



## Befektetés az energetikába

*Bővülő lehetőségek kis- és nagybefektetőkenk*



## Tartalom

<a href="#">Előszó</a>	3
<a href="#">Milyen befektetési lehetőségeket kínál a megújulóenergetika?</a>	4
<a href="#">Green Chip</a>	4
<a href="#">Green Bond</a>	5
<a href="#">Háztartási méretű kiserőművek</a>	6
<a href="#">Közösségi erőművek</a>	7
<a href="#">Az elektromos autók piaca 2015-ben</a>	9
<a href="#">Szárnyalt az ALTEO Group: 2015 a rekorddöntések éve volt</a>	13
<a href="#">Ifj. Chikán Attila: A befektetőknek sem kell félniük az energetikai szektortól</a>	17



## Előszó

A [Smartinvest](#) megújuló és alternatív energetikában rejlő befektetési lehetőségekkel, az ezekhez köthető világszintű tendenciákkal és szakmai kezdeményezésekkel foglalkozó szakmai weboldal, amelyet a komplex energetikai szolgáltatásokat nyújtó [ALTEO Group](#) hívott életre.

A Smartinvest kezdeményezés és az azt képviselő weboldal célja az energetikai és az energetikai befektetési lehetőségek ismertségének növelése és a nagyközönség felé történő bemutatása. Ennek érdekében a Smartinvest szerkesztősége megszólítja Magyarország legjelentősebb, a szektorra legjobban rálátó szakembereit, hogy Olvasóinkkal interjúk keretében osszák meg tapasztalataikat és meglátásaikat az ágazat jelenével és kilátásaival kapcsolatban.

Jelen elektronikus kiadvány annak reményében készült, hogy egy gyors bepillantást kínáljon a megújuló energiaforrások és az energetikai befektetések világába.





## Milyen befektetési lehetőségeket kínál a megújulóenergetika?

Amennyiben a megújulóenergetikai befektetések érdeklik, megkönnyítheti választását, ha elolvassa a lent található rövid ismertetőt, ezáltal egyszerűbben választhat a vállalatok által kínált értékpapírok és a létesítési befektetések közül.

### Green Chip

[Green chipnek](#) nevezik azon társaságok részvényeit, amelyek a környezettudatos vagy környezetbarát működésüknek köszönhetően váltak ismertté. Az ilyen cégek profiljai közé tartozik jellemzően a szél-, víz-, geotermikus- és napenergia hasznosítása, a hibrid gépjárművek fejlesztése, az organikus élelmiszerek és termékek termelése és forgalmazása.

A részvénykategória bevezetése egyértelműen jelzi, hogy a jövőben ezeknek a vállalatoknak egyre nagyobb terük és szerepük lesz a befektetői portfóliók kialakításában. A hazai és uniós támogatásoknak köszönhetően egyre több a megújuló energia felhasználása céljából épülő létesítések száma. Ezek a létesítések kedvező hatással vannak a befektetői vonal a szektorba való bevonására.



## Green Bond

A [zöld kötvények](#) olyan vállalati papírok, amelyek kapcsán a kibocsátó a bevonzott pénzt kifejezetten a fenntartható fejlődés érdekében, például megújulóenergetikai projektekbe fekteti be.

A zöld kötvények alapvetően nem különböznek bármely egyéb vállalati kötvénytől. A befektetők szempontjából nem hordoznak nagyobb kockázatot, mint bármely más vállalati kötvény. Népszerűségük oka, hogy egyre nagyobb a politikai és gazdasági elköteleződés a fenntartható fejlődés és klímavédelem mellett, amely egyre több gazdaságilag megtérülő beruházáshoz és fejlesztési programhoz vezet. Szintén előny, hogy a zöld beruházások kedvező hatással vannak a befektetők arculatára.

**A zöld kötvények a teljes kötvénypiacnak korábban elenyésző részét képezték, azonban mára a kis- és nagyvállalatok mellett a befektetők körében is egyre népszerűbb kötvényforma. 2015-ben globálisan 42 milliárd dollárnyi zöld kötvény került kibocsátásra, ami több mint 5 milliárdos előrelépés a 2014-es évhez képest.**

A zöld értékpapírok kibocsátása nagyban hozzájárul a nagyobb tőkeáramláshoz, nem mellékesen pedig orozslánrészt vállal a világgazdaság környezettudatos gondolkodásmódjának építésében és fenntartható fejlődésre való nevelésben.



