábban kockázati tőke, magántőke és M&A területeken is jelentős vezetői, üzleti tapasztalatot szerzett. Pályáját 2007-ben a Magyar

Fejlesztési Banknál kezdte, ahol makrogazdasági elemzőként, majd projektvezetőként dolgozott. Részt vett a bankcsoport új alapkezelője, a Hiventures Zrt. felépítésében, ahol először üzletfejlesztési vezetőként, majd befektetési igazgatóként, végül vezérigazgató-helyettesként dolgozott. A Diófa Alapkezelő Zrt. igazgatóságának 2021 áprilisában lett tagja, ekkortól töltötte be a vállalat általános vezérigazgató-helyettesi tisztségét is egy éven keresztül. Ezek mellett az elmúlt évek során számos pénzügyi vállalat felügyelőbizottságának tagjaként vagy elnökeként szerzett szerteágazó szakmai tapasztalatokat. 2023. február 22. napjától a Diófa/Gránit Alapkezelő Zrt. elnök-vezérigazgatója.

Az Igazgatóság tagjainak üzleti elérhetősége megegyezik a Kibocsátó elérhetőségével.

8.2 Felügyelőbizottság

Név	Beosztás	Felügyelőbizottsági tagság kezdete	Felügyelőbizottsági tagság megszűnése
Dr. Székely Ákos	Felügyelőbizottság elnöke	2023. április 3.	2028. április 3.
Kaderják Péter	Felügyelőbizottság tagja	2023. április 3.	2028. április 3.
Oláh Márton	Felügyelőbizottság tagja	2023. április 3.	2028. április 3.
Sütő Attila Gyula	Felügyelőbizottság tagja	2026. április 28.	2030. december 16.

Dr. Székely Ákos közgazdász, a MOL Csoport csoportszintű pénzügyi vezérigazgató-helyettese. Különböző pénzügyi pozíciókat tölt be 2013 óta a MOL-nál és leányvállalatainál Magyarországon és a környező országokban: 2013-tól 2015-ig a Moltrans, Petrolszolg, SMAO, SlovnaftTrans és Geoinform vállaltoknál volt pénzügyi vezető, majd később a TVK pénzügyi igazgatója lett, illetve a MOL Magyarország pénzügyi igazgatói feladatait látta el. Ezt követően 2016 februárjában, Horvátországban az INA-Csoporthoz csatlakozott pénzügyi igazgatóként, ahol a pénzügyi, folyamatszabályozási és az IT területért felelt egészen 2017 végéig. Csoportszintű Pénzügyi Tervezés & Beszámolás ügyvezető igazgatóként folytatta szakmai útját 2018-tól Budapesten. Tavaly augusztus óta csoportszintű pénzügyi vezérigazgató-helyettesi pozíciót tölt be. Dr. Székely Ákos a Budapesti Közgazdaságtudományi Egyetemen szerzett közgazdász diplomát vezetés-szervezés és vállalatértékelés szakokon, majd a Budapesti Corvinus Egyetemen Ph.D. fokozatot.

Kaderják Péter közgazdászként diplomázott a Budapesti Közgazdaságtudományi Egyetemen, ahol ezt követően tudományos segédmunkatársként kezdte karrierjét, majd egyetemi adjunktus lett. Ugyanitt szerezte meg 2015-ben PhD fokozatát. 1998-ban kinevezték a Gazdasági Minisztérium Kabinetfőnökévé. A 2000-es évektől kezdődően vezető szerepet vállalt a magyar energiapiacra – 2002 és 2003 közt a Magyar Energia Hivatal Elnökeként, majd az intézmény alapításától kezdve tizennégy éven keresztül vezette a Regionális Energiagazdasági Kutatóközpontot (REKK). 2018 és 2021 között energia- és klímapolitikáért felelős államtitkárként tevékenykedett. Jelenleg a BME Zéró Karbon Központot vezeti, s egyben a Magyar Akkumulátor Szövetség ügyvezetője. Kaderják úr egyedülálló tapasztalattal

rendelkezik a zöld gazdasággal és energiával kapcsolatos témákban, nevéhez számtalan tudományos publikáció köthető.

Oláh Márton 25 éves tapasztalattal rendelkezik a tőke- és bankpiac területén. Karrierjét a Creditanstalt Értékpapír Zrt.-nél kezdte, 1998. és 2004. között a CAIB Értékpapír Zrt. kereskedési igazgatója, majd 2004. és 2006. között a HVB Bank ügyvezető igazgatója volt. 2008-2016. között a BIF Nyrt. Igazgatóságának tagja, valamint a Futurmed cégcsoport ügyvezetője volt. 2008-tól 2015-ig a Central-Fund Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt. befektetési bizottságának volt tagja. 2015-2017. között az FHB Bankcsoporton belül töltött be vezetői tisztségeket: 2015-ben az FHB Jelzálogbank Nyrt. vezérigazgatói-helyettesének, majd vezérigazgatójának nevezték ki, ezzel párhuzamosan pedig, 2015 elejétől az FHB Bank Zrt. vezérigazgatója és az igazgatóságának tagja lett. Ezen pozíciók betöltése révén, többek között ő felelt az FHB és a Takarékszövetkezetek közötti tevékenységek összehangolásáért és a bank versenyképességének növelésért is. Oláh Márton szakmai karrierje során a Diófa Alapkezelő Zrt. vezetésében is részt vett: 2010 és 2017 között az alapkezelő Igazgatósági Elnöke és ügyvezetője volt, 2021. áprilisától 1 évig vezérigazgatóként felelt az alapkezelő fejlődéséért, 2022. márciusától a Diófa/Gránit Alapkezelő Zrt. igazgatósági tagjaként folytatja szakmai munkáját.

Sütő Attila Gyula gépészmérnöki tanulmányait a Nehézipari Műszaki Egyetemen végezte, ahol 1984-ben szerzett gyárszerelő üzemmérnöki diplomát. Később Karbantartás Tervező Szakmérnöki, majd a Budapesti Műszaki Egyetemen Munkavédelmi Szakmérnöki végzettséget szerzett. Szakmai pályafutását a MOL Rt.-nél, illetve annak jogelődjeinél kezdte, ahol 1984 és 2000 között különböző műszaki és középvezetői pozíciókat töltött be. A 2000-es években saját vállalkozásait vezette, majd 2015-ben csatlakozott a Kibocsátóhoz. A Magyar Mérnöki Kamara szakértői jogosultságával rendelkezik az energia-előállítás, -szállítás és -tárolási technológiák, valamint az ezekhez kapcsolódó eszközök biztonsága szakterületen. Jelenleg a Kibocsátómunka- és tűzvédelmi menedzsere, valamint a társaság Üzemi Tanácsának elnöke. A munkavállalói érdekképviselőként szerzett tapasztalatait a Felügyelőbizottság tagjaként sikeresen hasznosítja.

A Felügyelőbizottság tagjainak üzleti elérhetősége megegyezik a Kibocsátó elérhetőségével.

8.3 Executive Board (felsővezetés)

Név	Beosztás	Felsővezetői pozíció kezdete	Felsővezetői pozíció megszűnése
Chikán Attila László	igazgatóság elnöke, vezérigazgató	2008. március 19.	Határozatlan
Kovács Domonkos	, M&A és tőkepiacok vezérigazgató-helyettes	2011. május 1.	Határozatlan
Varga Viktor	energiatermelésért és szolgáltatásért felelős vezérigazgató-helyettes	2018. január 1.	Határozatlan
Bodnár Zoltán	gazdasági vezérigazgató-helyettes	2018. február 19.	Határozatlan
Simon Anita	fenntarthatóságért és körforgásos gazdaságért felelős vezérigazgató-helyettes	2021. június 1.	Határozatlan
Tokai Magdolna	nemzetközi kapcsolatokért és társasági támogatásokért felelős vezérigazgató-helyettes	2023. október 2.	Határozatlan
Fekete Csaba	termelésmenedzsmentért és üzletfejlesztésért felelős vezérigazgató-helyettes	2026. március 25.	Határozatlan

A Chikán Attila László szakmai önéletrajza megtalálható a fenti 8.1 pontban.

Kovács Domonkos 2011 áprilisa óta dolgozik az Kibocsátónál, ahol elsősorban a vállalatfelvásárlási és tőkepiaci tranzakciós (kötvény és részvénykibocsátások) tevékenységet irányítja. 30 évet meghaladó tapasztalattal rendelkezik befektetés-elemzési, akvizíciós, illetve tőkepiaci területen. 1993-ban végzett a Budapesti Közgazdaságtudományi Egyetem pénzügy szakán, ezt követően hét éven keresztül a CAIB Értékpapír Rt. vállalati pénzügyi osztályán dolgozott, ahol számos tőzsdei kibocsátási és akvizíciós tanácsadási projektben vett részt, 1997-től már a CAIB vállalati pénzügyi osztályának vállalatértékelésekért felelős igazgatójaként. 2000-től a Wallis Zrt. befektetés-elemzési igazgatója, majd 2005-től a cégcsoport kontrolling vezetője. 2008 áprilisától 2011 márciusáig a Deloitte Zrt. pénzügyi tanácsadási részlegén a vállalatértékelési és pénzügyi modellezési üzletág vezetőjeként dolgozott.

Varga Viktor a Kibocsátó energiatermelésért és szolgáltatásért felelős vezérigazgató-helyettese. 2003 óta dolgozik a vállalatcsoportnál különböző vezetői pozíciókban az energiatermelés területén. Karrierjét a vegyiparban kezdte, ezután erőművek üzembe

helyezési, majd üzemeltetési és karbantartási területén szerzett jelentős tapasztalatokat. Műszaki diplomáját az Óbudai Egyetemen, MBA diplomáját a Budapesti Műszaki és Gazdaságtudományi Egyetemen, energiagazdálkodási specialista végzettségét a Corvinus Egyetemen szerezte. Jelenleg a Kibocsátó portfóliójába tartozó létesítmények (<https://alteo.hu/az-alteo/eromuvi-portfolio/>) biztonságos, gazdaságos és fenntartható működtetéséért, az üzemeltetési és karbantartási terület irányításáért felel.

