



# Befektetői prezentáció és háttérellemzés az ALTEO Group 2016. évi pénzügyi teljesítményéről

2017. április 18.

YOUR **POWERFUL** PARTNER



- Tőzsdei tőkeemelés, az ALTEO részvények első nyilvános forgalomba hozatala 1,4 Mrd Ft értékben, ALTEO részvény standard kategóriába sorolása a tőzsdén.
- A MOL Petrolkémia telephelyén az ALTEO Group által üzemeltetett vízelőkészítő üzem (Tisza-WTP Kft.) szolgáltatási, valamint üzemeltetési, karbantartási szerződésének meghosszabbítása 2018-ról 2027-ig.
- MOM Park kiserőmű üzemeltetési, karbantartási és hőszolgáltatási szerződésének meghosszabbítása (3+3 évvel).
- Audi hőszolgáltatási szerződés meghosszabbítása 2021-ig.
- Sopron Holdinggal a megújított hőszolgáltatási szerződések aláírásra kerültek, további 9 évvel hosszabbítva a lejáratukat.
- Gázkereskedelmi üzletág elindítása 2016 negyedik negyedévében.
- MOL Petrolkémia kazánház fővállalkozási szerződés aláírása több mint 2 milliárd forint értékben. Kivitelezési munka indulása.
- Karbantartási üzletág vevőkörének és szolgáltatástartalmának sikeres bővítése (pl. LEGO, MOL – szerelvények karbantartása).
- BMW szalon 45 kW-os naperőmű kivitelezése és sikeres átadása, első példa piaci alapon, állami támogatás nélkül működő, megújuló energetikai erőmű létesítésére és hasznosítására a smart energy koncepció jegyében.

millió forintban	2016 auditált	2015 auditált	Változás % 2015. évhez képest	Változás 2015. évhez képest
Árbevételek	13 948	10 447	34%	3 502
Közvetlen ráfordítások	(10 882)	(8 126)	34%	(2 756)
<b>Bruttó eredmény</b>	<b>3 066</b>	<b>2 321</b>	<b>32%</b>	<b>746</b>
Adminisztratív ráfordítások	(1 268)	(1 385)	-8%	117
Értékesítési ráfordítások	(17)	(27)	-35%	9
Egyéb bevételek/(ráfordítások)	(298)	(431)	-31%	133
	<b>1 483</b>	<b>478</b>	<b>210%</b>	<b>1 005</b>
<i>Pénzügyi bevételek</i>	<i>8</i>	<i>29</i>	<i>-74%</i>	<i>(21)</i>
<i>Pénzügyi ráfordítások</i>	<i>(463)</i>	<i>(664)</i>	<i>-30%</i>	<i>200</i>
Pénzügyi bevételek/(ráfordítások)	(456)	(635)	-28%	179
Bevétel negatív goodwill-ből	-	1 464	-100%	(1 464)
<b>Adózás előtti eredmény</b>	<b>1 028</b>	<b>1 308</b>	<b>-21%</b>	<b>(280)</b>
Jövedelemadó ráfordítás	(205)	(142)	44%	(63)
<b>Nettó eredmény</b>	<b>823</b>	<b>1 166</b>	<b>-29%</b>	<b>(343)</b>
Egyéb átfogó eredmény	548	(107)	-611%	655
<b>Átfogó eredmény</b>	<b>1 370</b>	<b>1 059</b>	<b>29%</b>	<b>312</b>
Ebből az anyavállalat tulajdonosait	1 276	997	28%	279
Ebből a nem kontrolláló érdekeltség	95	62	53%	33
<b>EBITDA</b>	<b>2 314</b>	<b>1 429</b>	<b>62%</b>	<b>885</b>
Bruttó fedezet margin	22,0%	22,2%	-1,0%	-0,2%
EBITDA margin	16,6%	13,7%	21,3%	2,9%
PAT margin	5,9%	11,2%	-47,1%	-5,3%

➤ **Kiemelten sikeres üzleti év. Rekord EBITDA, jelenlegi erőművi és ügyfélportfólió teljesítménye közel maximumán.**

➤ **Működési eredménytétel közötti főbb változások:**

- 2016-ban már 12 hónappal szerepel a Sinergy csoport eredményessége vs. 2015, amiben még csak 8 hónappal.
- Kiemelkedő teljesítmény a KÁT-on kívüli piaci energiatermelés üzletágban főként a virtuális erőmű jó teljesítményének és az átlagos villamos-energia/gáz, illetve hőenergia/gáz árárányok kedvező alakulásának köszönhetően.