## Háztartási méretű kiserőművek

Hivatalosan az olyan áramtermelő rendszereket nevezzük háztartási méretű kiserőműveknek, amelyek a kisméretű (0,4 kV-os) hálózatra csatlakoznak, és csatlakozási teljesítményük nem haladja meg az 50 kVA-t. Érthetőbben fogalmazva ezek olyan picike erőművek, amelyek teljesítményüknél fogva képesek egy-egy családi ház vagy társasház villamosenergia-ellátását, vagy annak jelentős részét biztosítani.

**Az egyre kedvezőbb telepítési költségek és az ezáltal egyre jobb megtérülési mutatók miatt a háztartási méretű kiserőművek létesítésének száma évről-évre exponenciálisan növekszik. A teljes élettartamra vetítve például egy manapság igen népszerű fotovoltaikus rendszer már bőven kétszámjegyű hozamot biztosít az élettartamára vetítve.**

A berendezések által termelt villamos energiát a háztartások egyrészt saját fogyasztásuk kielégítésére használják, másrészt amikor az egységek többet termelnek, mint a háztartás aktuális fogyasztása, éves elszámolás keretében, úgynevezett ad-vesz mérőkönyvön keresztül, tudják elismertetni szolgáltatójukkal, ezzel csökkentve éves áram számlájukat.



## Közösségi erőművek

A jövő egyik sikergyánús energetikai fejlesztési modellje: a közösségi erőmű. Azaz olyan projektek életre hívása, amelyben a befektető maga a fenntarthatóság iránt elkötelezett lakosság. A modell lényege egyszerű: kell hozzá egy nyitott városvezetés, egy nem kevésbé nyitott energiaszolgáltató és a fenntarthatóság iránt elkötelezett, megtakarításokkal rendelkező lakosok, akik megfelelő üzleti konstrukció keretében hajlandóak előfinanszírozni egy megújuló energiaforrások kiaknázásán alapuló projektet.

**A kezdeményezés üzleti háttere pofonegyszerű – a befektetők összedobják egy-egy erőmű létesítésének költségeit, majd ennek fejében a megvalósult erőművet az energiaszolgáltató egy megadott időintervallumon keresztül a beruházási érték és némi hozam fejében visszabérli a tulajdonosoktól.**





A befektető oldaláról a struktúra tehát olyan mintha vett volna egy hosszú távú, stabil hozamot garantáló kötvényt. A jellemzően 3-12 százalékos megtérülés pedig mindenképpen kedvezőbb, mintha valaki bankbetétben tartaná a megtakarításait. A kezdeményezés üzleti háttere leginkább hosszú távú, stabil hozamot garantáló kötvénybefektetéshez hasonlít, azzal a különbséggel, hogy itt a tulajdonjog és a meglévő eszköz jelent egy kiemelkedő fedezetet a befektető számára.

**Az üzleti folyamat lényege, hogy az üzemeltető a befektetők pénzén megvalósítja a fejlesztést, majd azt a tulajdonosoktól rögtön hosszú távra visszabérli. A bérleti díj fedezetét – azaz a megtérülést és a hozamot – az áramtermelésből befolyó összegből fizetik. A bérleti idő lejártakor már megtérül a befektetés, amely jellemzően 3-12 százalék közötti hozamot generál.**







## Az elektromos autók piaca 2015-ben

2015-ben, több mint 540 ezer hibrid gépjárművet (PHEV – Plug-in hybrid) és tisztán elektromos meghajtású autót (EV – electric vehicle) értékesítettek világszerte, ami 70 százalékkal meghaladja a 2014-ben eladott alternatív hajtású automobilonok számát.

**A piac dinamikus növekedését jól szemlélteti az utolsó negyedév, amely a legmozgalmasabb időszak volt az eladások viszonylatában, ugyanis ebben az időszakban 200 ezer értékesítés történt.**



**Egy friss felmérés szerint az elektromos autók árának – gyártási költségekből fakadó – rohamos csökkenésével éveken belül eléri a határt, hogy élettartamukra vetítve olcsóbb alternatívát kínálnak majd, mint a belsőégésű motorok által hajtott társaik.**

Az akkumulátorokat nagyban érintő fejlődő technológia pedig nem csak az áraknak kedvez, hanem az egy töltéssel megtehető távolság is megtöbbszöröződik. Régiós viszonylatban Európa és Kína érte el a legmagasabb elektromos autó-értékesítést, előbbinél megduplázódott, a távol-keleti országban pedig háromszorosára nőtt az eladások száma 2015-ben.