Bodnár Zoltán 2018 februárja óta dolgozik az ALTEO Csoportnál, mint a gazdasági és pénzügyi terület vezetője. Széleskörű, nemzetközi vállalati környezetben szerzett tapasztalatokkal rendelkezik, korábban hasonló beosztásban dolgozott többek között a McDonald's, az AstraZeneca, a Diageo, a Dreher Sörgyárak és a UPC menedzsmentjében is. Az ALTEO Csoport és tagvállalatainak pénzügyi, kontrolling és számviteli működéséért, valamint a kiskereskedelmi üzletág területekért felel. Diplomáit a Budapesti Kereskedelmi Főiskolán és a Corvinus Egyetemen, valamint az amerikai Purdue University-n szerezte.

Simon Anita az ALTEO Csoport fenntarthatóságért és körforgásos gazdaságért felelős vezérigazgató-helyettese. 2019 januárjától dolgozik az ALTEO Csoportnál, mint a hulladékgazdálkodási divízió vezetője. Karrierjét a mezőgazdaságban és a takarmányiparban kezdte, ahol külkereskedelmi és beszerzési tapasztalatokra tett szert, míg közel 20 évvel ezelőtt a környezetipar mellett döntött. Széleskörű hulladékgazdálkodási tapasztalattal rendelkezik, szakterülete elsősorban a biogáz üzemi szerves anyag hasznosítás és kereskedelem, mindezek mellett további hulladékok szakértőjeként ismert. Az ALTEO Csoporton belül a fenntarthatóságért és a körforgásos gazdasági szegmensért, továbbá az e-mobilitásért felel. Kiemelt feladata az ESG-alapú szemlélet és a fenntarthatósági elvek érvényesítése a Kibocsátóüzleti döntéseiben.. 2009–2010-ben a KSZGYSZ megbízásából képviselte Magyarországot a European Waste Management Association (FEAD) brüsszeli szervezetében, szerves hulladék szakterületen. Az Európai Beruházási Bank Csoport által életre hívott Women Climate Leaders Network egyedüli magyar szakértője, amely mind a 27 uniós tagállamból egyesíti a fenntarthatósági szakértőket a versenyképes zöld átmenet támogatására. A Nemzeti Biometán-Biogáz Zöldenergia Iparági Egyesület (BBE) és a Hulladékgazdálkodók Országos Szövetsége (HOSZ) elnökségi tagja. Szakmai munkája mellett küldetésének tartja a mentoringot, többek között a Seed Aspiring Women Leaders Program keretében is aktívan támogatja a nők vezetővé válását és fejlesztését.

Tokai Magdolna közel 20 éves szakmai tapasztalattal rendelkezik, melyet főként az energiaszektorban (MOL és MVM) szerzett, és mind Magyarországon mind pedig a régióban számos vezetői pozícióban dolgozott. Magdolna pályafutását a MOL Csoportban kezdte, ahol először a horvát leányvállalatokban, az INA-ban, azt követően a Tifonban töltött be vezetői és vezérigazgatói pozíciókat, részt vett az INA IPO-ban, komplex szindikált hitelszerződések kitárgyalásában, továbbá a Tifon agilis transzformációját és növekedését is ő vezényelte. A MOL Csoportot követően az MVM-ben folytatta pályafutását, ahol vezérigazgató-helyettesként stratégiai és üzletfejlesztési területekért, valamint a támogató funkciókért felelt. Számos M&A (konvencionális-, megújuló erőművi és infrastruktúra) projektet vezetett, kialakította és végrehajtotta a cégcsoport egyik nagy nemzetközi terjeszkedését a régióban; részt vett a stratégia kialakításában, valamint kötvénykibocsátási projektekben. Mindezek mellett az MVM csoport első szolgáltatóközpontjának (SSC) alapítását és működtetését is ő koordinálta. Nemzetközi és hazai energetikai és telco vállalatokban töltött be különböző bizottsági (felügyelőbizottsági) pozíciókat. Elkötelezett a kollégák támogatása, mentorálása, illetve esélyegyenlőség megteremtése iránt.

Fekete Csaba a Kibocsátó termelés-menedzsmentért és üzletfejlesztésért felelős vezérigazgató-helyettese. A mérnök végzettségű szakember több mint 25 éves tapasztalatot

szerezett az energiaszektorban többek között olyan cégeknél, mint a KPMG, a FŐTÁV vagy az MVM, amelyeknél elsősorban projektmenedzseri, üzletfejlesztési és stratégiai feladatkörökben töltött be közép- illetve felsővezetői pozíciókat. 2021-ben csatlakozott az ALTEO-hoz, ahol kezdetben üzletfejlesztési vezetőként, később üzletfejlesztési és kivitelezési igazgatóként látta el feladatait. 2026 március óta vezérigazgató-helyettesként irányítja az ALTEO energetikai beruházási projektjeit, valamint termelésmenedzsment, üzletfejlesztési és informatikai területeit.

Az Executive Board tagjainak üzleti elérhetősége megegyezik a Kibocsátó elérhetőségével.

8.4 Auditbizottság

Név	Beosztás	Auditbizottsági tagság kezdete	Auditbizottsági tagság megszűnése
Dr. Székely Ákos	Auditbizottság elnöke	2023. április 3.	2028. április 3.
Kaderják Péter	Auditbizottság tagja	2023. április 3.	2028. április 3.
Oláh Márton	Auditbizottság tagja	2023. április 3.	2028. április 3.

8.5 Igazgatósági, irányító és felügyelő testületek összeférhetetlensége

Az igazgatási, irányító és felügyelő szervek tagjai, valamint a kulcsfontosságú munkatársak ellen az elmúlt 3 évben szakmai tevékenységükkel kapcsolatos eljárás nem folyt, az említett személyek magánérdeke és/vagy más feladatai között összeférhetetlenség nem áll fenn.

9. FŐTULAJDONOSOK, TÉNYLEGES TULAJDONOSOK

9.1 Főtulajdonosok

Tulajdonosi struktúra	Tulajdoni hányad a Részvények tekintetében
MOL RES Investments Zrt.	24,60%
Riverland Magántőkealap	24,60%
Főnix Magántőkealap	24,60%
Közkészhányad	21,47%
Saját részvény	1,22%
ALTEO MRP Szervezet	3,51%

Összesen:	100,00%
-----------	---------

A Riverland Magántőkealapot a LEAD Ventures Alapkezelő Zrt., a Főnix Magántőkealapot a Gránit Alapkezelő Zrt. kezeli. Mind a MOL RES Investment Zrt, mind. a Lead Ventures Alapkezelő Zrt. közvetve vagy közvetlenül a MOL Nyrt. 100 %-os tulajdonában áll. A Kibocsátó tudomása szerint kizárólag a MOL RES Investment Zrt., a Riverland Magántőkealap és a Főnix Magántőkealap rendelkezik a Kibocsátóban 5%-ot elérő vagy azt meghaladó mértékű részesedéssel.

2026. április 2-án a MOL Nyrt. bejelentette, hogy 2026. április 1. napján részvény adásvételi szerződés megkötésére került sor, abból a célból, hogy a MOL Nyrt. kizárólagos tulajdonában lévő MOL RES Investments Zrt. megszerezze a Főnix Magántőkealap Kibocsátóban fennálló 3.064.849 Részvényből álló, 15,38%-os részesedését. Ezzel párhuzamosan pedig a Lead Ventures Alapkezelő Zrt. által kezelt Riverland Magántőkealap megvásárolja a Főnix Magántőkealap tulajdonában álló, mindösszesen 1.837.686 darab, 9,22%-os részesedését megtestesítő Részvényt. A bejelentett tranzakciók zárását követően a MOL Csoport tulajdoni részesedése 39,97%-ra, a Lead Ventures Alapkezelő által kezelt Riverland Magántőkealap részesedése 33,81%-ra fog növekedni és ezzel párhuzamosan a Gránit Alapkezelő Zrt. által kezelt Főnix Magántőkealap részesedése 0%-ra csökken. Ezen tranzakciók zárása nem történt meg a jelen Információs Összeállítás dátumáig.

9.2 Tényleges tulajdonosok

A pénzmosás és a terrorizmus finanszírozása megelőzéséről és megakadályozásáról szóló 2017. évi LIII. törvény 3. § 38. f) pontja szerint a Társaság tényleges tulajdonosának az igazgatóság tagjai minősülnek.

9.3 Eltérő szavazati jogok

A Kibocsátó nem bocsátott ki eltérő szavazati jogot megtestesítő részvényeket.

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

10.1 Pénzügyi információk

A 2025. pénzügyi évre vonatkozó, auditált egyedi pénzügyi beszámoló (az üzleti jelentéssel és egyéb mellékletekkel együtt), továbbá az arra vonatkozó könyvvizsgálói jelentés a jelen Információs Összeállítás 3. számú; a 2025. évre vonatkozó konszolidált éves pénzügyi beszámoló és az arra vonatkozó könyvvizsgálói jelentés a 4. számú mellékletben található.

A Kibocsátó 2026. első félévére vonatkozó jelentése jelen Információs Összeállítás 5. számú mellékletében található.

