



Naperőmű befektetési lehetőség

PROJEKT ISMERTETŐ PREZENTÁCIÓ | 2021. NOVEMBER 24.

A jelen prezentációt a NAP Nyrt. (a továbbiakban: „NAP” vagy „Társaság”) készítette abból a célból, hogy egy vagy több lehetséges tranzakció megvalósíthatóságát előzetesen megvizsgálja.

A jelen prezentációban foglalt információk semmilyen esetben nem tekinthetők és nem tekintendők pénzügyi, adózási vagy jogi tanácsnak vagy tanácsadásnak, sem befektetési tanácsnak vagy tanácsadásnak sem pedig bármilyen tranzakció végrehajtására vonatkozó javaslatnak vagy ajánlásnak és a **NAP illetve annak tisztségviselői** nem vállalnak semmilyen felelősséget a jelen prezentációban foglalt információk alapján meghozott bármilyen döntésért.

A jelen prezentációban foglalt információk a prezentáció elkészültének időpontja (2021.11.24) szerinti körülményeken alapulnak és azok a NAP-nak a prezentáció elkészültének időpontjában fennálló álláspontját tükrözik azzal, hogy az előbb említett körülmények és álláspontok a későbbiekben változhatnak.

A Társaság nem vállal felelősséget a jelen prezentáció tartalmával bármilyen összefüggésben felmerült semmiféle költségért vagy kárért, elmaradt haszonért, elmaradt üzleti lehetőségért vagy egyéb – közvetlen vagy közvetett - kárért.

A jelen prezentáció önmagában nem teljes körű.



**Befektetési
lehetőség**



Pénzügyi
paraméterek

Üzleti cél, növekedési pálya, csapat



Üzleti cél

A NAP Nyrt. célja **naperőműveket birtokló projektársaságok felvásárlásával** egy olyan, **nemzetközi összehasonlításban is hatékonyan működtethető napenergiatermelő vállalat**tá váljon, amely **alacsony kockázatú, stabil hozamot biztosít befektetőinek** és új befektetési lehetőséget kínál az ESG fókusszal rendelkező befektetők számára is



Növekedési pálya

- **15 MW** összteljesítményű **induló portfólió** kialakítása saját alapító forrásból **2021 Q1 végére**
- **2021 Q4 – 2022 Q1 között 6,0 mrd HUF zártkörű tőkeemelés-sorozat** lebonyolítása. Megcélzott befektetők: hazai magánbefektetők és intézményi befektetők (köztük a Nemzeti Tőzsdefejlesztési Alap). A tőkebevonást követően a **portfólió méret 45 MW-ra** nő.
- **2022 év végéig** várhatóan egy **~11,1 mrd HUF nyilvános/zártkörű tőkeemelés** lebonyolítása elérve a **100 MW portfólióméretet**. A tervek szerint a részvények átvezetése BÉT Standard kategóriába.



Csapat

- Kislétszámú, bővülő menedzsment csapat
- Transzparens vállalat irányítási rendszer, kontroll funkciót gyakorló testületekkel
- Megbízható, tapasztalt partnercégek (üzemeltetés-karbantartás, menetrendezés területeken)

A befektetési lehetőség



Befektetési lehetőség

6,0 mrd HUF forrásbevonás, névértéken történő árazással.

A megcélzott befektetői kör: hazai magánbefektetők és intézményi befektetők. Az új befektetők **pénzügyi hozzájárulás arányosan szereznek tulajdonrészt és szavazati jogot a holding cégben**

A mostani finanszírozási körből **~60 db kiserőmű** (egyenként 0,5 MW, azaz összesen 30 MW) megvásárlására van lehetőség, **amely 50%-a a jelenlegi akvizíciós pipeline alapján beazonosításra került**



Értékajánlat

A tervek szerint hosszú távú, kiszámítható, évente fizető osztalék-papír. A NAP az első hazai kizárólag **zöld energiatermeléssel foglalkozó cég a BÉT-en**, amely így új befektetési lehetőséget kínál az ESG fókusszal is rendelkező befektetők számára

A társaság a tőzsdére lépést a **BÉT Xtend** piacán megvalósította. Rövid távon a cél a **Standard kategóriába történő átlépés**, mivel a cégcsoport mihamarabb szeretné a részvények likviditásának technikai feltételeit biztosítani