➤ **Pénzügyi és egyéb nem működési tételek:**

- Az általános kamatszint csökkenés, az erős mérlegszerkezet (csökkenő nettó eladósodottság) és hedge ügyletek pénzügyi költségeinek csökkenése miatt javuló pénzügyi eredmény
- A Sinergy akvizícióhoz kapcsolódó egyszeri, negatív goodwill elszámolásból fakadó bevétel 2016-ban már nem jelentkezik. A 2015-ös számokat ettől a tételtől megtisztítva, igen jelentős adózás előtti és nettó eredmény növekedés 2016-ban.
- Egyéb átfogó eredmény: fedezeti ügyletek (főleg földgáz hedge) mérlegkészítés napján érvényes értékelését mutatja, számviteli, pénzben nem realizált tétel. Adott napi értékelése jelentős volatilitást mutathat.

millió forintban	2016 auditált	2015 Pro-forma nem auditált	Változás % 2015 pro- forma évhez	Változás 2015 pro- forma évhez
Árbevételek	13 948	14 224	-2%	(276)
Közvetlen ráfordítások	(10 882)	(10 850)	0%	(32)
<b>Bruttó eredmény</b>	<b>3 066</b>	<b>3 374</b>	<b>-9%</b>	<b>(308)</b>
Adminisztratív ráfordítások	(1 268)	(1 637)	-23%	369
Értékesítési ráfordítások	(17)	(27)	-37%	10
Egyéb bevételek/(ráfordítások)	(298)	(462)	-36%	164
	<b>1 483</b>	<b>1 248</b>	<b>19%</b>	<b>235</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2 314</b>	<b>2 269</b>	<b>2%</b>	<b>45</b>
Bruttó fedezet margin	22,0%	23,7%	-7%	-1,74%
EBITDA margin	16,6%	16,0%	4%	0,64%

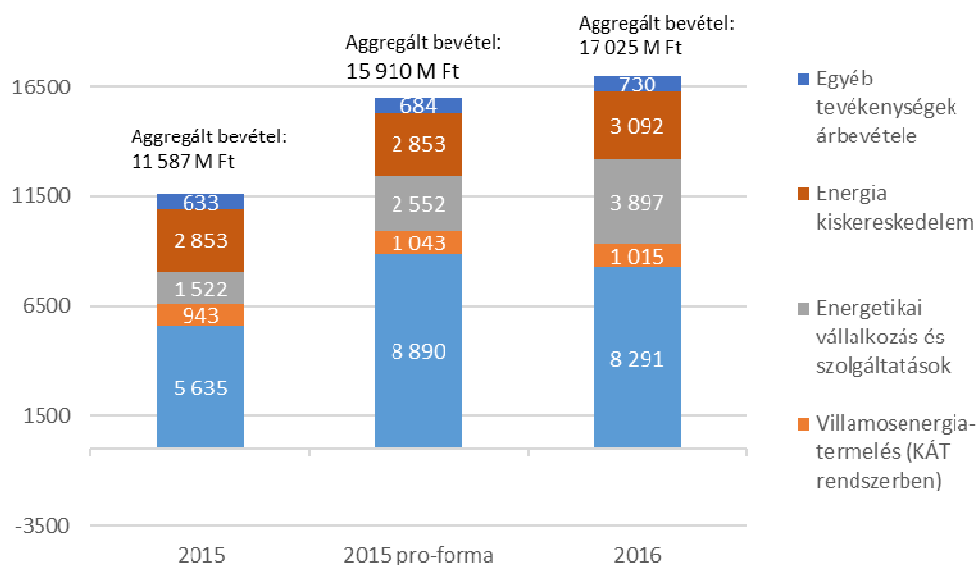
- 2015 pro-forma kimutatás: az ALTEO Group számait 2015-ben úgy mutatja be, mintha a Sinergy nemcsak 2015 májusától, hanem már az év elejétől az ALTEO Group része lett volna
- Pro-forma számokhoz képest üzemi eredményben 19%-os, EBITDA-ban 2%-os növekedés
- Az árbevétel csökkenésének elsődleges oka, az energiaárak csökkenése, amelyet az üzemi eredményesség szintjén több tényező tudott kompenzálni:
  - az átlagos villamos-energia/gáz, illetve hőenergia/gáz árarányok kedvező alakulása;
  - adminisztratív ráfordítások terén elért megtakarítás az integráció véglegesítését követően (~110 m Ft), továbbá csökkent az értékesítési tevékenységhez közvetlenül nem kapcsolható költségek aránya (~220 m Ft);
  - egyéb bevételek és ráfordítások egyenlegén belül 2016-ban javítólag hatott az elszámolt értékvesztések mértékének csökkenése.