10.2 Árbevétel

Az ALTEO Csoport árbevétele 2025. I. félévéhez képest 32%-kal, 17,5 milliárd Forinttal, 72 milliárd Forintra emelkedett. Az árbevétel növekedését elsősorban az ALTEO Circular akvizíciója miatti árbevétel többlet okozta. Emellett a MOL Csoport részére végzett kiemelt EPC projekt, a hulladékkereskedelmi tevékenység bővülése, az energiakereskedelmi és menetrendezési portfólió növekedése, valamint az időszak során üzembe helyezett energiatárolókhöz kapcsolódó bevételek megjelenése is növelték az árbevételt.

10.3 Működési ráfordítások

Az árbevétel tömeg növekményhez 13 milliárd Forint anyagjellegű ráfordítás növekmény társult. Az anyagjellegű ráfordítás növekedése 2%-kal meghaladta az árbevétel növekedési ütemét. Az anyagjellegű ráfordítások arányának növekedésre az ALTEO Circular magasabb anyagjellegű ráfordítás aránnyal üzemelő hulladékgazdálkodási tevékenységének konszolidációja, illetve az energia termelési üzletágaknál a kiegyenlítő energia költségek növekménye volt hatással. Az anyagjellegű ráfordítás növekményhez hozzájárultak az árbevételt is jelentősen emelő projektfejlesztési tevékenységek költségei, a portfóliók bővülésével együtt járó anyagjellegű ráfordítás arányos növekmények, illetve kereskedelmi tevékenység önköltség növekménye.

A személyi jellegű ráfordítások 2,9 milliárd Forinttal emelkedtek, amelyet elsősorban az ALTEO Circular integrációjából adódó létszámbővülés, valamint a piaci bérszinthez igazodó béremelések okoztak. A növekedést ellensúlyozta a Munkavállalói Résztulajdonosi Program (MRP) költségeinek csökkenése. Az ALTEO részvényárfolyamának év eleji és a félév vége között bekövetkezett visszaesése, amely a programokhoz kapcsolódó várható kifizetések és így a számviteli elszámolások mérséklődését eredményezte. Tovább csökkentette a hosszú távú ösztönző programok várható jövőbeni kifizetéseire kapcsolódó kötelezettségek alacsonyabb szintje.

Az értékcsökkenési leírás és amortizáció növekedésének hátterében a beruházások és akvizíciók miatt magasabb eszközállomány értékcsökkenés áll.

Az egyéb bevételek, ráfordítások nettó egyenlege 1,2 milliárd Forintos ráfordítás növekedést mutat. A változást elsősorban a 2026 elején bevezetésre került egyszeri különadó, céltartalék képzés, valamint megnövekedett KÁT szabályozási pótdíj magyarázza, amelyet mérsékelte a MOL Csoport részére magas inert tartalmú földgáz szolgáltatást nyújtó telephely egyszeri bevétele.

Az aktivált saját teljesítmények 0,9 milliárd Forintos növekedését a megnövekedett saját fejlesztésű beruházási aktivitások okozták, elsősorban a komplex digitális termelésmenedzsmentet fejlesztő ARTEMIS rendszerhez kapcsolódóan számoltunk el saját teljesítményt. Új elemként jelent meg az ALTEO Circularban a koncesszió kívüli készletezett hulladékokon végzett átalakítási műveletekkel növelt készletek érték változása. Az átalakítási műveletekkel növelt készletek saját termeléseként kerülnek bemutatásra.

10.4 Üzleti tevékenység eredménye, EBITDA

Az ALTEO Csoport 2026. első félévét 3,2 milliárd Forint működési eredménnyel és 8,4 milliárd Forint EBITDA eredménnyel zárta.

10.5 Pénzügyi eredmény

A nettó pénzügyi eredmény 1,5 milliárd Forinttal csökkent, elsősorban az általános vállalatfinanszírozási hitelkeret igénybevételéhez kapcsolódó magasabb kamatköltségek miatt. Ezt részben ellensúlyozta az EUR pozíciókon keletkezett realizált árfolyamnyereség.

10.6 Adózott eredmény

Az ALTEO Csoport 2026. első félévében 1,2 milliárd Forint adózás előtti eredményt ért el. A jövedelemadó ráfordítás 0,3 milliárd Forintos csökkenését a tavalyi évhez képest elmaradó eredmény okozta. 2026 első félévében az ALTEO Csoport adózás utáni, azaz nettó eredménye 0,1 milliárd Forint volt.

10.7 Befektetett eszközök

A Befektetett eszközök értéke 2026 első félévében 1,2 milliárd Forinttal emelkedett. A növekedéshez az időszak során megvalósult, illetve még folyamatban lévő kapacitásbővítő és hatékonyságnövelő projektek járultak hozzá, többek között az energiatároló projektek és a termékdíjköteles hulladékok feldolgozását szolgáló DRS gépsorok. Folyamatban van egy villamoskazán telepítése is a Füredi utcai telephelyen, amely növeli a beruházások értékét. Emellett 2026 első félévében történt meg a DEPO 100% üzletrészesének megvásárlása, amely egy 2 MW-os földgázüzemű gázmotor eszközzel rendelkezik

10.8 Forgóeszközök

A forgóeszközök 1,4 milliárd Forintos állományváltozása 3%-os csökkenést jelent 2025. évi záró értékhez képest.

A pénzeszközöknél közel 5 milliárd Forint értékű, 30%-os állománycsökkenés levezetése a konszolidáltcash-flow kimutatásban kerül tételesen bemutatásra, ld. a 10.10 pontban.

A vevőkövetelések, valamint az egyéb követelések és időbeli elhatárolások együttes állománya 1,2 milliárd Forinttal növekedett. A változásban domináns részt jelentett az ALTEO Circular konszolidálásával bekerült állománynövekedés, illetve a szezonális hatások változásai. A növekedést ellensúlyozta, hogy a rendszerszintű szolgáltatások és menetrendi villamosenergia-értékesítés aránya megváltozott a tavalyi év azonos időszakához képest, amely alacsonyabb vevőállományt eredményezett.

A kibocsátási jogok állományának 0,3 milliárd Forintos (20%-os) növekedése elsősorban annak köszönhető, hogy a kedvező piaci árak mellett az ALTEO Csoport egyik vevője részére CO₂

kvóták kerültek beszerzésre, valamint, hogy az időszak során az Energia-kiskereskedelem üzletág EKR-kvótát szerzett be.

Az egyéb pénzügyi eszközök 1 milliárd Forint értékű 73%-os növekedése a fedezeti ügyletek hatásából fakad.

A nyereségadó követelés állománya 1,1 milliárd Forinttal növekedett, amelyet a különböző adónemekben fennálló túlfizetések eredményeztek.

A készletek csökkenése főként az ALTEO Circular készletmozgásához kapcsolódik.

10.9 Források

Az ALTEO Csoport saját tőke állományában 2026. első félévben jelentős változás nem volt. A saját tőke kis mértékű, 3,1%-os növekedése a 2025. év eredményéből és a fedezeti ügyletek hatásaiból tevődött össze.

Az ALTEO Csoport hosszú lejáratú kötelezettségeiben összевontan, jelentős változás nem történt. A hosszú lejáratú hitelek 5 milliárd Forinttal csökkentek, melynek oka a szerződéses ütemeknek megfelelő hitelek törlesztése. Az RRF energiatárolók után kapott támogatáshoz kapcsolódó halasztott bevételek növelték az időszaki értéket 4,1 milliárd Forinttal, amely a támogatási időszak során időarányosan kerül feloldásra, így az eredménykimutatásban elszámolásra. A hosszú lejáratú pénzügyi lízingtartozások 0,4 milliárd Forinttal, 4,5 milliárd Forintra csökkentek. Az egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek 0,6 milliárd Forintos növekedését a DRS hulladékfeldolgozó géphez kapcsolódó kötelezettség átvezetése eredményezte.

ALTEO NKP/2029: Az ALTEO Csoporton belüli anyavállalat 2019. október 24. napján „ALTEO NKP/2029” elnevezéssel 8,6 milliárd Ft össznévértékben kötvényt bocsátott ki. A kötvények átlagos kibocsátási értéke a névérték 102,5382%-a. A kötvények kamatozása fix a kupon mértéke 3,15 %, a futamidő 10 év.

ALTEO NKP1/2031: Az Csoporton belüli anyavállalat 2020. október 8. napján „ALTEO NKP1/2031” elnevezéssel 3,8 milliárd Ft össznévértékben kötvényt bocsátott ki. A kötvények átlagos kibocsátásiértéke a névérték 102,9605%-a. A kötvények kamatozása fix, a kupon mértéke 2,45%, a futamidő 11 év.

A rövid lejáratú kötelezettségeiben összевontan jelentős változás nem történt. A rövid lejáratú hitelek és kölcsönök állománya 1 milliárd Forinttal, azaz 10%-kal emelkedett elsősorban a hosszú lejáratú hitelek tárgyévén belül esedékes részének átvezetése következtében. A rövid lejáratú lízingtartozások 0,3 milliárd Forinttal, 1,3 milliárd Forintra csökkentek ideiglenesen.

A szállítótartozások és egyéb rövid lejáratú kötelezettségek és időbeli elhatárolások állománya 0,8 milliárd Forinttal, azaz 18%-kal csökkent az év végi állományhoz képest, amely a követelésekhez hasonlóan elsősorban az ALTEO Circular magasabb állományával, valamint a szezonális hatásai.

10.10 Cash-flow

Az ALTEO Csoport üzleti tevékenysége 4,3 milliárd Forint növekménnyel zárt, a befektetési projektek 2,3 milliárd Forint, míg az ALTEO Csoport finanszírozási tevékenysége 6,9 milliárd Forint pénzeszközt használt fel. Az ALTEO Csoport 2026. első hat hónapját összevontan 4,9 milliárd Forint pénzeszköz kiáramlással zárta.

