

STRATÉGIAI FELÜLVIZSGÁLAT

ALTEO STRATÉGIAI PREZENTÁCIÓ
2022-2026





Vízióink, hogy partnereinknek a ma nyújtott legjobb energetikai megoldásokkal fenntartható üzleti előnyt teremtsünk, és közösen a holnap vállalatai legyünk.

”

”

DISCLAIMER

A jelen prezentáció (a továbbiakban „Prezentáció”) egyedüli célja a befektetők tájékoztatása az ALTEO Nyrt. (a továbbiakban „Társaság”) jövőre vonatkozó elképzeléseiről, terveiről, céljairól. A Prezentáció nem minősül és nem is értelmezhető értékpapír kibocsátásával kapcsolatos tájékoztatónak, a tőkepiacról szóló törvény 16. § szerinti tájékoztatásnak, értékpapír eladására vonatkozó ajánlatnak, befektetési ajánlásnak, vagy befektetési elemzésnek, továbbá javaslatnak a Társaság értékpapírjainak megvásárlására. Sem a Prezentáció, sem annak részei, sem annak tartalma, vagy a benne hivatkozott tartalom, sem annak terjesztése nem lehet alapja az ilyen értékpapírok vételére vagy jegyzésére irányuló döntésnek, vagy azokkal kapcsolatban szerződés kötésének, vagy azokkal bármilyen formában kapcsolatban levő kötelezettségvállalásnak. A Prezentáció közzétételének kizárólagos célja, hogy valamennyi befektető tájékoztatásra kerüljön a Társaság jövőre vonatkozó elképzeléseiről, terveiről, céljairól, így a Társaság teljes körű transzparenciát biztosítson, illetve teljes mértékben megfeleljen a bennfentes információk közzétételére vonatkozó előírásoknak.

A jelen Prezentációban foglalt információkat kizárólag a Társaság szolgáltatta, azokat független elemző, vagy könyvvizsgáló nem ellenőrizte.

Semmilyen célból, semmilyen formában nem lehet a Prezentációban leírt információkra vagy véleményekre, vagy annak teljességére, pontosságára vagy igazságára támaszkodni. Sem a Társaság, sem annak igazgatói, tisztségviselői, alkalmazottai, megbízottjai vagy tanácsadói nem vállalnak szavatosságot a Prezentációban foglalt információk vagy vélemények pontosságával, teljességével vagy igazságával kapcsolatban, és kizárnak minden felelősséget a kérdéses információk vagy vélemények felhasználásával kapcsolatban elszenvedett esetleges károkért.

A jelen Prezentáció, a Társaság vezetésének jelenlegi nézeteire és feltételezéseire alapozva, előretekintő állításokat is tartalmaz, melyeket a Társaság jóhiszeműen és véleménye szerint megalapozottan ad át. Az előretekintő állításokat befolyásolhatják ismert és ismeretlen kockázatok, bizonytalanságok és egyéb tényezők, melyek a Társaság, vagy az iparág konkrét eredményei, pénzügyi helyzete, teljesítménye vagy elért céljai tekintetében jelentős különbséget eredményezhetnek az előretekintő állításokban kifejezetten vagy ráutalással leírt eredményekhez, pénzügyi helyzethez, teljesítményhez vagy kitűzött célokhoz képest. E kockázatok, bizonytalanságok és egyéb tényezők tudatában a jelen okmány címzettjeit figyelmeztetjük, hogy ne támaszkodjanak elsietett módon ezekre az előretekintő állításokra.

A jelen Prezentáció minden eleme naprakész annak kibocsátásakor, de a jövőben ezek megváltozhatnak. A Társaság nem vállal kötelezettséget az állítások frissítésére vagy felülvizsgálatára, különösen az előremutató állításokéra, hogy azok a jövőbeni eseményeket és fejleményeket tükrözzék.

A jelen Prezentáció nem minősül jogi, adózási vagy befektetési kérdésekben adott tanácsnak, javaslatnak. E téren a befektetőknek saját maguknak kell körültekintően mérlegelni a Társaságba, valamint annak értékpapírjaiba történő lehetséges befektetés jogi, adózási vagy megtérülési következményeit, ideértve a befektetés előnyeit és a vonatkozó kockázatokat.