A környezetszennyezés visszaszorítása és a fenntartható gondolkodás jegyében világszerte nagy hangsúlyt fektetnek az elektromos- és hibrid meghajtású autóknak az egyéni közlekedésbe való integrálásába.

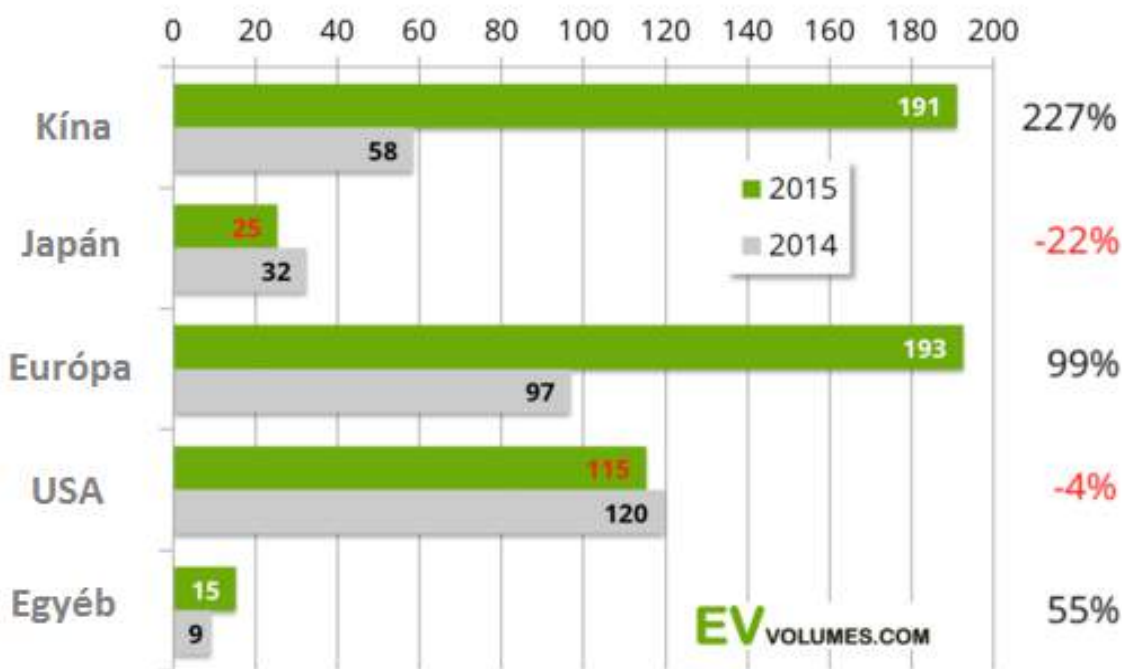
Angliában klímaváltozás elleni harc jegyében és a városi légszennyezettség visszaszorításának érdekében a kormány tervei közt szerepel, hogy 2030-ra az értékesített autók 60 százaléka elektromos meghajtású legyen, amely célkitűzést pedig állami támogatásokkal szeretnék elérni. Hollandiában még határozottabb tervekkel készülnek a szén-dioxid-kibocsátás csökkentésére, 2025-re szeretnék teljesen kiszorítani a benzines és gázos autókat a piacról. A távol-keleti régióban a rendkívül magas, közel félmillió értékesített elektromos autónak köszönhetően 1,5 százalékkal csökkent a károsanyag-kibocsátás mértéke a Nemzetközi Energiaszövetség jelentése szerint.