10.11 Információk a Kibocsátó meglévő, folyamatban lévő és jövőbeli beruházásairól és befektetéseiről

(i) Beruházások

A Kibocsátó konszolidációba bevont társasága, az Aerope 2026 júniusában építési engedélyt szerzett a saját fejlesztésű szélerőmű-projektjére, amely kiemelkedő mérföldkövet jelent a beruházás előkészítésében és megvalósításában. A projekt összesen 19,95 MW hálózati csatlakozási teljesítménnyel rendelkezik. Hosszú évek szünetét követően ez a fejlesztés az elsők között valósulhat meg hazánkban, amely már a turbinák új generációját képviseli (2 db 7 MW-os és 1 db 6 MW-os teljesítménnyel) és közel másfél éves intenzív fejlesztési, tervezési és engedélyezési munka eredményeként valósult meg. Az összes szükséges engedély megszerzése után, a kivitelezés tervezetten 2027. első félévében kezdődik, a szélerőmű közcélú hálózatra történő termelése 2028. első félévében valósulhat meg.

2026 februárjában üzembe helyezték az ALTEO Csoportúj, közel 100 MWh kapacitású (49,9 MW névleges teljesítményű) villamosenergiatárolóját Győrben, mely az eddig átadott legnagyobb ipari energiatároló hazánkban. Az átadott energiatároló a beépített hazai tárolói teljesítmény mintegy egyötödét adja. Az energiatároló a fenntartási időszakban az ALTEO Szabályozási Központhoz csatlakozik, tovább növelve annak rugalmasságát, erősítve a villamosenergia-ellátás biztonságát és az időjárásfüggő termelők villamosenergia-rendszerbe való hatékony integrációját.

2026 márciusában üzembe helyezték az ALTEO Csoport ötödik, 20 MWh kapacitású (10 MW névleges teljesítményű) villamosenergiatárolóját Banán, amely közös ponton csatlakozik a Társaság már meglévő szélerőmű parkjával a villamosenergia hálózathoz, kihasználva a két technológia közötti szinergiahatásokat. A beruházással a meglévő hálózatcsatlakozási kapacitás kihasználtsága is növekedett.

2026 áprilisában üzembe helyezték az ALTEO Csoport hatodik, 20 MWh kapacitású (10 MW névleges teljesítményű) villamosenergiatárolóját Győrben, amely a Társaság már meglévő gázmotorparkjával közösen csatlakozik a villamosenergia hálózathoz, így a beruházással a meglévő hálózatcsatlakozási kapacitás kihasználtsága is növekedett.

A kistarcsai DRS hulladékfeldolgozó üzem 2026 július 6-án megkapta a tevékenység végzéséhez szükséges hatósági engedélyt, így elindult a létesítmény próbaüzeme. Az új feldolgozó üzem stratégiai szerepet tölt be a hazai kötelező visszaváltási rendszerben. Az új létesítmény jelenleg Magyarország legmodernebb visszaváltott csomagolásokat feldolgozó üzeme. A vállalatnak ez a második ilyen típusú gépsora, egy évvel korábban a kőbányai telephelyen telepített hasonló rendszert. Az ALTEO Csoport 2026 nyaratól jelentősen, a tervek szerint évi 28 ezer tonnára növeli a visszagyűjtött italcsomagolások feldolgozási kapacitását, biztosítva ezzel a PET-palackok és fém italosdobozok körforgásos gazdaságban tartását.

(ii) Akvizíció, cégeladás

Az ALTEO 2026. január 22. napján üzletrész adásvételi szerződést írt alá a DEPO 100%-os üzletrészenek megvásárlása tárgyában a Plant Industrial Engineering Korlátolt Felelősségű Társasággal, mint eladóval. A tranzakció eredményeként a Kibocsátó a DEPO 100%-os üzletrészenek a tulajdonosává vált.

A DEPO egy 2 MW-os földgázüzemű gázmotort tulajdonol, amelynek az üzembe helyezése 2025 őszén történt meg a törökbálinti telephelyen. Ennek eredményeként a tranzakció zárásával az ALTEO saját, gázüzemű kapacitása 73 MW-ra bővült.

Az ALTEO-A 100%-os üzletrészenek értékesítése folyamatban van.

(III) Jelentős volumenű- illetve hosszú távú kereskedelmi és gazdasági megállapodások

A Kibocsátó egyedüli tagságával működő ALTEO-Therm és az Ózdi Távhő Kft. (székhely: 3600 Ózd, Zrínyi út 3.; cégjegyzékszám: Cg. 05-09-004801) meghosszabbította a felek között 2020. december 10. napján létrejött, 2031. december 31. napjáig hatályos, hosszú távú hőszolgáltatási szerződését, valamint az ahhoz kapcsolódó egyéb szerződéseket. Az újonnan aláírt szerződések értelmében – az abban foglalt feltételek mentén – az ALTEO-Therm 2040. december 31. napjáig fogja hővel ellátni az Ózdi Távhő Kft.-t.

A Kibocsátó egyedüli tagságával működő ALTEO-Therm és a HEINEKEN HUNGÁRIA ZRT. (székhely: 9400 Sopron, Vándor S. út 1.; cégjegyzékszám: Cg.08-10-001541) meghosszabbította a felek között 2017. december 12. napján létrejött, 2025. december 31. napjáig hatályos hosszú távú hőszolgáltatási szerződését. Az újonnan aláírt szerződés értelmében – az abban foglalt feltételek mentén – az ALTEO Therm 2029. december 31. napjáig biztosítja a HEINEKEN HUNGÁRIA ZRT. gőz- és melegvíz igényét.

Együttműködési megállapodást írt alá a Kibocsátó és az STS Group cégcsoport tagjaként az SMEG Solar Kft. (székhely: 9027 Győr, Koroknay Gyula utca 4-8.; cégjegyzékszám: Cg. 0809032051, a továbbiakban: „SMEG”). A megállapodás értelmében az SMEG az ALTEO leányvállalatainak tulajdonában álló naperőrművek mellett, kolokációban valósít meg RRF pályázati támogatás felhasználásával villamosenergia-tároló beruházásokat. Az ALTEO Csoport balatonberényi naperőrműve mellé 3 MW teljesítményű és 10,8 MWh kapacitású vanádium-redox-flow tároló, míg a tereskei naperőrmű mellé 18 MW teljesítményű és 73,2 MWh kapacitású lítium-ionos energiatároló kerül telepítésre az SMEG által. A hosszú távú együttműködés keretében az ALTEO Csoport biztosítja az SMEG részére a közcélú hálózathoz való hozzáférést, a technológia telepítéséhez szükséges területet a saját ingatlanának bérbeadásával, illetve az ALTEO Csoport által bérelt földterület egy részének átengedésével. Ezen túl az ALTEO Csoport aggregátori, illetve üzemeltetői szolgáltatást is nyújt SMEG részére.

A TVK-ERŐMŰ Termelő és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság (székhely: 3580 Tiszaújváros, Gyári út TVK-lpartelep; cégjegyzékszám: 05-09-007873; a továbbiakban „TVK-ERŐMŰ”) és az ALTEO között mintegy 15 millió EUR értékű fővállalkozói szerződés aláírására került sor, amelynek keretében az ALTEO végzi el a MOL Petrolkémia Zrt. tiszaujvárosi telephelyének hő- és villamosenergia ellátását biztosító kombinált ciklusú erőmű gázturbinájának az élettartama lejáratát követő cseréjét, valamint a gázturбина segédrendszereinek felújítását. Az új gázturбина berendezést a Siemens Energy Kft. szállítja, a szerelési munkákat a Siemens irányítása alatt az ALTEO saját erőforrással végzi el.

A berendezés leszállítását követően a projekt helyszíni szerelési munkái tervezetten 2029. májusban kezdődnek és 2029. augusztusban fejeződnek be.

A beruházás biztosítja a TVK-ERŐMŰ számára az erőmű élettartamának meghosszabbítását és a nagy hatásfokú kapcsolt energiatermelés előnyeinek kihasználását. Az ALTEO számára a megbízás újabb mérőföldkövet jelent a gázturbinák karbantartása és szerelése terén szerzett évtizedes tapasztalatainak további bővítésében, és alapul szolgálhat hasonló jövőbeni munkák megvalósításához.

10.12 Tőkeforrások bemutatása mind rövid, mind hosszú távon (saját tőke, hitelek mértéke, lejárat, fajtája, EU-s és állami támogatások)

A Kibocsátó mind a saját forrásokat, mind az idegen forrásokat használja annak érdekében, hogy optimalizálja a működését és maximalizálja a részvényesi értéket. Az ALTEO Csoport figyel arra, hogy egyrészt értéket teremtsen a részvényeseinek, így a lehető legkevesebb saját tőkét használja annak magas elvárt hozama miatt, másrészt viszont az eladósodottság nagyságát kordában kívánja tartani annak érdekében, hogy a túlzott hitelnagyság ne veszélyeztesse az ALTEO Csoport zavartalan működését. Emellett a Kibocsátó törekszik arra, hogy a hiteleinek zöme hosszú lejáratú legyen.

