

# 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

<b>ARTEMIS</b>	Autonomous <b>Real-Time Energy Management Information System</b> . Ez egy AZURE felhőkörnyezetbe integrált, magas automatizáltsági fokú, autonóm, valós idejű termelésmenedzsment rendszer
<b>ASZK</b>	ALTEO Szabályozási Központ
<b>B2B</b>	Vállalatok közti ügyletek, amely a lakossági felhasználókat nem érinti
<b>EBITDA</b>	A pénzügyi kiadások és bevételek, adózás és értékcsökkenés valamint egyéb számviteli, nem pénzügyi kiadással járó veszteség (így. pl. elszámolt értékvesztések) előtti eredmény
<b>Medián EBITDA</b>	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
<b>IFRS</b>	Nemzetközi számviteli sztenderdek
<b>IPO</b>	Első nyilvános részvénykibocsátás
<b>KKE</b>	Kelet-Közép Európa
<b>Mrd Ft</b>	Milliárd forint
<b>MTM</b>	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
<b>Megújulók</b>	Megújuló energiaforrást hasznosító energiatermelő egységek
<b>Megtérülési idő</b>	A Teljes befektetett tőke egyszerű megtérülési ideje években kifejezve
<b>NOPLAT</b>	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)
<b>O&amp;M</b>	Üzemeltetési és karbantartási szolgáltatások
<b>PPA</b>	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
<b>ROIC</b>	NOPLAT/Teljes befektetett tőke
<b>SPO</b>	Másodlagos nyilvános részvénykibocsátás
<b>Teljes befektetett tőke</b>	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
<b>WACC</b>	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 megújulós 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 fókuszerület 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-termelés-menedzsment 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 és e-mobilitás – ugrásra készen!

# 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 CO<sub>2</sub> 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

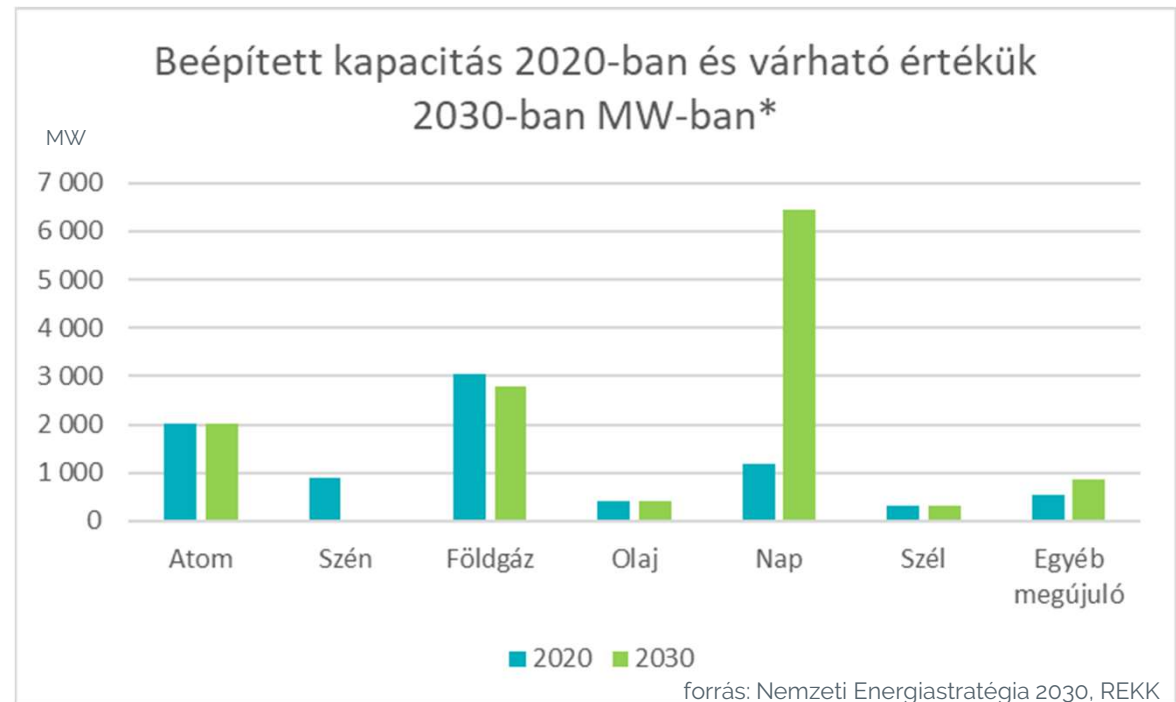
### Szabályozási központ fejlesztése.