**Hazánkban a zöldrengszámmal rendelkező autók ingyenes parkolásának biztosításával, adókedvezményekkel és egyéb közlekedési előnyök biztosításával segítenék az elektromos és hibrid autók népszerűségének további növekedését.**



Jelenleg a teljesen elektromos hajtású autók a járműpiacnak mindössze egy százalékát teszik ki, szakértők szerint ez a szám fokozatos, és egyre nagyobb mértékű növekedést mutat. A régiós viszonylatot nézve Európa és Kína érte el a legnagyobb elektromos autó-értékesítést. Az európai régióban megduplázódott (+99 százalékos növekedés), míg a távol-keleti országban (+227 százalékos növekedés) a háromszorosára nőtt az eladások száma.

### Az eladások alakulása régiós bontásban (ezer darab)

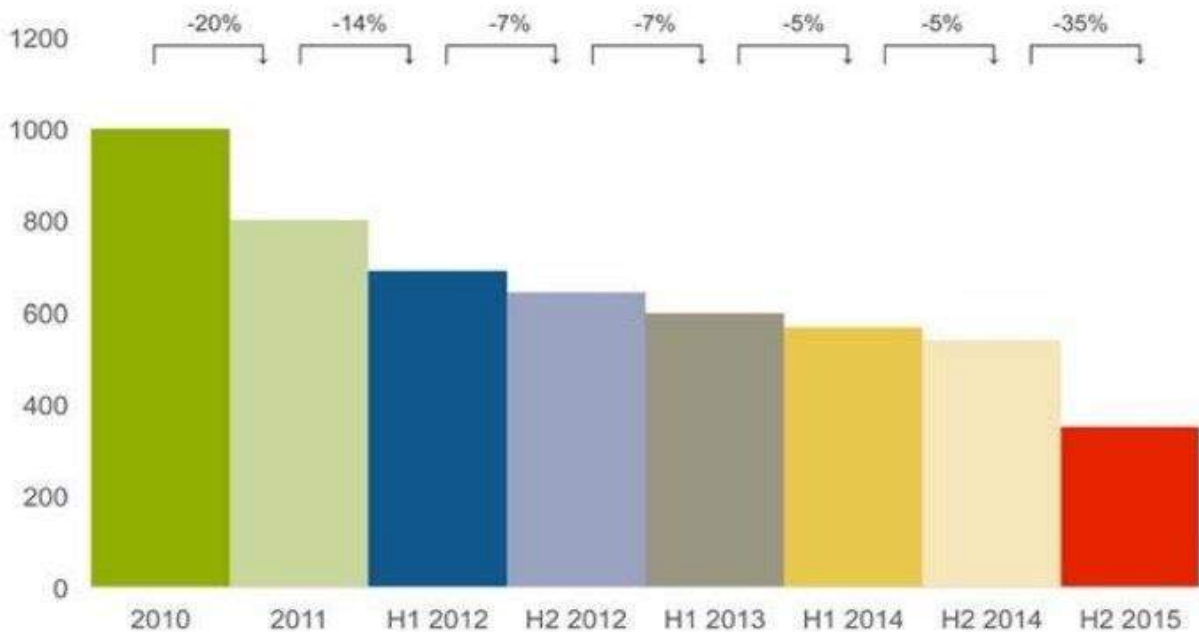


Forrás: EV-Volumes.com



A Bloomberg friss felmérése szerint 2022-től a villanymotorral működő személygépjárművek elérik azt a határt, hogy olcsóbbak lesznek, mint a belsőégésű motor által hajtott társaik, amennyiben a vásárlási árat és a fenntartási költségeket is figyelembe vesszük. Az elemzések szerint ez a nagymértékű árcsökkenés az egyre olcsóbb, és hosszabb élettartamú akkumulátoroknak köszönhető. Jelenleg egy elektromos autó gyártási költségének egyharmadát teszi ki az áramforrás, ám ha figyelembe vesszük, hogy 2010-óta 65 százalékkal csökkent az áruk, akkor nem túlzás a fokozatos árzuhanás.

### Az elektromos autók akkumulátorainak átlagárai (dollár/kWh) és az akkumulátorok árainak csökkenése 2010-től 2015 végéig



Forrás: Bloomberg



## Szárnyalt az ALTEO Group: 2015 a rekorddöntések éve volt

Eddigi működése legeredményesebb évét zárta az ALTEO Group 2015-ben: a tőzsdén is jegyzett vállalatcsoport árbevétele 10,70 EBITDA-ja pedig 1,43 milliárd forintot tett ki – derül ki a vállalatcsoport közgyűlés által még nem elfogadott, IFRS szerinti konszolidált jelentéséből. Az egy évvel korábbi bázisértékhez képest az árbevétel 83, az EBITDA pedig 91 százalékkal növekedett. A tavalyi év eredménye az is, hogy az ALTEO Group sikeresen lezárta az elmúlt évek egyik legnagyobb hazai vállalati tranzakcióját. A tavalyi évet a vállalat valamivel több, mint 1,17 milliárd forintos nettó eredménnyel zárta.