A PREZENTÁCIÓBAN SZEREPLŐ EGYES FOGALMAK MAGYARÁZATA

| | |
|--------------------------------|---|
| ARTEMIS | Autonomous Real-Time Energy Management Information System . Ez egy AZURE felhőkörnyezetbe integrált, magas automatizáltsági fokú, autonóm, valós idejű termelésmenedzsment rendszer |
| ASZK | ALTEO Szabályozási Központ |
| B2B | Vállalatok közti ügyletek, amely a lakossági felhasználókat nem érinti |
| EBITDA | A pénzügyi kiadások és bevételek, adózás és értékcsökkenés valamint egyéb számviteli, nem pénzügyi kiadással járó veszteség (így. pl. elszámolt értékvesztések) előtti eredmény |
| Medián EBITDA | Az ALTEO vezetése által használt fogalom: adott időszak végén rendelkezésre álló eszközállománnyal 12 havi működés során, átlagos piaci és időjárási viszonyok között elérhető EBITDA középérték, amely körül az adott évi tényleges EBITDA érték ingadozhat |
| IFRS | Nemzetközi számviteli sztenderdek |
| IPO | Első nyilvános részvénykibocsátás |
| KKE | Kelet-Közép Európa |
| Mrd Ft | Milliárd forint |
| MTM | Megújuló-termelésmenedzsment, amely leginkább a megújuló erőforrást hasznosító, időjárásfüggő erőműveknek, azon belül főleg a gyors ütemben növekvő naperőműves erőműveknek nyújt szolgáltatásokat a termeléshez kapcsolódó kiegyenlítő energia költségek minimalizálásával |
| Megújulók | Megújuló energiaforrást hasznosító energiatermelő egységek |
| Megtérülési idő | A Teljes befektetett tőke egyszerű megtérülési ideje években kifejezve |
| NOPLAT | Az adózással korrigált üzemi eredmény visszanoelve azon immateriális javak értékcsökkenésével, amik nem igényelnek jövőbeli beruházást (pl. IFRS-ben KÁT, mint felvett immateriális jószág elszámolt értékcsökkenése) |
| O&M | Üzemeltetési és karbantartási szolgáltatások |
| PPA | Hosszú távú energiavásárlási szerződés, ahol a beruházó megépíti, üzemelteti, karbantartja és finanszírozza az erőmű építését, a vevő pedig az átvételi időszak alatt az energia árában fizeti meg a beruházó költségeit és nyereségét |
| ROIC | NOPLAT/Teljes befektetett tőke |
| SPO | Másodlagos nyilvános részvénykibocsátás |
| Teljes befektetett tőke | A saját tőke és a hitelek adott időszaki átlagos értékeinek (az időszak eleji és az időszak végi állományok számtani átlaga) összegéből adódó érték egy adott évben |
| WACC | Súlyozott átlagos tőkeköltség |

MAKROTENDENCIÁK ÉS STRATÉGIAI VÁLASZOK I.

MAKROTRENDEK

A fenntartható és decentralizált energiatermelés egyre fontosabb

- A megújulók terjedése megállíthatatlan.
- A dekarbonizációs törekvések erősebbek, mint valaha. A megújuló beruházások már nem csak állami támogatással profitábilisak.
- Az egyedi, a fenntarthatóságra alapozott vállalati energiastratégiák előretörése folytatódik.
- A villamosenergia-rendszer egyensúlyának biztosítása (szabályozása) a jövőben is jelentős innovációs potenciállal bír, kiemelt fókuszterület lesz, melynek oka az időjárás előrejelzések természetes bizonytalansága és az időjárásfüggő villamosenergia-termelők terjedése.
- Várhatóan már 2030-ra a megújuló erőművi kapacitások (szél, nap és víz) válnak uralkodóvá a KKE régió energiatermelési kapacitás mixében és jelentőségük folyamatosan nő.

STRATÉGIAI VÁLASZAINK

Fókusz a fenntarthatóságon

- Továbbra is bővíteni kívánjuk megújuló erőművi portfóliónkat
- Megújuló-termelésmenedzsment üzletágunk fejlesztése
- B2B Megújuló erőművi fejlesztések PPA konstrukcióban
- ASZK fejlesztése és B2B decentralizált, speciális vállalati igényekre szabott komplex energetikai szolgáltatások (energiatermelés-menedzsment, kivitelezés, O&M) biztosítása.
- Energetikai bázison, de energetikán túl: a körkörös gazdaság támogatása: hulladékgazdálkodás

MAKROTENDENCIÁK ÉS STRATÉGIAI VÁLASZOK II.