millió forintban	2016.12.31 auditált	2015.12.31 auditált	Változás %	Változás
<b>Befektetett eszközök</b>	<b>6 666</b>	<b>7 611</b>	<b>-12%</b>	<b>- 944</b>
<b>Forgóeszközök</b>	<b>9 481</b>	<b>6 329</b>	<b>50%</b>	<b>3 153</b>
Készletek	55	98	-44%	- 43
Vevőkövetelések	3 534	2 650	33%	883
Egyéb pénzügyi eszközök	1 566	927	69%	639
Egyéb követelések és időbeli elhatárolások	342	694	-51%	- 351
Nyereségadó követelések	69	26	169%	43
Pénzeszközök és egyenértékeseik	3 915	1 925	103%	1 991
Értékesítési céllal tartott eszközök	-	9	-100%	- 9
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN</b>	<b>16 148</b>	<b>13 939</b>	<b>16%</b>	<b>2 209</b>
<b>Saját tőke</b>	<b>4 897</b>	<b>2 544</b>	<b>93%</b>	<b>2 353</b>
<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>3 947</b>	<b>7 035</b>	<b>-44%</b>	<b>- 3 087</b>
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	1 925	2 374	-19%	- 449
Tartozások kötvénykibocsátásból	757	3 302	-77%	- 2 545
Pénzügyi lízing tartozások	127	144	-12%	- 18
Halasztott adó kötelezettségek	269	207	30%	62
Céltartalékok	552	622	-11%	- 70
Halasztott bevételek	318	386	-18%	- 68
<b>Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>7 304</b>	<b>4 361</b>	<b>67%</b>	<b>2 943</b>
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	501	734	-32%	- 233
Rövid lejáratú kötvények	2 643	-	N/A	2 643
Kapott előlegek	107	-	N/A	107
Szállítótartozások	2 534	1 596	59%	938
Egyéb pénzügyi kötelezettségek	41	102	-60%	- 61
Egyéb rövid lej. köt. és időbeli elhatárolások	1 469	1 924	-24%	- 455
Nyereségadó kötelezettségek	9	5	90%	4
<b>SAJÁT TŐKE és KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN</b>	<b>16 148</b>	<b>13 939</b>	<b>16%</b>	<b>2 209</b>
Nettó hitelállomány	1 328	4 019		
Nettó adósság / EBITDA (2015-ben pro-forma EBITDA)	0,6	1,8		
Nettó adósság / EBITDA (2015-ben az auditált 2015. évi EBITDA)	0,6	2,8		

- **Erős mérlegszerkezet, erősen javuló (csökkenő) nettó eladósodottság.**
- Az eredményes működés és 1,4 Mrd Ft-os tőkebevonás miatt jelentős készpénz állomány növekedés.
- Jelentős beruházás 2016-ban még nem történt, az eszköz portfólió jelentősen nem változott 2015-höz képest.
- A rövid lejáratú kötvényállományt 2017-ben teljes mértékben refinanszíroztuk.
- Az eredményes működés, az erős mérlegszerkezet, a jelentős pénzállomány alapján az ALTEO vezetése 130 Ft részvényenkénti osztalék kifizetésére tett javaslatot a Közgyűlésnek. Ez több, mint 8%-kal magasabb részvényenkénti osztalék, mint 2016-ban volt.