A feltörekvő ALTEO Group eredményességének mérésére a leginkább alkalmas – a pénzügyi tételektől, adófizetéstől, értékcsökkenéstől és nem szisztematikus tételektől (jellemzően például értékvesztés, illetve egyszeri, pénzmozgással nem járó tételek) tisztított – eredménykategória az EBITDA, amelynek értéke 1,43 milliárd forintot tett ki 2015-ben. A vállalatcsoport árbevétele 10,70 milliárd forint volt. Az ALTEO Group a tavalyi évet 1,31 milliárd forint adózás előtti nyereséggel, illetve 1,17 milliárd forint nettó eredménnyel zárta.





A vállalatcsoport tavalyi kiemelkedő eredményességét nagymértékben a Sinergy sikeres, szinergiákra épülő integrációjának köszönheti. A munkatársak és az eszközök beillesztése az ALTEO Group működésébe sikeresen lezajlott, a Sinergy a vállalatcsoport teljes értékű tagjaként működik.

*„Fontos megjegyezni, hogy a kiváló eredményekben, az ügylet május eleji zárása miatt, egyelőre még csak a Sinergy nyolchavi teljesítménye szerepel. Azt viszont már most is mutatják a számok, hogy jó döntés volt a Sinergy megvásárlása” – mondta Ifj. Chikán Attila, az ALTEO Group vezérigazgatója, aki szerint már rövid távon is rengeteget profitáltak a vállalat üzletágai az ügyletből.*

Az ALTEO Group árbevételének szerkezete jelentősen átalakult, sokkal kiegyensúlyozottabbá vált 2015-ben: az árbevétel 29 százaléka a villamosenergia végfogyasztói értékesítésből, 28 százaléka hőértékesítésből származott, míg a villamosenergia-termelés hozzájárulása a bevételekhez 29 százalékot tett ki, amelynek harmadát a csoport megújuló alapú erőművei termelték. A Sinergy által a vállalatcsoportba behozott új üzletág, a külső üzemeknek nyújtott üzemeltetési és karbantartási szolgáltatások a teljes árbevétel 10 százalékát jelentették.





Az évek óta tartó erősödést 2015-ben is folytatta a vállalatcsoport hagyományosan erős villamosenergia-kiskereskedelmi üzletága, amelynek árbevétele 2014-hez képest 24 százalékkal növekedett tavaly, és elérte a 3,06 milliárd forintot. Az ügyfélállomány 33 százalékkal bővült, azonban az értékesítési átlagárak a világpiaci árakkal összhangban csökkentek, így ezt a volumennövekedést nem tudta teljes mértékben lekövetni az árbevétel növekedése.

A jelentősen megnövekedett vállalati méret, a Sinergy-vel együtt érkező erőműpark és egyéb eszközök, a tovább értékesített villamos energia, illetve az energiatermeléshez használt földgáz mennyiségének növekedése, valamint a jelentősen kibővült személyi állomány 2015-ben elkerülhetetlenül magával hozta a közvetlen ráfordítások növekedését, amely tavaly elérte a 8,38 milliárd forintot. Ez az érték 71 százalékkal magasabb a 2014-es összegnél, növekedésének mértéke a szigorú költséggazdálkodásnak és a tervezett, a szinergiákat kihasználó üzemeltetésnek köszönhetően azonban 12 százalékponttal elmarad az árbevétel-növekedés 83 százalékos értékétől.