MAKROTRENDEK

Piaci tendenciák: a villamos energia iránti igény határozottan növekvő.

- A számunkra legfontosabb energiaárak vonatkozásában (villamos energia, szabályozási energia, szabályozási kapacitás, földgáz és CO₂ kvóta): jelentős a bizonytalanság, azonban középtávon a piacok és az árak konszolidációjára számítunk (1-3 év), de a 2021 előtti alacsony energiaár-korszak visszatérését egyelőre nem várjuk.
- A kereslet - kínálati viszonyok strukturális megváltozásából (időjárásfüggő termelők, elektromobilitás és tárolási technológiák várható intenzív fejlődéséből/térnyeréséből) fakadó napi és éven belüli szezonális jelentős változása.
- A volatilitás a termelésben és az áralakulásokban várhatóan tartósan velünk maradnak, jelentős részben a megújulók terjedésének köszönhetően.
- A szabályozási képességek felértékelődnek – kiemelt jelentősége lesz a jövő energiapiacain.
- Uniós szinten tovább folytatódik a szabályozás egységesítése az energia- és szabályozási piacokon.

STRATÉGIAI VÁLASZAINK

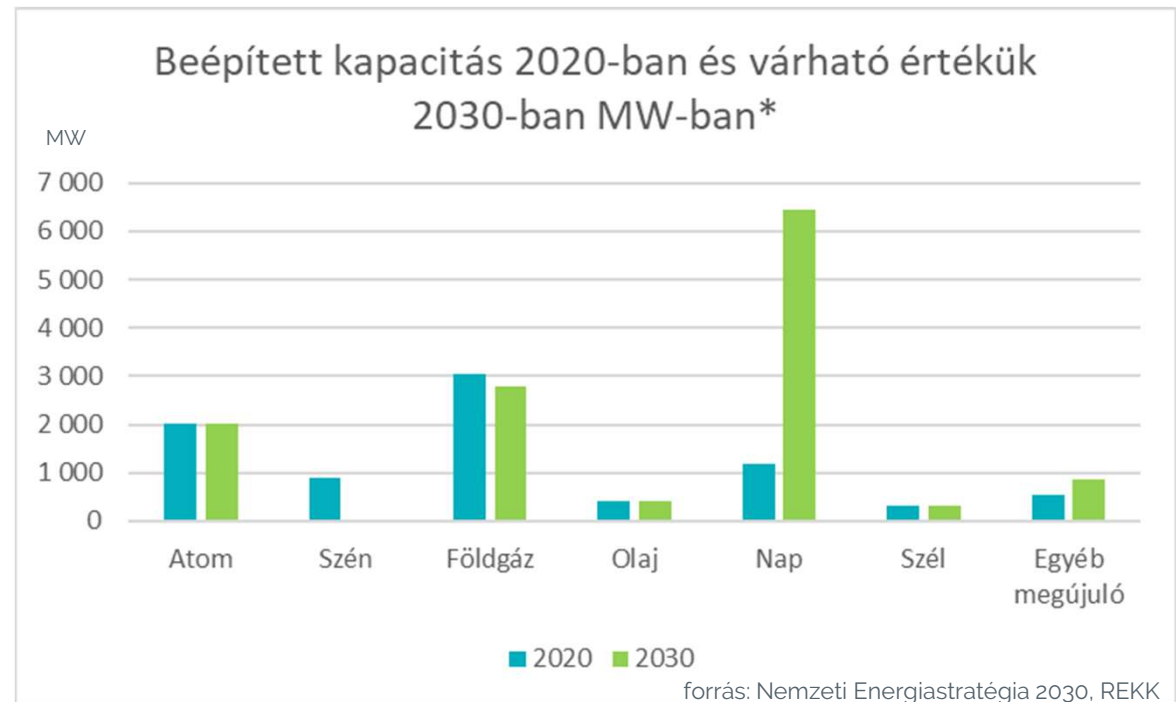
Szabályozási központ fejlesztése.

- Bizonyítottan kiváló eszköz a volatilis külső környezet kezelésére.
- A megújulók mellett a másik fő területe a tervezett kapacitásbővítéseknek: erőművek, energiatárolás.
- Valós idejű, autonóm reagálási képességek informatikai fejlesztése (ARTEMIS projekt), felkészülés a piacok egybenyitására.
- B2B szabályozási szolgáltatások, termelésmenedzsment PPA megállapodásokhoz kapcsolódóan.