Állami támogatások

Állami támogatásnak minősül a Kibocsátó villamosenergia-termeléssel foglalkozó, KÁT, illetve METÁR támogatással rendelkező Leányvállalatainak villamosenergia értékesítésből származó többlet árbevétele, amely az aktuális piaci árat meghaladó garantált tarifális ár alkalmazásából adódik. A kapott támogatásokat az alábbi táblázatban jelenítette meg a Kibocsátó:

K+F+I 1 ALTEO Nyrt.	
Támogatás célja	Villamosenergia-tároló architektúra rendszerszintű integrációja és innovatív alkalmazási modellje
Teljesíthető feltételek	A támogatás feltétele a kutatás-fejlesztési szakmai munka elvégzése és bemutatása. Ezen felül számos mutatót kell produkálni a fenntartási időszak alatt is: 1 db újonnan kifejlesztett termék, technológia, szolgáltatás vagy prototípus létrehozása 1 db know-how elkészítése Üzleti hasznosíthatóság (a fenntartási időszak alatt két egymást követő évben a KFI projekt eredményéből származó árbevétel) összesen eléri a támogatási összeg 30%-át, 300 Mft-ot Export árbevétel (a fenntartási időszak alatt két egymást követő évben az export árbevétel átlaga) 109 Mft. Egy hazai és nemzetközi fórumon történő megjelenés (pályázatban RENEXPO és ENERGOexpo nemzetközi energetikai szakkiállítás lett megelőzve, de ezen lehet módosítani) 2 publikáció megjelentetése
Teljesíthető feltételek	Export árbevétel (a fenntartási időszak alatt két egymást követő évben az export árbevétel átlaga) 109 Mft.
Megvalósulás	2019. 07.
Fenntartási időszak	2019. 07. - 2024.12.31. lezárult
K+F+I 2 ALTEO Nyrt.	
Támogatás célja	Különböző paraméterű akkumulátor cellákkal felépített tároló létesítmény integrálása a villamosenergia-rendszerbe
Teljesíthető feltételek	A támogatás feltétele a kutatás-fejlesztési szakmai munka elvégzése és bemutatása. Ezen felül számos mutatót kell produkálni a fenntartási időszak alatt is: 1 db támogatott vállalkozás az új termék gyártása céljából K+F ráfordítások összege a megvalósítást követő 2 üzleti évben eléri a vissza nem térítendő támogatás 30%-át a TAO bevételeiben
Megvalósulás	2018.12.06 - 2022.01.13
Fenntartási időszak	5 év, 2023.07.07 -2028.12.31 , évnente fenntartási jelentés/beszámoló benyújtása a NKFIH felé, az utolsó fenntartási jelentés beküldésének dátuma 2029.06.15.
K+F+I 3 ALTEO Nyrt.	
Támogatás célja	Valós idejű autonóm energetikai információs és terelésmentes rendszer fejlesztése
Teljesíthető feltételek	A támogatás feltétele a kutatás-fejlesztési szakmai munka elvégzése és bemutatása. Ezen felül számos mutatót kell produkálni a fenntartási időszak alatt is: 1 db kifejlesztett új termék 3 db vállalkozás bevonása a fejlesztési tevékenységbe 3 alkalommal a projekt eredményeinek nyilvános terjesztése hazai fórumokon 3 publikáció megjelentetése 1 publikáció a magán és közzsféra együttműködéseként 3, a projekt eredményét hasznosító vállalkozás 9 fő kutató, fejlesztő és 2 fő egyéb alkalmazott projektrésztvevő 1 további együttműködési megállapodás egyetemmel, kutató intézettel
Megvalósulás	2024. 09. 30
Fenntartási időszak	3 év, vége: 2027.12.31., a benyújtott szakmai és pénzügyi beszámoló elfogadásra került, a fennmaradó támogatási összeg kifizetése megtörtént 2025. 09.26-án, 74,8 m Ft

2019. évi Iparfejlesztési pályázat FE-Group Zrt.	
Támogatás célja	A körforgásos gazdaság megvalósulását elősegítő hazai komplex hulladékgyűjtési rendszerek kialakításának, fejlesztésének, hatékonyság növelésének, továbbá a másodnyersanyagok felhasználásának ösztönzése
Teljesíthető feltételek	Hulladékfeldolgozási és hasznosítási technológiák komplex fejlesztése a körforgásos gazdaság szempontjainak figyelembevételével 1 db Lánctalpa törő és gépi szeparáló beszerzése 4 db Anyagmozgató berendezés beszerzése 1 db Kábfeldolgozó technológiai sor beszerzése 1 db Síkképmegjelenítő berendezéseket feldolgozó gépsor beszerzése 1 db Vezeték feldolgozó gépsor beszerzése 1 db Csőextrúder beszerzése 1 db Silós adagoló és 1 db Színszeparátor beszerzése Elektronikai hulladék feldolgozó sorba szeparációs technológiák és szállítópálya beépítése
Megvalósulás	2024.12.31
Fenntartási időszak	2025.01.01- 2027.12.31
2021. évi Iparfejlesztési pályázat FE-Group Zrt.	
Támogatás célja	A körforgásos gazdaság megvalósulását elősegítő hazai komplex hulladékgyűjtési rendszerek kialakításának, fejlesztésének, hatékonyság növelésének, továbbá a másodnyersanyagok felhasználásának ösztönzése
Teljesíthető feltételek	többször-másodnyersanyagból termékgyártás megvalósítása a körforgásos gazdaság szempontjainak figyelembevételével 1 db bálázógép beszerzése Tömörítő konténerrendszerek beszerzése 1 db vezetékvédőcső termékgyártásra alkalmas gyártósor beszerzése
Megvalósulás	2024.07.31
Fenntartási időszak	2024.08.01- 2029.07.31
2022. évi Iparfejlesztési pályázat FE-Group Zrt.	
Támogatás célja	Termékdíjköteles termékekből keletkező hulladékokkal kapcsolatos hulladékgyűjtési iparfejlesztési egyedi támogatásokról
Teljesíthető feltételek	Termékdíjköteles termékekből keletkező hulladékok előkezelési technológiájának fejlesztése, az előállított többször-másodnyersanyagból termékgyártás megvalósítása a körforgásos gazdaság szempontjainak 1 db alumínium csomagolási hulladék bálázó gépsor beszerzése 1 db elektronikai hulladékból kibontott villanymotor szétszerelő gépsor beszerzése
Megvalósítás határideje	2023.06.30
Fenntartási időszak	2023. 06. 30. - 2028.06.30
2023. évi Iparfejlesztési pályázat FE-Group Zrt.	
Támogatás célja	Termékdíj köteles termékekből keletkezett hulladékok kezelésével/előkezelésével/hasznosításával foglalkozó vállalkozások támogatása, fejlesztése, technológia fejlesztése
Támogatási feltételek	A kezeléshez kapcsolódó technológiák fejlesztése, a DRS rendszerből származó termékdíjköteles termékekből keletkező hulladékok körforgásos gazdálkodásra történő átváltására. DRS rendszerből származó hulladékok gépi előkezelésére alkalmas technológiai sor beszerzése.
Megvalósítás határideje	2025.12.31
Fenntartási időszak	2026.01.01 - 2030.12.31
RRF tároló - ALTEO-Therm Kft. (Győr 10MW BESS)	
Támogatás célja	Lítium-ionos villamosenergia-tároló létesítése a ALTEO-Therm Kft. győri telephelyén
Támogatási feltételek	A megvalósítani tervezett energiatároló a villamos energia legalább 2 órányi folyamatos kitérőására kell, hogy képes legyen a pályázatban megadott pályázott névleges teljesítőképesség mellett. A tároló önálló névleges teljesítőképessége legalább 10 MW lesz A tárolónak kiegyenlítő-energia szabályozási képességekkel kell rendelkeznie. A projekt fizikai befejezéséhez szükséges megszerezni az energiatároló berendezésre vonatkozó aFRR akkreditációt MAVIR Zrt. eljárásában. Honlapon és közösségi média felületeken tájékoztató megjelenítése 2 db sajtócikk (nyitó, záró) Sajtónyilvános esemény szervezése A projekt helyszínén „A2” tájékoztató tábla kihelyezése
Vállalási időszak	Fizikai befejezését követően (legkésőbb 2026.04.30-tól) 10 évben üzemben tartás
Bevételkompenzáció	Kétoldalú különbözeti szerződés a MAVIR és a Kedvezményezett között. Min. összege 19 EUR/kW, max. összege 190 EUR/kW anélkül, hogy teljesítőképességre vetítve.

11. A SAJÁT TŐKE 10%-ÁT MEGHALADÓ ÉRTÉKRE VONATKOZÓ, BÍRÓSÁGI, VÁLASZTOTTBÍRÓSÁGI VAGY EGYÉB HATÓSÁGI (PL. ADÓ) ELJÁRÁSOK

Ilyen eljárás nincs folyamatban.

12. LÉNYEGES SZERZŐDÉSEK

A Kibocsátónak 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 Kibocsátó teljesíteni tudja a Kötvények tekintetében a Befektetőkkel szembeni kötelezettségeit.

13. RENDELKEZÉSRE ÁLLÓ DOKUMENTUMOK

Megtekinthető dokumentumok:

A Kibocsátó www.alteo.hu honlapján a következő elektronikus formátumú dokumentumokba (vagy azok másolataiba) lehet betekinteni (A honlapon szereplő információk (a hivatkozással beépített információkat leszámítva) nem képezik a részét a jelen Információs Összeállításnak és azokat az illetékes hatóság nem ellenőrizte és nem hagyta jóvá.):

- (a) a Kibocsátó Alapszabálya: alteo.hu/wp-content/uploads/2026/08/ALTEO_ASZ_20260715_kelt_20260806.pdf
- (b) az Igazgatóság Ügyrendje;
- (c) a Felügyelőbizottság Ügyrendje;
- (d) az Auditbizottság Ügyrendje;

Hivatkozással beépített dokumentumok (melyek elérhetőek a <https://investors.alteo.hu/> honlapon, illetve a jelen Információs Összeállítás mellékletei között):

- (e) A Kibocsátó 2025. pénzügyi évre vonatkozó auditált, IFRS szerint konszolidált beszámolója;
- (f) A Kibocsátó 2025. pénzügyi évre vonatkozó auditált, IFRS szerinti egyedi beszámolója;
- (g) A Kibocsátó 2026. pénzügyi év első félévéről szóló jelentése.