Üzletági tevékenység - aggregált árbevétel megoszlás - M Ft



➤ **A hő- és villamosenergia termelés (KÁT rendszeren kívül):** ez a szegmens 2015/2016-ban alapvetően a földgáztüzelésű erőműveink termelését és a virtuális erőmű teljesítményét tartalmazza. A szegmens kiemelkedő évet zárt köszönhetően virtuális erőművi tevékenység szabályozói piacon történő eredményes szereplésnek és a kedvező átlagos villamos-energia/gázár és hőenergia/gázár arányoknak.

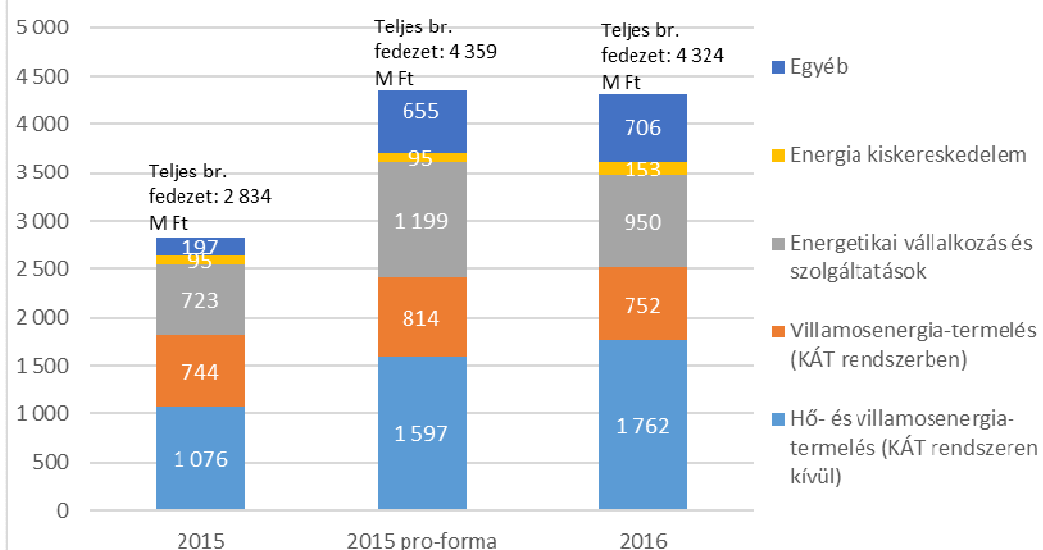
➤ **Villamosenergia termelés (KÁT rendszerben):** 2015/2016 során ez a szegmens a megújuló erőműveink teljesítményét tartalmazta. Teljesítménye erőteljesen függ időjárási tényezőktől (széljárás, vízhozam alakulása), ez bizonyos erőművek vonatkozásában kedvezőtlenebb volt. Emellett egyes megújuló erőműveinknél nagykarbantartásra is sor került, ami a szegmens eredményességét valamelyest rontotta 2015-höz képest.

➤ **Energetikai vállalkozások és szolgáltatások szegmens** eredménye csökkent az egyszeri szerződések kifizetése, egyes üzemeltetési szerződések tervezett lejáratát követően történt meghosszabbítás eltérő szolgáltatás tartalma (pl. MOM, Tisza-WTP) miatt 140 M Ft-tal. Fontos szerződések kerültek ugyanakkor meghosszabbításra illetve újak kerültek megkötésre.