MAGYAR ENERGIASZTRATÉGIA IRÁNYA

Az elfogadott 2030-as magyar energiasztratégia a megvalósítás útján halad:

- MEGÚJULÓK – erős növekedés a napos kapacitásokban, hazánkban ez lesz az első számú megújuló erőművi technológia.
- FÖLDGÁZ - hosszú távon is fontos szerepe marad, szabályozási szolgáltatások terén megkerülhetetlen technológia.
- ATOM – PAKS 2 készül.



*A tényleges termelési volumenek egymáshoz viszonyított arányai eltérhetnek a beépített kapacitás arányaitól

2019-ES STRATÉGIAI CÉLOK - JELENTŐS FELÜLTELJESÍTÉS

2019-ES CÉLOK

JELENLEGI ÁLLAPOT

ÜZLETI- PÉNZÜGYI

- **Akár 20 Mrd Ft-nyi befektetés megvalósítása** 2024-ig.
- Megfelelő környezet esetén a **Medián EBITDA érje el 2024-re 7 Mrd Ft-ot.**
- ALTEO továbbra is **növekedési sztori**, de a jelenlegi részvényenkénti osztalékfizetési szintet fenn kívánja tartani.
- **Hitelminősítői rating (BBB-) megőrzése.**
- Nagyvállalati szolgáltatási ügyfélportfólió érdemi növelése.
- Megújuló-termelésmenedzsment – terveztük.



- 2021-ig **már több, mint fele** a befektetési tervnek (11 milliárd forint) megvalósult.
- **Akár 35 milliárd forintnyi** összeget is meghaladó investíciót tudunk a növekedés finanszírozására költeni 2022-'26 között a befektetési lehetőségek függvényében.
- 2021-re a **Medián EBITDA már meghaladta a 7 Mrd Ft-ot.**
- **Növekedési sztori**, de jelentősen **emelhető az egy részvényre osztalék.**
- **Magas kötvény hitelminősítés megőrzve.**
- **4 erőműben jelentős mértékű karbantartási tendert sikerült elnyerni**, miközben a **meglévő szerződésállomány sikeres, jelentős futamidejű hosszabbítása megtörtént.**
- Jövő üzletága: **Megújuló-termelésmenedzsment (MTM) – elindítottuk.**

TŐKEPIACI

- **BUX tagság** 2024-ig.
- **ALTEO** legyen a meghatározó **impact investment lehetőség** a magyar tőkepiacon.



- **Teljesítve**
- **ESG vezérelt vállalat:** megkezdjük az ALTEO ESG minősítését egy független, nemzetközi ESG minősítő cég által

STRATÉGIAI IRÁNYOK ENERGIATERMELÉS ÉS TERMELÉSMENEDZSMENT

KIEMELT STRATÉGIAI TERÜLET: ERŐS SZAKTUDÁS, ERŐS PIACI POZÍCIÓVAL PÁROSUL

2019-ES STRATÉGIA

- Kapacitás bővítések.
- Folyamatos valós idejű termelésmenedzsment és optimalizáció (IT fejlesztések).
- Szabályozási képességek felhasználása megújuló erőműveknek nyújtott termelésmenedzsment szolgáltatások terén.

EDDIGI EREDMÉNYEK

- 18 MW-nyi gázmotor kapacitás átadása 2020-ben.
- Zugló (6 MW) után újabb energiatároló átadása Kazincbarcikán (5 MW).
- Informatikai fejlesztések folyamatosak, újabb sikeres K+F+I pályázat.
- Megújuló-termelésmenedzsment (MTM) üzletág elindítása: összesen 340 MW-os portfóliónak nyújtjuk (~15%-os piaci részesedés).
- A 2020-as kiváló eredményt is felülmúlja a 2021-es rekord eredmény

FRISSÍTETT STRATÉGIA

- Folytatódó kapacitás bővítések az energiatermelés és az energiatárolás területén.
- ARTEMIS projektbe történt és történő investíció kulcstényező a versenyképesség további javítása szempontjából.
- ASZK képességeinek értékesítése nem csak a MAVIR-nak, hanem iparvállalatoknak komplex ipari szolgáltatások keretében (szabályozási és termelésmenedzsment szolgáltatások nyújtása).
- MTM üzletág piaci részesedésének 15%-ról 25%-ra növelése és megtartása.