14. INFORMÁCIÓ A KIBOCSÁTÁSRÓL

14.1 Az ajánlattétel okai és a bevétel felhasználása

A Kibocsátó a bevont forrásokat döntően a meglévő hitelállomány refinanszírozására és a saját tőke/hitel arány stabilizálására kívánja felhasználni.

14.2 A Kötvényen alapuló kötelezettségek teljesítésének tervezett pénzügyi fedezete

A Kötvényen alapuló fizetési kötelezettségek teljesítésének tervezett pénzügyi fedezetéül a Kibocsátó által megtermelt mindenkor rendelkezésre álló szabad cash-flow és a Kibocsátó eszközei szolgálnak.

15. EGYÉB KULCSFONTOSÁGÚNAK ÍTÉLT INFORMÁCIÓK

A Kibocsátónak nincsen tudomása, egyéb kulcsfontosságú információról.

16. AZ ÉRTÉKPAPÍROKHOZ KAPCSOLÓDÓ INFORMÁCIÓK („KÖTVÉNYFELTÉTELEK”)

A Kötvényfeltételeket (egyebek között a kibocsátás teljes összegét, a címletbeosztást és a kötvények darabszámát, a kötvényvásárlók tervezett körét) a Forgalmobahozatallal kapcsolatosan készült Végleges Feltételek tartalmazzák. A jelen Információs Összeállítás a kapcsolódó Végleges Feltételekkel együtt olvasandó.

A Kibocsátó a Tpt. 7. § (2) bekezdésével és a 9. § (1) bekezdésével összhangban, a Kötvény feltételeit és adatait tartalmazó, értékpapírnak nem minősülő okiratot („Okirat”) állít ki és helyez letétbe a KELER-nél. Az Okirat mindaddig a KELER-nél vagy (amennyiben alkalmazandó) annak jogutódjánál marad letétben, ameddig a Kötvénytulajdonosok a Kötvény alapján fennálló valamennyi követelése kielégítésre nem kerül. Az Okirat tervezetét – a Kötvény szövegének javaslatát – a kapcsolódó Végleges Feltételek 1. számú melléklete tartalmazza.

17. AUKEIÓS ELJÁRÁS ÉS ALLOKÁKÍÓ

A Tpt. 5. § (1) bekezdésének 5. pontja értelmében az aukció a forgalomba hozatal azon módja, amelynek keretén belül a Kibocsátó az általa meghatározott feltételek szerint lehetőséget biztosít ajánlattételre és a beérkezett ellenajánlatok meghatározott szempont szerint versenyeznek.

A Kötvényeket a Kibocsátó tájékoztató közzétételére vonatkozó kötelezettség nélküli értékpapírra vonatkozó nyilvános ajánlattétel keretében, a Forgalmazó által szervezett, nem nyilvános ajánlati könyves aukció útján („Aukció”) értékesíti a BÉT által üzemeltetett MMTS1 Kereskedési Rendszer részét képező ún. aukciós modulon („Aukciós Kereskedési Rendszer”) keresztül a jelen fejezetben, illetve a kapcsolódó Végleges Feltételekben leírtak szerint.

A jelen fejezetben, illetve a kapcsolódó Végleges Feltételekben foglaltak összhangban vannak a Budapesti Értéktőzsde Nyrt. 204/2026. sz. határozata (az MMTS1 Aukciós Kereskedési Rendszerben, az Aukciós-Értékpapírtáblán történő Aukciós kereskedés módosított szabályairól - hatályba lépés: 2026.05.04.) („BÉT Aukciós Szabályok”) rendelkezéseivel.

Tekintettel arra, hogy az Aukciós Kereskedési Rendszert csak a tőzsdetagok, illetve az Aukciós Kereskedési Rendszerhez hozzáféréssel rendelkezők használhatják, a Kibocsátó mint aukciós ajánlattevő megbízásából az értékesítésre szánt Kötvényekre az eladási ajánlatot a Forgalmazó tőzsdetagsággal rendelkező közreműködője, az Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő utca 24-26. 8. em.; cégjegyzékszám: Cg.01-10-041373; adószám: 10361966-4-44) mint főforgalmazó teszi (a továbbiakban a Forgalmazóra való utalás annak ezen közreműködőjét is magában foglalja).

Az Aukció során az aukciós ellenajánlatoknak a potenciális Befektetők megbízásából történő benyújtására ugyancsak a Forgalmazó jogosult.

Az Aukciós eljárással és az allokációval kapcsolatos részletszabályokat a kapcsolódó Végleges Feltételek tartalmazzák.

18. DEFINÍKÍÓK

A jelen Információs Összeállításban nagy kezdőbetűvel használt, de a szövegben külön nem definiált kifejezések az alábbi jelentéssel rendelkeznek.

Aerope	a Kibocsátó kizárólagos tulajdonában álló Aerope Holding Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 1117 Budapest, Dombóvári út 25.; cégjegyzékszáma: Cg. 01-09-394425);
Alapszabály	a Kibocsátó 2026. július 15. napjától hatályos, módosításokkal egységes szerkezetbe foglalt alapszabálya;
ALTE-A	a Kibocsátó kizárólagos tulajdonában álló ALTE-A Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 1117 Budapest, Dombóvári út 25.; cégjegyzékszáma: Cg. 01-09-901186);
ALTE-GAS	a Kibocsátó kizárólagos tulajdonában álló ALTE-GAS Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 1117 Budapest, Dombóvári út 25.; cégjegyzékszáma: Cg. 01-09-344380);
ALTEO Circular	a Kibocsátó kizárólagos tulajdonában álló ALTEO Circular Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 1117 Budapest, Dombóvári út 25.; cégjegyzékszáma: Cg. 01-09-447934; korábbi cégnév: ÉLTEX Kft.);
ALTEO Circular Refining	a Kibocsátó kizárólagos tulajdonában álló ALTEO Circular 66,67%-os tulajdonban álló Alteo Circular Refining Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 2143 Kistarcsa, Külső raktár körút 11.; cégjegyzékszáma: Cg. 13-09-232141);
ALTEO Csoport	a Kibocsátó és a Leányvállalatok együttesen;
ALTEO-Depónia	a Kibocsátó kizárólagos tulajdonában álló ALTEO-Depónia Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 1117 Budapest, Dombóvári út 25.; cégjegyzékszáma: Cg. 01-09-906261);
ALTEO Energiakereskedő	a Kibocsátó kizárólagos tulajdonában álló ALTEO Energiakereskedő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhelye: 1117 Budapest, Dombóvári út 25.; cégjegyzékszáma: Cg. 01-10-047253);
ALTEO MRP Szervezet	az ALTEO Munkavállalói Résztulajdonosi Program Szervezet;

ALTEO-Therm	korábbi nevén Győri Erőmű Kft., a Kibocsátó kizárólagos tulajdonában álló ALTEO-Therm Hő- és Villamosenergia-termelő Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 1117 Budapest, Dombóvári út 25.; cégjegyzékszáma: Cg. 01-09-373242);
ARTEMIS	a Kibocsátó kizárólagos tulajdonában álló ARTEMIS Technologies Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhelye: 1117 Budapest, Dombóvári út 25.; cégjegyzékszáma: Cg. 01-10-143070);
Árrendelet	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;
Auditbizottság	a Kibocsátó auditbizottsága;
Auditbizottság Ügyrendje	a Kibocsátó Auditbizottságának 2024. április 19. napjától hatályos ügyrendje;
BÉT vagy Értéktőzsde	Budapesti Budapesti Értéktőzsde Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (székhelye: 1013 Budapest, Krisztina körút 55.; cégjegyzékszáma: Cg. 01-10-044764);
ALTE-GO	a Kibocsátó kizárólagos tulajdonában álló ALTE-GO Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 1117 Budapest, Dombóvári út 25.; cégjegyzékszáma: Cg. 01-09-998498);
Befektető	a Forgalmahozatalhoz kapcsolódó Végleges Feltételekben meghatározott befektetők, akik számára az Információs Összeállítás és a Forgalmahozatalhoz kapcsolódó Végleges Feltételek a Kötvények megvásárlása érdekében átadásra kerül, ideértve azt is, aki az Aukció során aukciós ellenajánlatot tesz, továbbá aki a Kötvényeket az Aukción megszerzi;
Bizottság	az Európai Bizottság, az Európai Unió végrehajtó szerve;
CEEAG	a Bizottság Közleménye - 2022. évi iránymutatás az éghajlatvédelmi, a környezetvédelmi és energetikai állami támogatásokról (2022/C 80/01);
Clean Energy For All Europeans	az EU energetikai politikai keretrendszerének felülvizsgálata, melynek része nyolc jogszabály, illetve jogszabálytervezet, beleértve a RED2 Irányelvet is (lásd: https://ec.europa.eu/energy/en/topics/energy-strategy-and-energy-union/clean-energy-all-europeans);