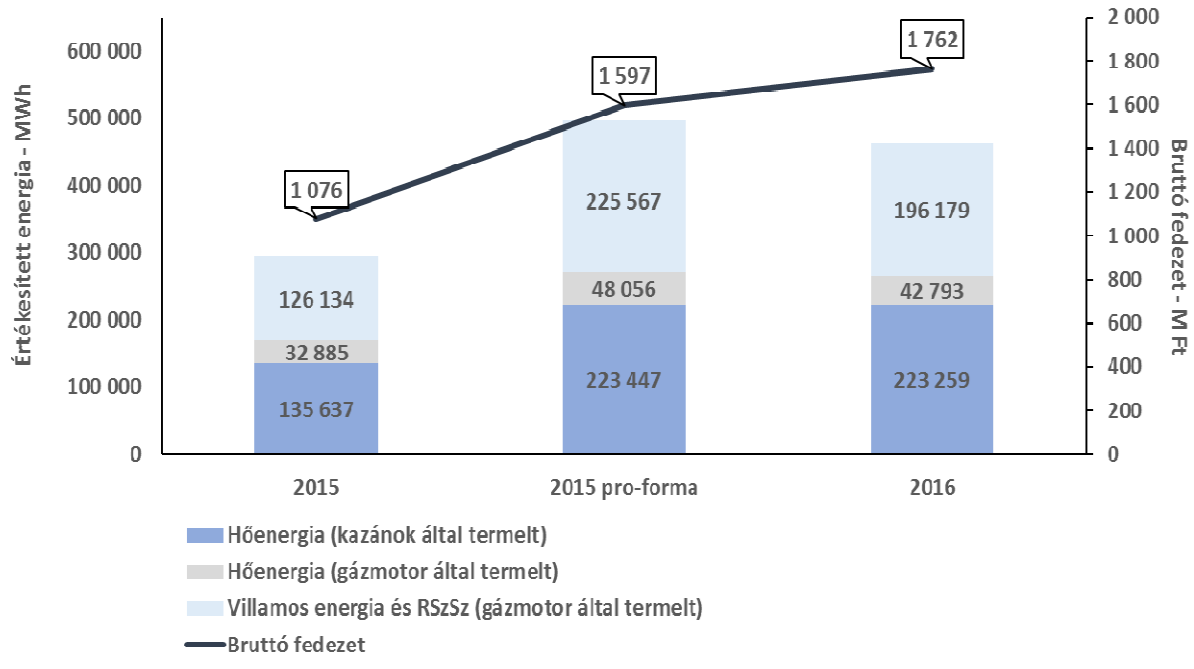
➤ **Energia kiskereskedelem:** folytatta a lendületes növekedést. 2016 Q4-től a szegmens kibővült a gáz kiskereskedelemmel.

➤ **Az egyéb tételek:** döntő többségében a központ által a leányvállalatoknak nyújtott szolgáltatásokat takarja, jelentős része a konszolidált számokból kiszűrésre kerül.

Üzletági tevékenység - aggregált bruttó fedezet - M Ft

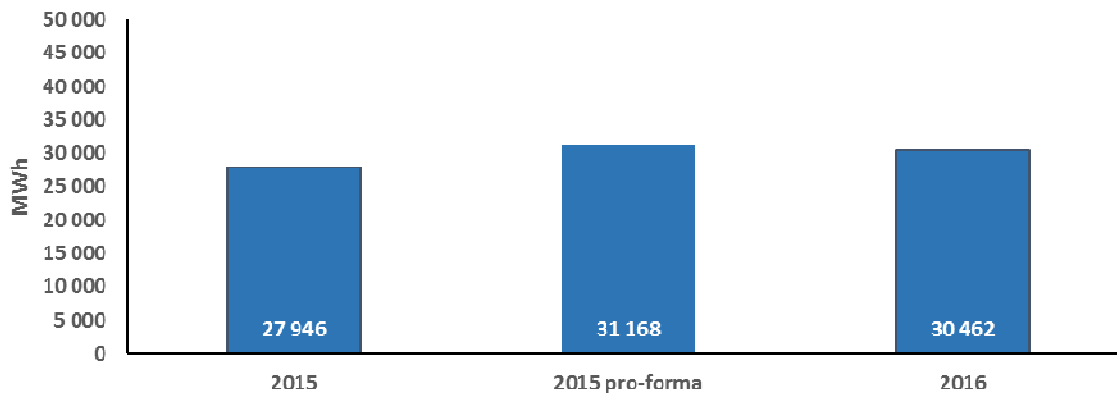


Hő- és villamosenergia termelés (piaci)