STRATÉGIAI IRÁNYOK MEGÚJULÓ ENERGETIKAI FEJLESZTÉSEK

IPARI ÜGYFELEKNEK PPA KERETÉBEN / METÁR LEHETŐSÉGEK KIHASZNÁLÁSA

2019-ES STRATÉGIA

- Megújuló energetikai kapacitások további bővítése.
- Megújuló energetikai beruházások iparvállalatoknak.
- METÁR adta lehetőségek kihasználása.

EDDIGI EREDMÉNYEK

- A szegmens 2021-ben rekordmértékű eredményt ér el.
- A KÁT-ból kiesett erőműveink megtérülési és profit kilátásai a jelenlegi magas villamosenergia áraknak köszönhetően jelentősen javulhatnak rövid- és középtávon.
- 15 MW-os szélerőmű akvizíció (2020).
- Gibárti vízerőmű felújítása (2020, METÁR alatt).

FRISSÍTETT STRATÉGIA

- Megújuló fejlesztések elsősorban ipari szolgáltatók részére PPA-n keresztül.
- További beruházások megújulóba, akár a METÁR keretében, a hozamkockázati viszonyok és az alternatív befektetési lehetőségeinken elérhető hozammal való versenyképesség függvényében.

STRATÉGIAI IRÁNYOK ENERGETIKAI SZOLGÁLTATÁSOK

KÜLSŐ ÜGYFELEK ESETÉBEN A FEJLESZTÉSEK (PPA) ÉS KOMPLEX ENERGETIKAI SZOLGÁLTATÁSOK A FÓKUSZBAN

2019-ES STRATÉGIA

- Nagy volumenű ipari energetikai szolgáltatási szerződések.
- No.1 márkafüggetlen gázmotoros szakszervízzé válás.
- Fővállalkozás, üzemeltetés, karbantartás a megújulóknál.

EDDIGI EREDMÉNYEK

- 4 db új, jelentős erőművi karbantartási szerződés megkötése.
- 4 db lejáró szolgáltatási szerződés meghosszabbításra került (pl. ózdi, kazincbarcikai távhőszolgáltatási szerződés, Borsodchem erőművi O&M szerződés).
- Gázmotoros erőművi kapacitás bővítés kivitelezése és a saját portfólió magas szintű karbantartása és üzemeltetése, valamint gázmotorok felújítása.

FRISSÍTETT STRATÉGIA

- O&M tekintetében az elsődleges cél a saját tulajdonú eszközök magas szintű ellátása és az ipari ügyfelek kiszolgálása komplex energetikai szolgáltatások keretein belül.
- Erőmű fejlesztések kivitelezése elsősorban ipari szolgáltatók részére PPA-n keresztül.
- Hosszú távú O&M szolgáltatások PPA szerződésekhez kapcsolódóan.
- EPC szolgáltatások METÁR nyerteseknek.

STRATÉGIAI IRÁNYOK ENERGIAKERESKEDELEM

TOVÁBBRA IS AZ ORGANIKUS FEJLŐDÉS ÚTJÁN

2019-ES STRATÉGIA

- Ügyfélakvizíciós lehetőségek kihasználása.
- Belépés a földgáz nagykereskedelem piacára.
- ALTEO-s zöldáram kapacitások értékesítése.

EDDIGI EREDMÉNYEK

- A COVID válság enyhülésével erőteljes visszapattanás az eredményességben.
- Megteremtettük a lehetőséget a földgáz nagykereskedelmi piacon történő tranzakciókra, ha annak látjuk üzletileg értelmét.
- Extrém környezetben (magas és volatilis energiaárak, COVID) is nyertesként jöttünk ki – az ALTEO pénzügyi ereje és szaktudása biztosítani a tudja az energiakereskedelmi tevékenység tartósan eredményes működését.

FRISSÍTETT STRATÉGIA

- Most már inkább a profitabilitáson van a hangsúly és kevésbé a volumen növelésén.
- Továbbra is organikus fejlődésen van a fókusz.
- Piaci konszolidáció: Maga a konszolidáció is teremt lehetőségeket (versenytársak kivonulása vagy megváltozott stratégiája). Az akvizíciókban is lehet egy potenciál, de csak opportunisztikusan.