*„A vállalat egyértelműen megérett arra, hogy eggyel magasabb szintre lépjen. A közgyűléstől és az igazgatóságtól már korábban megkaptuk a felhatalmazást arra, hogy az idei évben megvizsgáljuk egy esetleges nyilvános tőzsdei tőkebevonás lehetőségét” – tette hozzá Ifj. Chikán Attila, aki azt is megjegyezte, hogy a tőzsdei szerepvállalás már a vállalat megalapításakor is a távlati stratégiai tervek között szerepelt.*



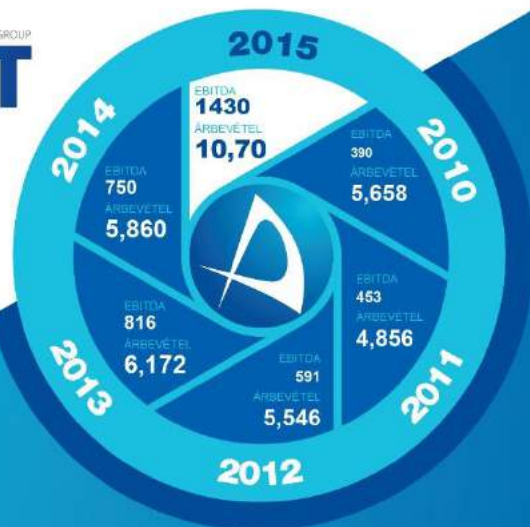
POWERED BY ALTEO GROUP  
**smart INVEST**

AZ **ALTEO** SZÁMOKBAN

**EBITDA ÉS ÁRBEVÉTEL**  
 ALAKULÁSA

2010-2015

EBITDA: millió Ft  
 ÁRBEVÉTEL: milliárd Ft



**ALTEO ERŐMŰVI PORTFÓLIÓ**



**MEGÚJULÓ ENERGIATERMELÉS**

**SZÉLERŐMŰVEK**

- Jánossomorja • Pápakovácsi
- Ács • Törökszentmiklós

**MEGÚJULÓ GÁZ**

- Nyíregyháza - depónia gáz
- Debrecen - depónia gáz
- Kisújszállás - termál metán gáz

**VÍZERŐMŰVEK**

- Felsődobsza • Gibárt

**BIOMASSZA**

- Tisza Bioterm

**NAPERŐMŰVEK**

2016-től



**GÁZMOTOROS ÉS FŰTŐERŐMŰVEK**

**FŰTŐERŐMŰVEK**

- Kazincbarcika
- Tiszaújváros
- Ózd
- Zuglói Erőmű

**GYŐRI ERŐMŰ**

**SOPRONI ERŐMŰ**



**IPARI ÉS KERESKEDELMI SZOLGÁLTATÁSOK**

**BC-THERM**

**MOL PETROLKÉMIA**

**MOM PARK**

**TVK VÍZELŐKÉSZÍTŐ**

**AGRIA PARK**





**Ifj. Chikán Attila:**

## **A befektetőknek sem kell félniük az energetikai szektortól**

A befektetők egyre nagyobb száma nyit az energetikai befektetések felé, ráadásul a korábban nyerőnek számító olajipari cégek helyett mind többen keresik az alternatívenergetikai befektetéseket, a green chipek és green bondok kínálta lehetőségeket.

### **Miért érdemes a magánbefektetőknek szétnézni az energetikai – kiemelten a hazai energetikai – befektetési lehetőségek között?**

Az energetika tipikusan az a szektor, amely nagyban befolyásolja a gazdasági stratégiát, egyes kérdései akár nemzetbiztonsági, sőt nemzetpolitikai aspektussal is bírnak. Az édesvíz és a termőföld mellett az energiához való hozzáférés az egyik legfontosabb stratégiai tényező az országok számára. Az energetika egy olyan szegmense a gazdasági stratégiának, amely nagy befolyással bír az adott ország társadalmi-gazdasági teljesítményére. Ez sosem lesz másodlagos terület, lehet, hogy néha-néha kevesebbet foglalkozunk vele, de mindig ott lesz a legfontosabb szektorok között, érkeznek majd a beruházások és mindig szükség lesz a hozzáértő vállalatokra.

Az elmúlt évek állami szerepvállalása sok magyar befektetőt elbizonytalanított az energiaszektortól, de fontos látni, hogy csak a lakossági ellátás és egy-egy stratégiai ellátó terület kapcsán lépett fel határozottan a kormány. Számos sikeres hazai vállalat bizonyítja, hogy van élet a cégek számára az állam mellett. A rugalmasságot, gyors döntéseket és mély iparági ismeretet igénylő niche szegmensekben a magánvállalkozások sikeresek, jól kiegészítik az állami kézben lévő struktúrákat. Tipikusan ilyen terület a [Smart Energy Management](#) vagy a megújuló energiatermelés.