Cstv.	a csődeljárásról és a felszámolási eljárásról szóló 1991. évi XLIX. törvény;
DEPO	a Kibocsátó kizárólagos tulajdonában álló DEPO Erőmű Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 1117 Budapest, Dombóvári út 25.; cégjegyzékszáma: Cg. 01-09-453808); a társaság az ALTEO-Therm-be történő beolvadás útján megvalósuló egyesülésének időpontja 2026. október 31. napja, így az egyesüléshez fűződő joghatások beállításának időpontja 2026. november 1. napja (általános jogutód: ALTEO-Therm);
Domaszék	a Kibocsátó kizárólagos tulajdonában álló Domaszék 2MW Naperőmű Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 1117 Budapest, Dombóvári út 25.; cégjegyzékszáma: Cg. 01-09-278226);
DVP	(Delivery versus Payment) Olyan a KELER mindenkor hatályos szabályzataiban meghatározott tranzakció, amelynek végrehajtása során egy meghatározott értékpapír terhelése történik az értékpapírszámlán a pénzbeli ellenérték pénzszámlán történő jóváírása ellenében oly módon, hogy a terhelés és jóváírás egyidejűleg történik;
EDELYN SOLAR	a Kibocsátó kizárólagos tulajdonában álló EDELYN SOLAR Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 1117 Budapest, Dombóvári út 25.; cégjegyzékszáma: Cg.01-09-416908);
EFET	European Federation of Energy Traders;
Energigas	a Kibocsátó 100%-os közvetett befolyása alatt álló Energigas Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 1117 Budapest, Dombóvári út 25.; cégjegyzékszáma: Cg. 01-09-715418);
Energikum	a Kibocsátó kizárólagos tulajdonában álló Energikum Energetikai Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhelye: 1117 Budapest, Dombóvári út 25.; cégjegyzékszáma: Cg. 01-10-142420);
Energy Corp Hungary	a Kibocsátó kizárólagos tulajdonában álló Energy Corp Hungary Megújuló Energia Hasznosító Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 1117 Budapest, Dombóvári út 25.; cégjegyzékszáma: Cg. 01-09-438737); a társaság az EURO GREEN ENERGY-be történő beolvadás útján megvalósuló egyesülésének időpontja 2026. október 31. napja, így az egyesüléshez fűződő joghatások beállításának időpontja 2026. november 1. napja (általános jogutód: EURO GREEN ENERGY);

EURO GREEN ENERGY		a Kibocsátó kizárólagos tulajdonában álló EURO GREEN ENERGY Fejlesztő és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 1117 Budapest, Dombóvári út 25.; cégjegyzékszáma: Cg. 01-09-921340);
Energetikai Támogatásokról Bizottsági Iránymutatás	Állami Szóló	az Európai Bizottság 2014-2020 közötti időszakban nyújtott környezetvédelmi és energetikai állami támogatásokról szóló 2014/C 200/01 számú iránymutatása;
Energiahatékonysági Irányelv		az Európai Parlament és a Tanács 2012/27/EU irányelve (2012. október 25.) az energiahatékonyságról, a 2009/125/EK és a 2010/30/EU irányelv módosításáról, valamint a 2004/8/EK és a 2006/32/EK irányelv hatályon kívül helyezéséről;
Energiahatékonysági Törvény		az energiahatékonyságról szóló 2015. évi LVII. törvény;
ETS		az Európai Unió kibocsátási egység kereskedelmi rendszere (angolul: <i>EU Emissions Trading Scheme</i>);
ETS Irányelv		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;
EU ETS		az Európai Unió kibocsátási engedély kereskedelmi rendszere (angolul: <i>European Union Emissions Trading Scheme</i>);
Európai Klímarendelet		az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2021/1119 rendelete (2021. június 30.) a klímasemlegesség elérését célzó keret létrehozásáról és a 401/2009/EK rendelet, valamint az (EU) 2018/1999 rendelet módosításáról (európai klímarendelet);
FE-GROUP		a Kibocsátó kizárólagos tulajdonában álló FE-GROUP INVEST Vagyonkezelő, Tanácsadó és Nagykereskedelmi Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhelye: 1108 Budapest, Sírkert utca 2-4.; cégjegyzékszáma: Cg.01-10-043873);
Felügyelőbizottság		a Kibocsátó felügyelőbizottsága;
Felügyelőbizottság Ügyrendje		a Kibocsátó Felügyelőbizottságának 2024. április 19. napjától hatályos ügyrendje;
Fizető Ügynök		Erste Bank Hungary Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.);

Forgalmazó	Erste Bank Hungary Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.);
Forgalombahozatal	a Kötvényekre vonatkozó, a 2026/2027 évi kibocsátási program keretében történő nyilvános – de tájékoztató közzététele alól mentesített – ajánlattétel, mely aukciós eljárással kerül lebonyolításra;
Ft vagy Forint	a forint, amely Magyarország törvényes fizetőeszköze;
HUPX	a HUPX Zrt. által üzemeltetett szervezett magyar villamosenergia-piac;
IFRS	a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok;
Igazgatóság	a Kibocsátó igazgatósága;
Igazgatóság Ügyrendje	a Kibocsátó Igazgatóságának 2024. november 22. napjától hatályos ügyrendje;
KÁT	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;
KELER	a KELER Központi Értéktár Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhelye: 1074 Budapest, Rákóczi út 70-72.; cégjegyzékszáma: Cg. 01-10-042346);
Kibocsátó vagy Társaság	az ALTEO Energiaszolgáltató Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (székhelye: 1117 Budapest, Dombóvári út 25.; cégjegyzékszáma: Cg. 01-10-045985);
Kisker JPE Határozat	a MEH 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;
Kötvények	a 2026/2027 évi kibocsátási program keretében történő Forgalombahozatal során kibocsátásra kerülő névre szóló, dematerializált, a Kibocsátó fizetési kötelezettségét (hitelviszonyt) megtestesítő értékpapírok, melyek részletes feltételeit a Forgalombahozatalhoz készült Végleges Feltételek tartalmazzák;
Kötvényrendelet	a 285/2001. (XII.26.) Korm. rendelet (vagy az azt módosító vagy helyébe lépő bármely más jogszabály);

**Leányvállalatok,
Leányvállalat**

illetve a Társaság többségi tulajdonában álló valamennyi alábbi társaság, illetve azok bármelyike (ebbe beleértve a közvetetten tulajdonolt társaságokat is):

az Aerope;

az ALTE-A;

az ALTE-GAS;

az ALTEO Circular;

az ALTEO Circular Refining;

az ALTEO-Depónia;az ALTEO Energiakereskedő;

az ALTEO-GO;

az ALTEO-Therm;

az ARTEMIS;

a DEPO;

a Domaszék;

az EDELYN SOLAR;

az Energigas;

az Energikum;

az Energy Corp Hungary;

az EURO GREEN ENERGY;

a FE-GROUP;

a Mecséri Szélpark;

Monsolar;

a Mov-R;

a Pannon;

a Peregium;

a Sinergy;

a Sinergy Energiakereskedő;

a SUNTEO; és

	a Tisza-WTP.
NAIH	A Nemzeti Adatvédelmi és Információs Hatóság;
MAVIR	a MAVIR Magyar Villamosenergia-ipari Átviteli Rendszerirányító Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhelye: 1031 Budapest, Anikó utca 4.; cégjegyzékszáma: Cg. 01-10-044470);
Mecséri Szélpark	a Kibocsátó kizárólagos tulajdonában álló Mecséri Szélpark Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 1117 Budapest, Dombóvári út 25.; cégjegyzékszáma: Cg. 01-09-450213);
MEKH	a Magyar Energetikai és Közmű- Szabályozási Hivatal (korábbi elnevezése: Magyar Energia Hivatal);
METÁR	megújuló- és alternatív energiaforrásokból előállított hő- és villamos energia kötelező átvételi rendszer;
METÁR Módosítás	a villamos energiáról szóló 2007. évi LXXXVI. törvény, valamint az energetikai tárgyú törvények módosításáról szóló 2011. évi XXIX. törvény módosításáról szóló 2016. évi LXXXII. törvény;
METÁR Rendelet	a megújuló energiaforrásból termelt villamos energia kötelező átvételi és prémium típusú támogatásáról szóló 165/2016. (VI. 23.) Korm. rendelet;
MOL Csoport	MOL Nyrt. és leányvállalatai
Monsolar	a Kibocsátó kizárólagos tulajdonában álló Monsolar Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 1117 Budapest, Dombóvári út 25.; cégjegyzékszáma: Cg. 01-09-291864);
Mov-R	a Kibocsátó 100%-os közvetett befolyása alatt álló Mov-R H1 Szélerőmű Megújuló Energia Hasznosító Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 1117 Budapest, Dombóvári út 25.; cégjegyzékszáma: Cg. 01-09-439089); a társaság az EURO GREEN ENERGY-be történő beolvadás útján megvalósuló egyesülésének időpontja 2026. október 31. napja, így az egyesüléshez fűződő joghatások beállításának időpontja 2026. november 1. napja (általános jogutód: EURO GREEN ENERGY);
MNB	a Magyar Nemzeti Bank;
MSZSZ	a magyar számviteli szabályok;
MTM üzletág	Megújuló Termelés Menedzsment üzletág elnevezése;
NAV	a Nemzeti Adó- és Vámhivatal;

NÉS-2	Magyarország 2018-2030. közötti időszakra vonatkozó, 2050-ig tartói időszakra is kitekintést nyújtó második Nemzeti Éghajlatváltozási Stratégiája, amelyet az Országgyűlés a 23/2018. (X. 31.) OGY határozatával fogadott el;
Pannon	a Kibocsátó kizárólagos tulajdonában álló Pannon Szélerőmű Villamosenergia Termelő és Értékesítő Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 1117 Budapest, Dombóvári út 25.; cégjegyzékszáma: Cg. 01-09-374969); a társaság az EURO GREEN ENERGY-be történő beolvadás útján megvalósuló egyesülésének időpontja 2026. október 31. napja, így az egyesüléshez fűződő joghatások beállásának időpontja 2026. november 1. napja (általános jogutód: EURO GREEN ENERGY);
Párizsi Megállapodás	az ENSZ Éghajlatváltozási Keretegyezménye Részes Felelinek 2015. november 30. és december 11. között Párizsban lezajlott 21. konferenciája keretében elfogadott nemzetközi megállapodás, amelyet az Európai Unió 2016. október 5. napján ratifikált;
Peregium	a Kibocsátó kizárólagos tulajdonában álló ALTEO Circular 70,4%-os tulajdonában álló Peregium Green Kereskedelmi Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhelye: 2143 Kistarcsa, Külső Raktár körút 11.; cégjegyzékszáma: Cg. 13-10-042486);
Polgári Törvénykönyv vagy Ptk.	a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény;
RED Irányelv	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;
RED2 Irányelv	az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2018/2001 irányelve (2018. december 11.) a megújuló energiaforrásokból előállított energia használatának előmozdításáról;
REMIT Rendelet	az Európai Parlament és a Tanács 1227/2011/EU rendelete (2011. október 25.) a nagykereskedelmi energiapiacok integritásáról és átláthatóságáról;
Részvények vagy Részvény	a Kibocsátó által mindenkor kibocsátott összes, egyenként 12,5,- Ft névértékű „A” sorozatú, névre szóló dematerializált törzsrészvény, illetve azok bármelyike;