STRATÉGIAI IRÁNYOK JELENLEGI KERETEKEN TÚLMUTATÓ LEHETŐSÉGEK

KÖRFORGÁSOS GAZDASÁGI IRÁNYOK



HULLADÉKMENEDZSMENT

Szakértelem és tudás megvan, sikeres üzletág indítás az Eco-First akvizíciójával.

Akvizíciós célú bővülés mind szerves, mind szervesen irányban.

FÓKUSZ:

- Hulladékok energetikai célú hasznosítása.
- Begyűjtési és újrahasznosítási képességek kialakítása (akvizíciók révén).



E- MOBILITÁS

Már jelen vagyunk, a sikeres üzleti modellt kell megtalálni.

Elsősorban itt is **B2B fókusszal** a vállalati igények minél hatékonyabb kiszolgálása érdekében.

INTEGRÁLT SZOLGÁLTATÁSOK: töltők forgalmazása, kiépítése, üzemeltetése a vállalati ügyfeleknél.

TÚL A MAGYAR PIACON



KÜLFÖLD

Továbbra is a magyar piac elsődleges, amíg van itthon növekedési lehetőség, a külföldi terjeszkedés másodlagos, de folyamatosan vizsgáljuk a lehetőségeket.

FŐBB CÉLTERÜLETEK

Szabályozási központok, megújuló energetikai fejlesztő cégek akvizíciója.

BEFEKTETÉSI IRÁNYELVEK 2021-2026: Változatlan befektetési irányok, erősen megemelt befektetési volumen

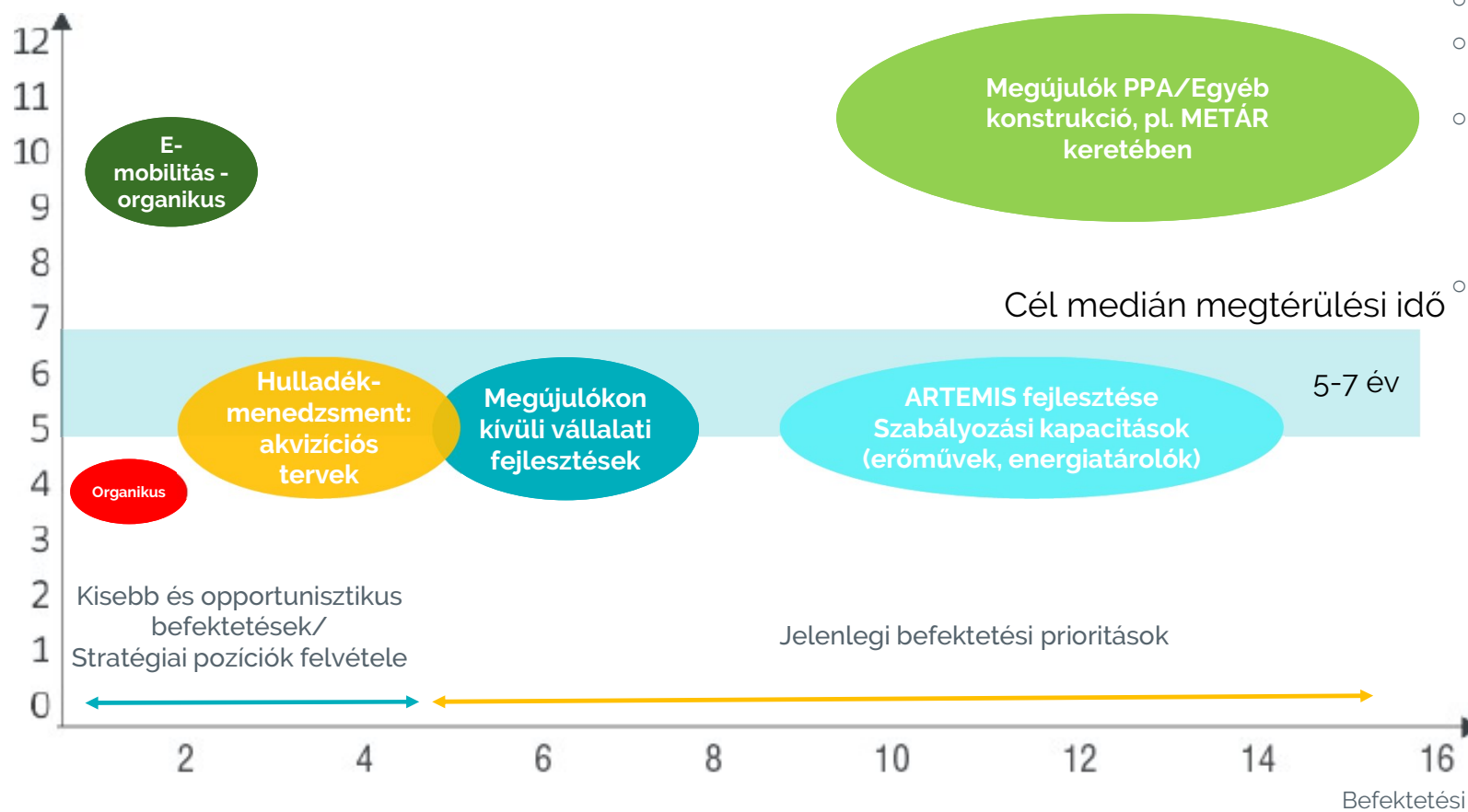
SARKALATOS BEFEKTETÉSI ELVEINK:

- Fenntarthatóság kiemelt szempont.
- Prioritás a szabályozási központ és a megújulós PPA fejlesztések.
- **2022-2026 között a befektetési lehetőségek függvényében a növekedés-támogató befektetések összege akár a 35 Mrd Ft-ot is meghaladhatja.**
- Hitel/kötvény felvételi lehetőségek optimalizálása biztosíthatja a megcélzott befektetési nagyságrend finanszírozását a saját források mellett.

Jelmagyarázat:

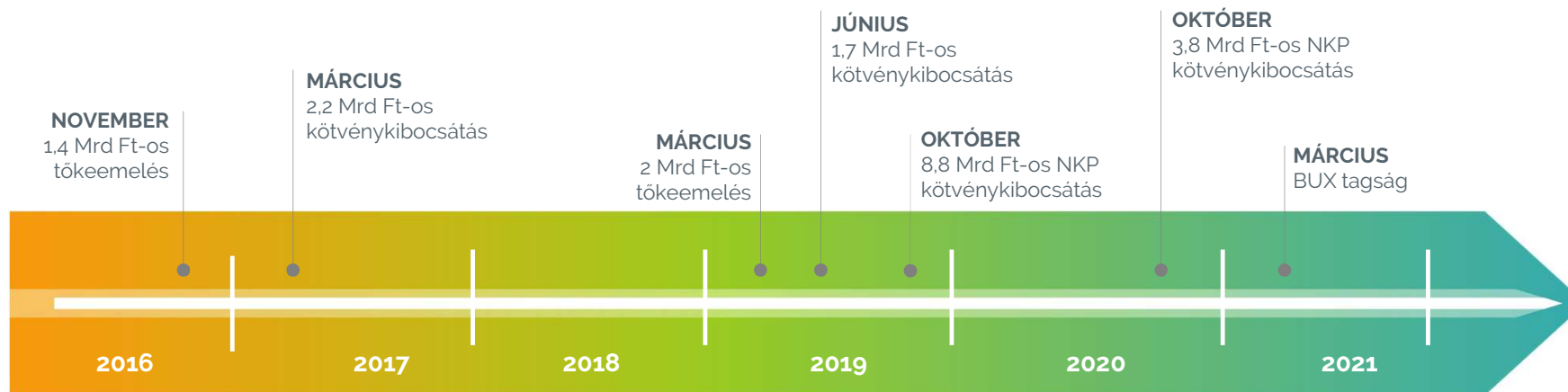
- Energiakereskedelem
- E-mobilitás
- Hulladékmenedzsment
- Nem-megújuló ipari PPA
- Szabályozási központ
- Megújulós fejlesztések PPA

Megtérülési idő (év)



AKTÍV TŐKEPIACI SZEREP – FOLYTATNI KÍVÁNJUK

A stratégia szerinti beruházások megvalósításához nem szükséges további tőkeemelés, azonban ha további forrásbevonásra lesz szükség, akkor aktívan fogjuk használni a tőkepiacot