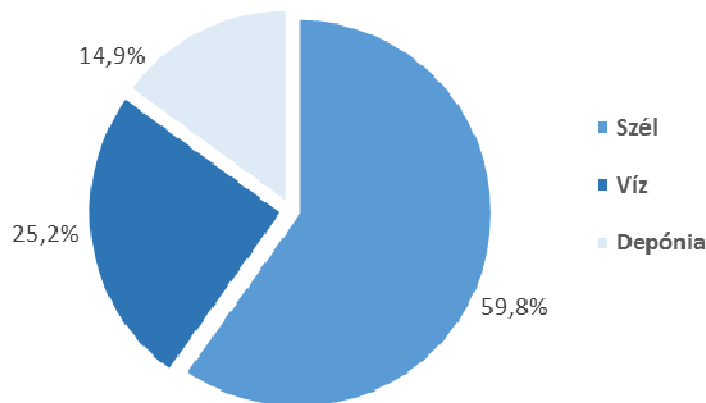


- A szegmens döntő részben a földgáz tüzelésű energiatermelő egységeket (kazánok és gázmotorok) és az ahhoz szorosan kapcsolódó, a villamos energiát különböző (HUPX, rendszerszintű szabályozói piac, nagykereskedők) piacokra értékesítő virtuális erőműből áll.
- Bár az értékesített villamos-energia mennyisége csökkent, az eladott mennyiségén a fajlagos bevétel és fedezet jelentősen javult 2015-höz képest köszönhetően:
  - A virtuális erőmű jelentősen növelni tudta a magas fedezettartalmú kapacitás-értékesítési árbevételét (~+300 m Ft) a rendszerszintű szabályozói piacon;
  - Kedvezőbb villamos-energia/gázár, hőenergia/gázár arányok.

KÁT rendszerben termelt villamosenergia



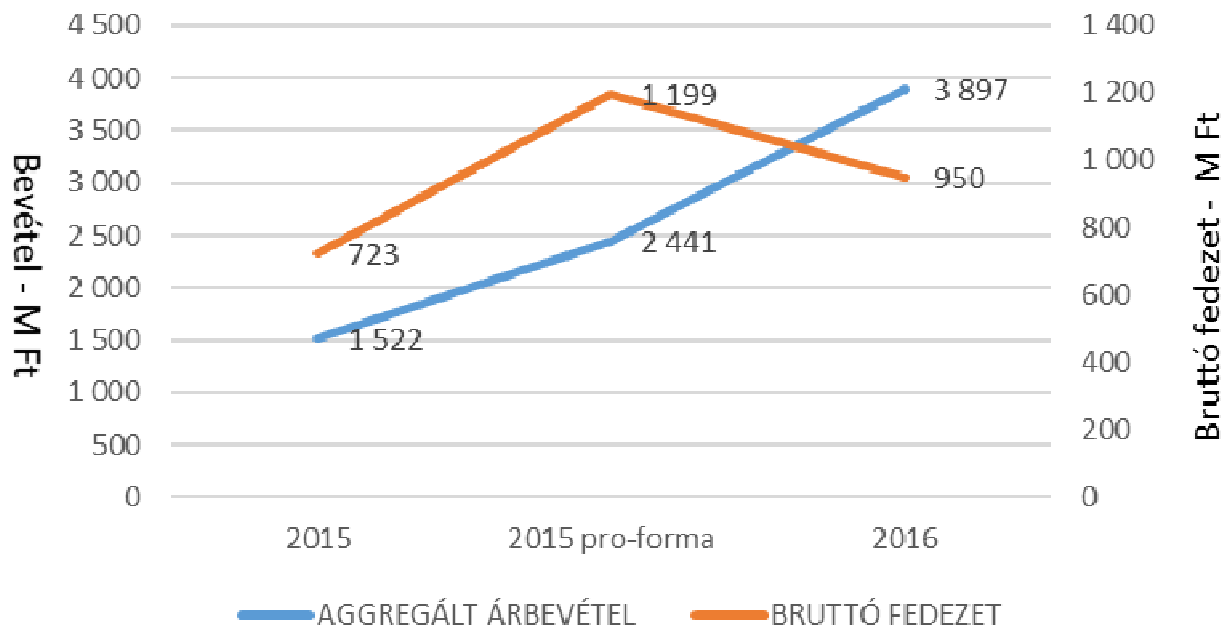
KÁT rendszerben megtermelt villamosenergia megoszlása