- 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 FELÜLTEJESÍTÉS

## 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 jutó 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 portfoliónak 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

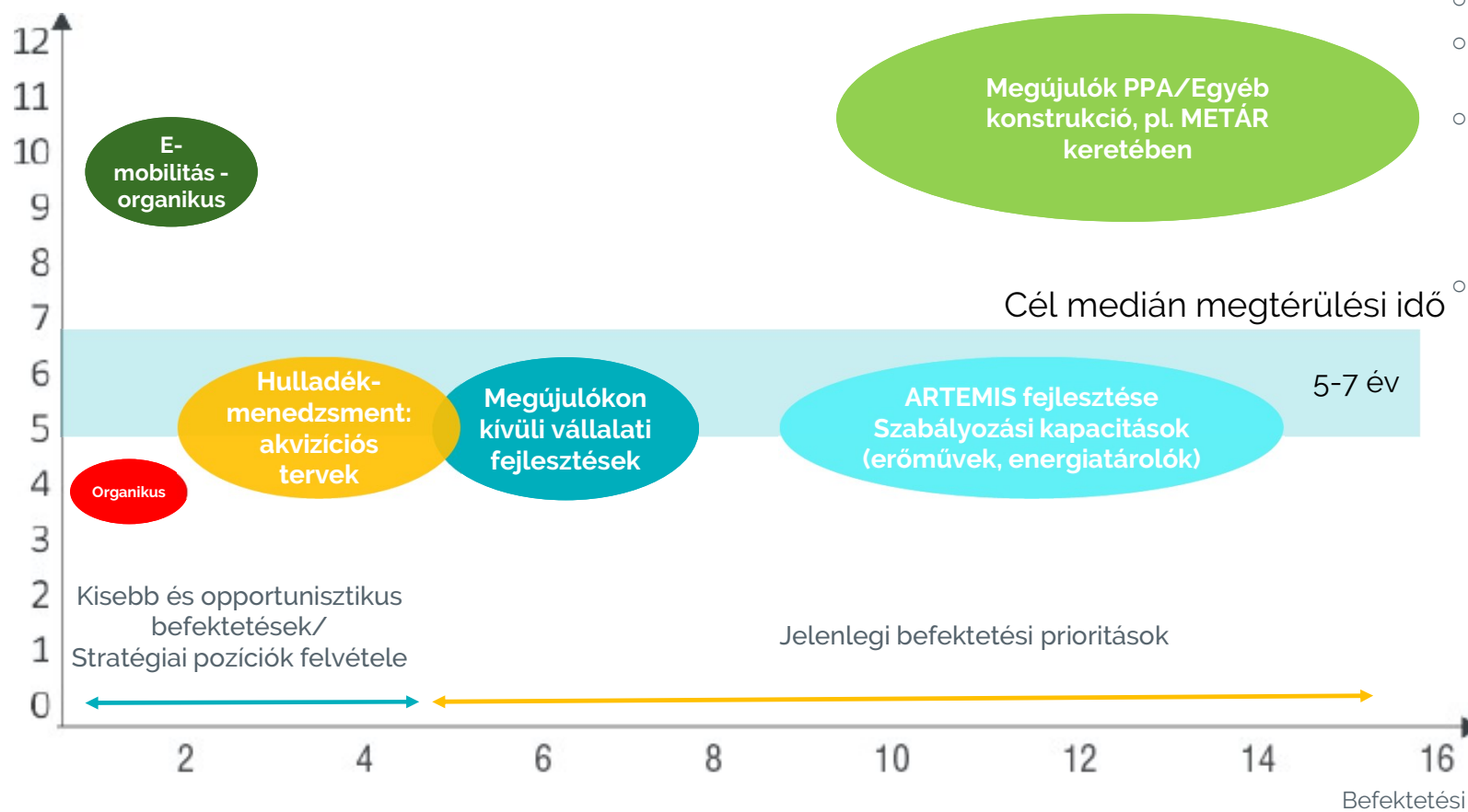
## SARKALATOS BEFEKTETÉSI ELVEINK:

- 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:

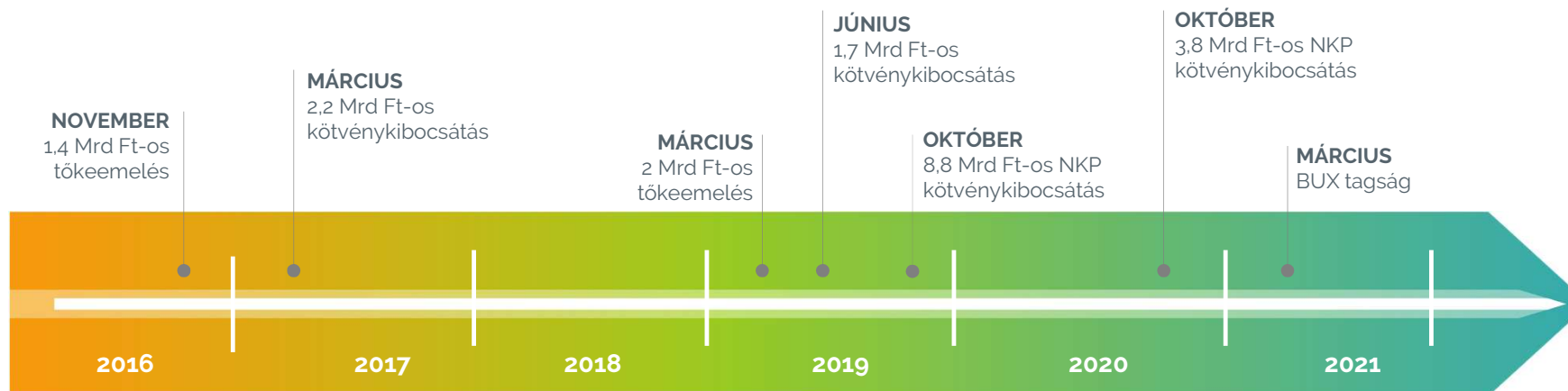
- Energiakereskedelem
- E-mobilitás
- Hulladékmenedzsment
- Nem-megújuló ipari PPA
- Szabályozási központ
- Megújulós fejlesztések PPA

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%

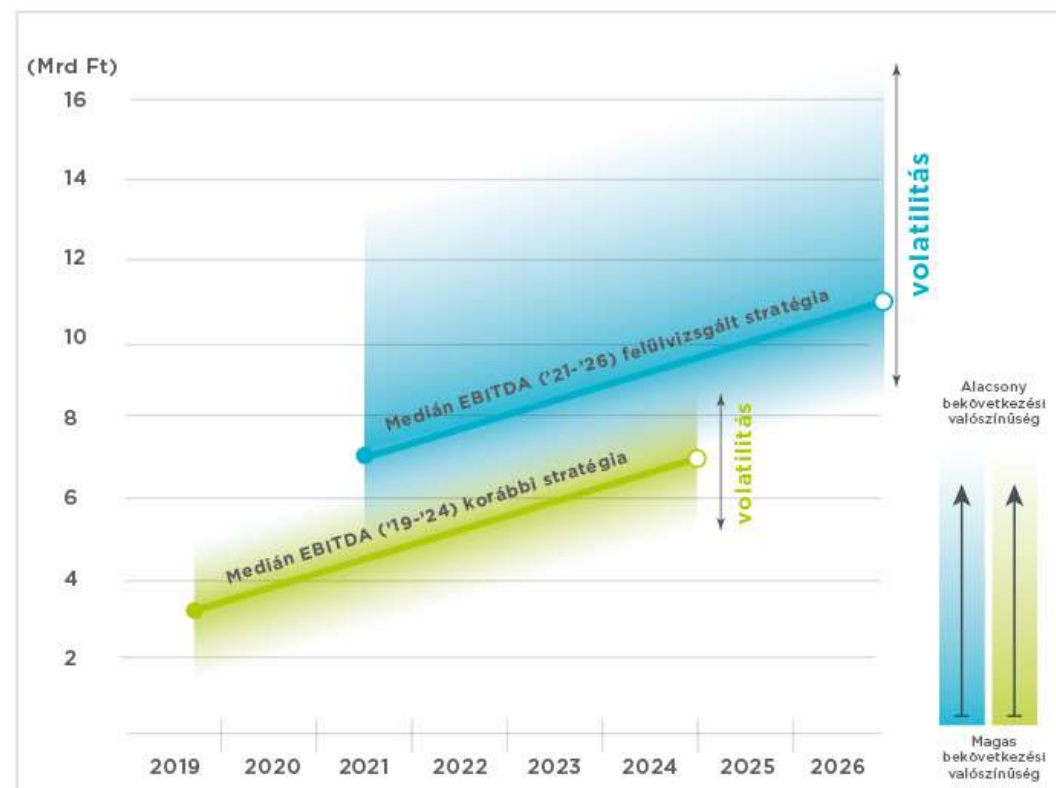
## TOVÁBBI CÉLJAINK:

- ➔ 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](mailto:befektetoikapcsolatok@alteo.hu)

Tel.: +36 20 433 9500