IPO óta az osztalékokat is tartalmazó évesített átlagos részvényhozam: >30%

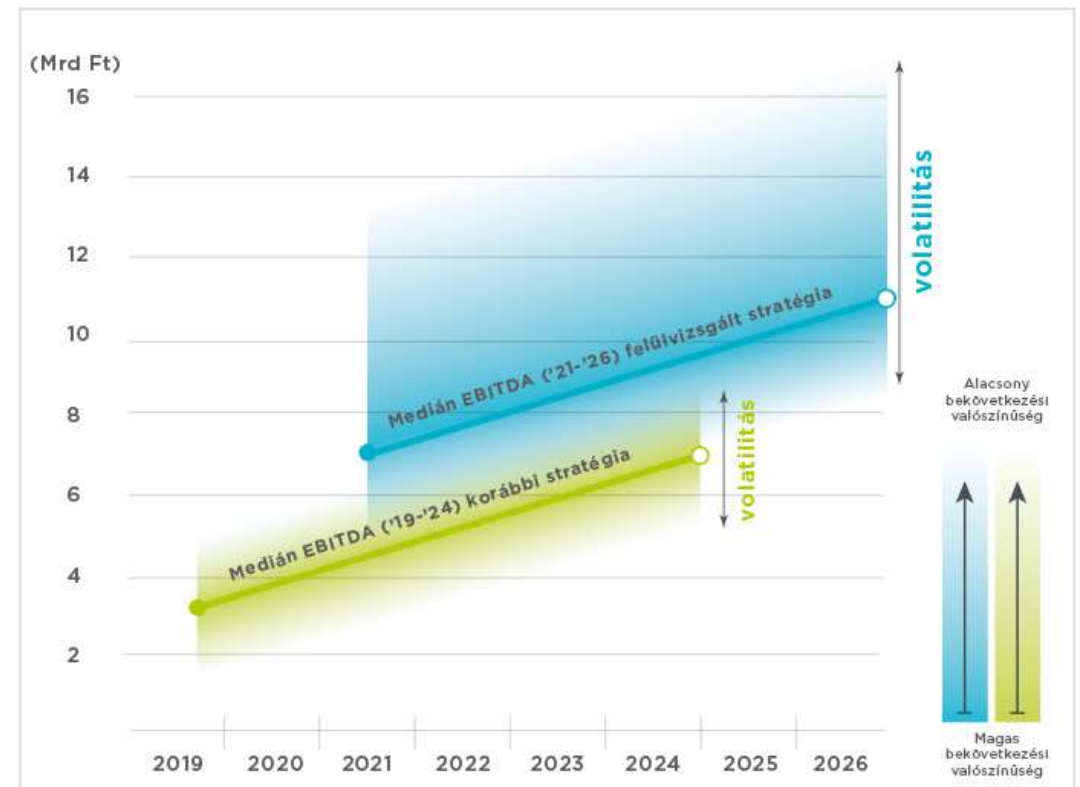
TOVÁBBI CÉLJAINK:

- ➔ Elemzői lefedettség növelése
- ➔ Likviditás további javítása
- ➔ SPO képesség elérése

KIEMELT PÉNZÜGYI CÉLOK 2026-IG

MEGEMELT EBITDA PÁLYA ÉS BEFEKTETÉSI VOLUMEN

- ➔ Akár 35 milliárd forint összegű vagy azt meghaladó volumen is megvalósítható 2022 és 2026 között.
- ➔ Megcélzott Medián EBITDA 2026: 11 milliárd forint.
- ➔ Megvan a képességünk, hogy a piaci volatilitásokat és ártüskéket hatékonyan ki tudjuk használni, így nagyobb valószínűséggel lehet pozitív irányú eltérés a medián EBITDA szintjétől.
- ➔ Hosszú távú tőkestruktúra: (tőke/kamatozó adósság): 30%/70%.
- ➔ Hitelminősítés fenntartása (BBB-):
 - Nettó adósság/EBITDA: 4x alatt.
 - EBITDA /kamatfizetés mutató: 5x felett.
- ➔ Az osztalékfizetés a növekedési lehetőségek finanszírozási igényétől és az eredményességtől függ. Rövid-középtávon (1-3 év) az egy részvényre jutó osztalék szignifikáns növelésére is látunk lehetőséget, még a 2020 után kifizetett eddigi ALTEO rekord 24 Ft/részvény osztalékhoz képest is.
- ➔ A WACC-t meghaladó ROIC fenntartása (cél minimum ROIC: ~9%, WACC: ~6-7%*).



*ALTEO becslés



KÖSZÖNJÜK A FIGYELMET!

BEFEKTETŐI KAPCSOLATOK:

Szécsi Balázs

Email: befektetoikapcsolatok@alteo.hu

Tel.: +36 20 433 9500