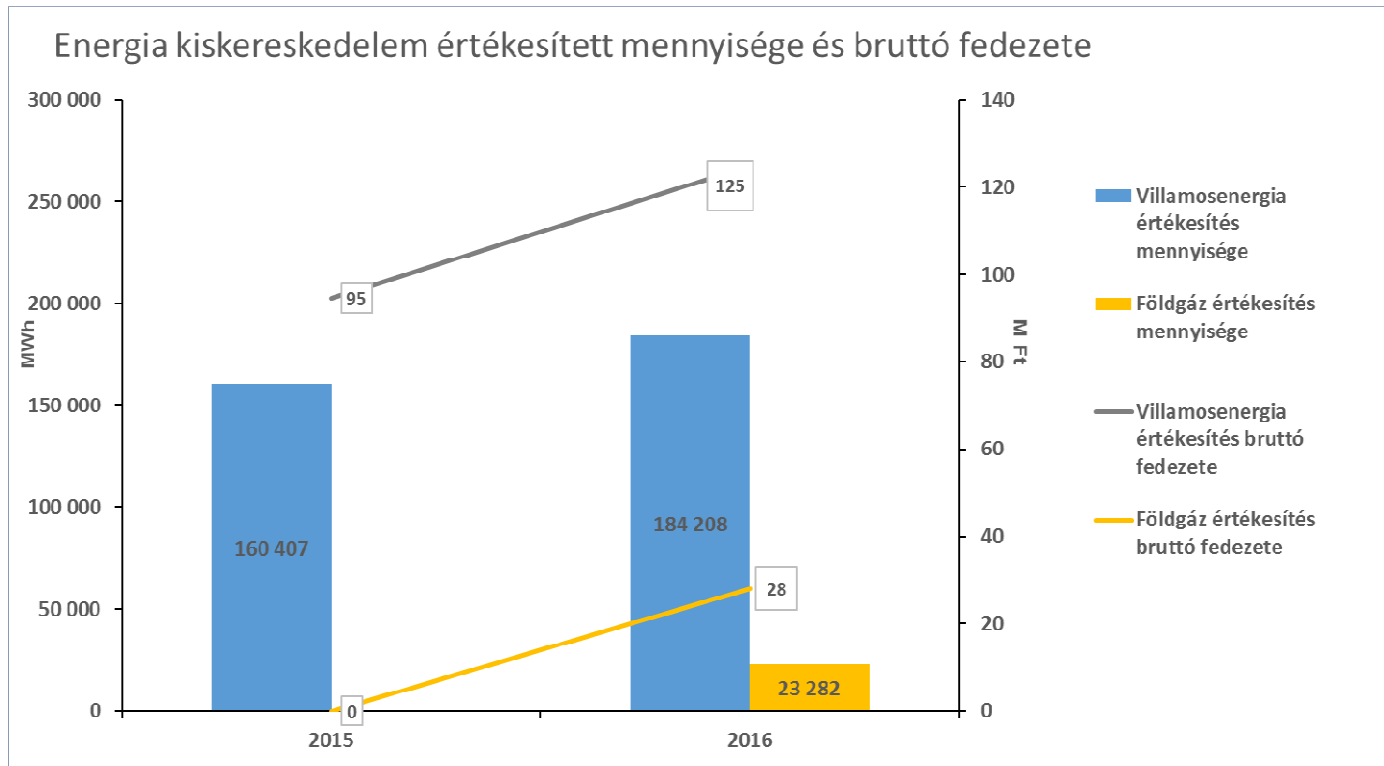
- Ebben a szegmensben időjárásfüggő, megújuló erőművek találhatóak.
- **2016-ban** a 2015-ös pro-forma mennyiség 98%-át termelte a Társaság, melyet elsősorban egy nagykarbantartás beütemezése és időjárási tényezők okoztak.
- A jelenlegi termelésben kisebbségben lévő **nem-szélenergia részarány** a 2017-es évtől kezdődően új megújuló energia termelők üzembe helyezésével, illetve egyes szélerőművek új mérlegkörbe helyezésének köszönhetően módosulhat.
- **Kihívás:** a KÁT-ból az elkövetkező években kieső erőművek bevételkiesést szenvednek el az alacsonyabb villamos energia piaci árak miatt, így új bevételi lehetőségekkel és/vagy új projektekkel kell a kieső fedezetet pótolni.