RRF	a Helyreállítási és Ellenállóképességi Eszköz (angolul Recovery and Resilience Facility) rövidítése, amely az Európai Unió koronavírus-járvány utáni gazdasági újjáépítést célzó programjának a központi eleme
Sinergy	a Kibocsátó kizárólagos tulajdonában álló Sinergy Energiaszolgáltató, Beruházó és Tanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 1117 Budapest, Dombóvári út 25.; cégjegyzékszáma: Cg. 01-09-680396);
Sinergy Energiakereskedő	a Kibocsátó kizárólagos tulajdonában álló Sinergy Energiakereskedő Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 1117 Budapest, Dombóvári út 25.; cégjegyzékszáma: Cg. 01-09-178667);
SUNTEO	a Kibocsátó kizárólagos tulajdonában álló SUNTEO Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 1117 Budapest, Dombóvári út 25.; cégjegyzékszáma: Cg. 01-09-997687);
Szabályozási Központ	a Sinergy Energiakereskedő tevékenysége, amelynek keretében rendszerirányítási egységbe fogja az ALTEO Csoport bizonyos villamosenergia-termelő egységeit;
Számviteli Törvény	a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény;
Támogatási Rendelet	a nemzeti fejlesztési miniszter 51/2011. (IX.30.) NFM rendelete a távhőszolgáltatási támogatásról;
Tisza-WTP	a Kibocsátó kizárólagos tulajdonában álló Tisza-WTP Vízelőkészítő és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 3580 Tiszaújváros, Ipartelep 2069/3.; cégjegyzékszáma: Cg. 05-09-009864);
Tpt.	a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény;
Újabb METÁR Módosítás	az energiahatékonyságról, valamint a megújuló energiaforrásból származó villamos energia működési támogatásáról szóló egyes kormányrendeletek módosításáról szóló 393/2016 (XII. 5.) Kormányrendelet;
Új METÁR Rendelet	a megújuló energiaforrásból termelt villamos energia kötelező átvételi és prémium típusú támogatásáról szóló 299/2017. (X. 17.) Kormányrendelet;

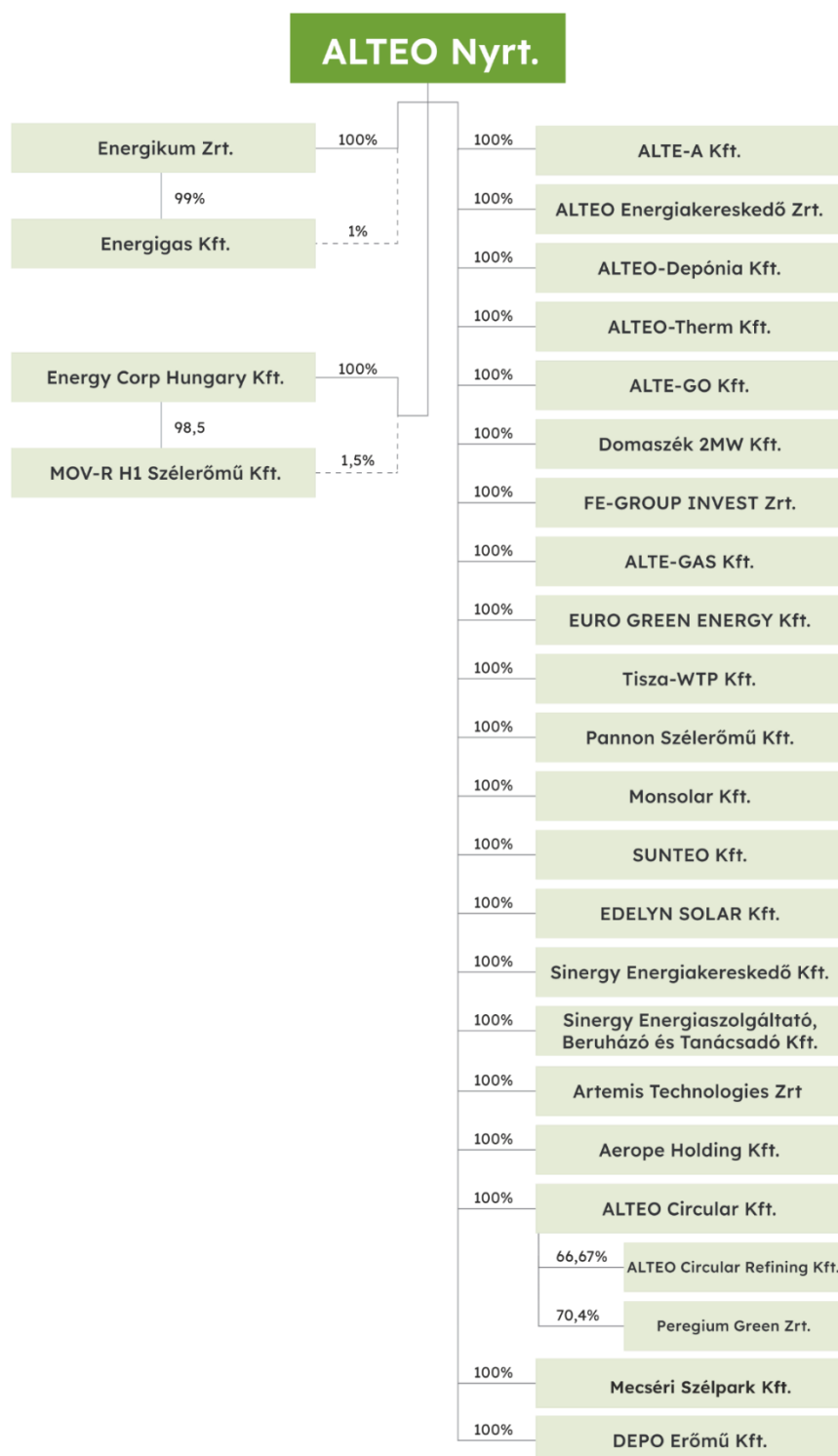
ÜHG Törvény	az üvegházhatású gázok közösségi kereskedelmi rendszerében és az erőfeszítés-megosztási határozat végrehajtásában történő részvételről szóló 2012. évi CCXVII. törvény;
Végleges Feltételek	a 2026/2027 évi kibocsátási program keretében történő egyes Forgalmobahozatalok végleges feltételeit/egyedi adatait tartalmazó dokumentum;
VET	a villamos energiáról szóló 2007. évi LXXXVI. törvény;
VET Vhr.	a VET végrehajtásáról szóló 273/2007. (X.19.) Korm. rendelet;
XBond	A Budapesti Értéktőzsde Nyrt. által működtetett multilaterális kereskedési rendszer kötvények számára
Zöld Kötvény Keretrendszer	A zöld kötvények a hagyományos kötvényektől elsősorban annyiban különböznek, hogy kimondottan olyan beruházásokat finanszíroznak belőle, amelyeknek van valamilyen közvetlen vagy közvetett környezet- vagy klímavédelmi előnye. A zöld kötvények alaptípusa az úgynevezett 'Green Bond', amelynek forrásai kizárólag a nemzetközi sztenderdek és taxonómiák alapján elfogadható zöld gazdasági tevékenységekre fordíthatók. A fenntartható célok biztosítása érdekében egy hagyományos kibocsátással szemben a zöld kötvénykibocsátás addicionális dokumentációt követel, mely a kötvény kibocsátást megelőzően a fenntartható felhasználási célok meghatározását, a kibocsátást követően pedig a források megfelelő felhasználásának és a környezeti célok hatásának kimutatását szolgálja. Ezen követelmények megfogalmazására szolgál a zöld kötvény keretrendszer, amelynek célja a zöld kötvényből bevont források megfelelő célokra történő hasznosításának biztosítása.

1. számú melléklet

A Kibocsátó szervezeti ábrája



2. számú melléklet Kibocsátó Leányvállalatai



3. számú melléklet

A 2025. pénzügyi évre vonatkozó, auditált egyedi pénzügyi beszámoló (az üzleti jelentéssel és egyéb mellékletekkel együtt), továbbá az arra vonatkozó könyvvizsgálói jelentés

<https://investors.alteo.hu/esemenyek/kozgyules/az-alteo-nyrt-2025-evre-vonatkozo-eves-jelentese/>

4. számú melléklet

a 2025. évre vonatkozó konszolidált éves pénzügyi beszámoló és az arra vonatkozó könyvvizsgálói jelentés

<https://investors.alteo.hu/wp-content/uploads/2026/04/Konyvvizsgaloi-jelentes-ALTEO-konszolidalt-2025-alairva-1.pdf>

5. számú melléklet

A Kibocsátó 2026. első félévére vonatkozó jelentése

https://investors.alteo.hu/wp-content/uploads/2026/08/ALTEO_H1-konszolidalt-Manncom-1.pdf