**Régebben a szinte biztos befektetői sikert általában az olaj- és gázipari cégek papírjai jelentették, most feltörekvőben vannak a megújulóenergetikai vállalatok. Leáldozott a nagy olajkirályok kora?**

Az olajár zuhanása nem tett jót a fosszilis energiahordozók területén működő vállalatoknak, de ez még nem jelentette volna automatikusan a megújuló- és alternatívenergetikai vállalatok előretörését. Szerencsésen ért össze az olajár mérséklődése a [2015-ös párizsi klímacsúcs](#) döntésével, amelyek nagy változást hoztak a világ energiaiparába. Globálisan nagy volumenű beruházásokkal fognak reagálni a klímaegyezményre, még a hagyományosan a fosszilis energiahordozók kiaknázásával foglalkozó vállalatok is egyre nagyobb összegeketallokálnak a megújulóenergetikai beruházásokra, befektetésekre, hogy diverzifikálják kitértségüket, csökkentsék a gyengélkedő olajár miatti veszteségeket.

Azt túlzás lenne kijelenteni, hogy az olaj- és gázipari vállalatok csillaga leáldozott volna, de az biztos, hogy sokkal kiegyensúlyozottabb lesz a vállalati felhozatal. A befektetőknek érdemes lehet alaposabban szétnézni a lehetőségek között, egy-egy zöldenergetikai lehetőséget is megvizsgálni. Ezek a vállalatok ma már képesek akár kétszámjegyű hozamot is biztosítani, ez pedig a jelenlegi kamatkörnyezetben igencsak kiemelkedő lehetőséget jelent.

De a kérdésre visszatérve, azt, hogy véglegesen leáldozott volna az olajkirályok kora, nem merném kijelenteni.





**Egyes hazai kisbefektetők tartanak az energetikai szektortól, bizalmatlanok nem ismerik az energetikai szektort, a cégek működését. Nekik mi nyújthat támpontot a befektetési döntés meghozatalához?**

A befektetők számára mérvadó lehet egy vállalat története, aminek a visszakereshetősége ma már egy transzparens és aktívan kommunikáló cég esetében egy egyszerű Google-kereséssel abszolválható. Érdekes felmenni a cégek honlapjára, megnézni a gazdálkodási adatokat, tőzsdei cégek esetében a kötelező tájékoztatás keretében feltöltött jelentéseket.

A pénzügyi kimutatások és beszámolók átláthatósága sokat elárul az adott cégről. Ezek mellett érdemes egy pillantást vetni a cégre jellemző vállalatirányítási elvekre, nézetekre. A cégek profizmusát tükrözi, ha a különböző pénzügyi beszámolóiban foglaltak ellenőrzéséért, a sajtóközleményekért és könyvvizsgálataért egy-egy szakmailag elismert tanácsadó cég felel. Végezetül az egyik legfontosabb a cégek életében a megfelelő kontroll a vállalat menedzsmentje felett.

**Az ALTEO éves árbevétele és EBITDA-ja 83, illetve 91 százalékkal növekedett. Ez azt jelenti, hogy a közvélekedéssel ellentétben ennyire jó körülményeket találnak a vállalatok a hazai energiaszektorban?**

Az ALTEO Group kiemelkedő évet zárt 2015-ben, ami részben a tavaly felvásárolt Sinergy cégcsoport sikeres, szinergiákra épülő integrációjának köszönhető. Az ügylet májusi zárása miatt egyelőre a Sinergy nyolc havi teljesítése szerepelt az éves zárásban, viszont a számok már most is azt mutatják, hogy rövidtávon is rengeteget profitálhattak a vállalat üzletágai az ügyletből, tehát jó döntés volt a Sinergy megvásárlása. Az ALTEO példája is mutatja, hogy a felkészült, kellően rugalmas és világos stratégiával és identitással rendelkező vállalatok képesek sikeresen működni az állami struktúrák mellett.



További kérdése van a megújuló és alternatív energetikai befektetésekkel kapcsolatban?

**Keressen minket, vagy [iratkozzon fel hírlevelünkre >>](#)**