ENERGETIKAI VÁLLALKOZÁSOK ÉS ENERGETIKAI SZOLGÁLTATÁSOK - M Ft



- A MOL Petrolkémia részére végzett TVK kazán kivitelezési projekt jelentősen növelte a 2016-os árbevételt.
- Bruttó fedezet csökkenések okai:
  - Az egyszeri szerződések kifizetése, egyes üzemeltetési szerződések tervezett lejáratára után történt meghosszabbításának eltérő szolgáltatás tartalma (pl. MOM Park üzemeltetés, Tisza-WTP üzemeltetés) miatt 140 M Ft-tal;
  - 2016-ban megkezdett új megbízások teljes profittartalma még nem jelenik meg teljes mértékben a számokban.
- MOL-lal sikerült szolgáltatási tartalmat bővíteni (szerelvények karbantartása), illetve a LEGO-val sikerült új partnert is bevonni.
- Tisza-WTP üzemeltetést sikerült 2018-ról 2027-re hosszabbítani.
- MOM Park szerződés hosszabbítási tárgyalások befejezése, MOM Park lakossági fogyasztóinak átvétele, szerződés hosszabbítás 3 + 3 évre.



- A villamos energia esetében nem csak mennyiségi növekedés történt, hanem a fajlagos bruttó fedezet is növekedett.
- A földgáz kiskereskedelmi üzletág 2016 Q4-ben kezdte meg tevékenységét. Már működésének első negyedévben is pozitívan járult hozzá a Csoport eredményességéhez.

- **Kötvényrefinanszírozás:** a 2017-ben lejárt / lejáró 2,6 Mrd Ft összegű kötvények refinanszírozása teljes körűen és sikeresen megtörtént két zárkörű kibocsátás eredményeként:
  - 650 M Ft névértékű, öt éves zéró kupon kötvény, kibocsátási árfolyam a névérték 76,6963%-a (2017 januárban).
  - 2.150 M Ft névértékű, három és fél éves, fix kamatozású kötvény, fix 4,49%-os kamaton (2017 márciusban).
- A sikeres tavalyi IPO és a 2017-es kötvényrefinanszírozás, valamint a működésből kitermelődő jelentős cash flow, ami befektetések/beruházások finanszírozására fordítható, és az erős mérlegszerkezet eredményeként a Társaság maximalizálni tudja befektetésre fordítható tőkeerejét. Ennek szándékolt nagysága az elkövetkező 1-2 évben 12-15 milliárd Ft körüli.
- A növekedés folytatásának és az eredménytermelő képesség javulásának kulcsát a Társaság az új befektetések, beruházások megvalósításában látja. Már megkezdett új befektetések 2017-ben:
  - Egy naperőmű és egy depóniagázos erőmű beruházási projekt indult már el, amely összeségében több mint 1 Mrd Ft értékű beruházást jelent és eredménytermelő képességük 2017 Q3 és Q4-ben jelenhet meg a pénzügyi kimutatásokban.



Köszönjük!

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