Mérsékelt kockázatok

Magas műszaki minőségű, kedvező megtérülést biztosító beruházás, fix kamatozású banki finanszírozás

Hazai támogatás rendszerben fix átvételi áras, hosszú távú értékesítési megállapodások

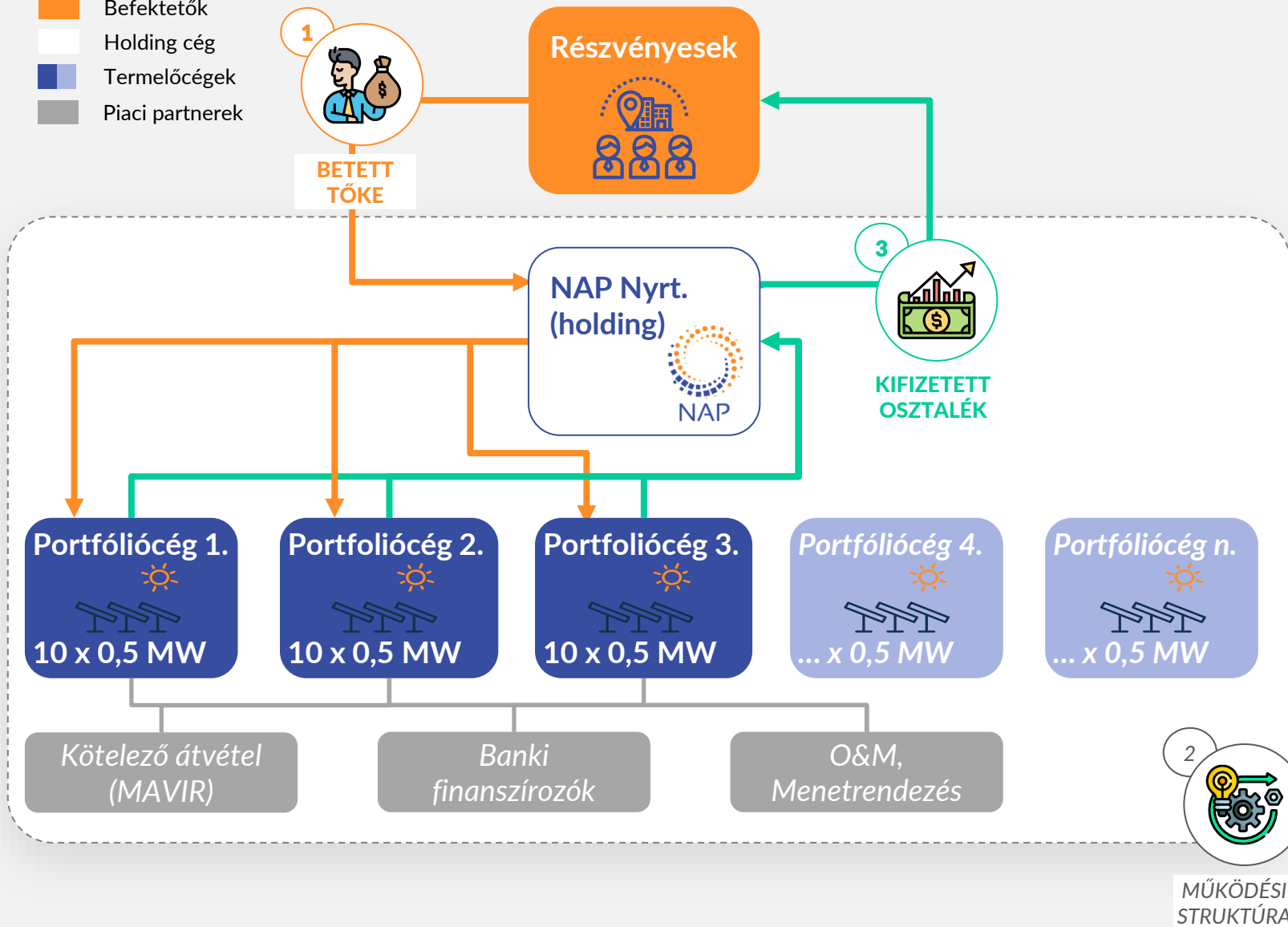
Szakmailag tapasztalt, megbízható külső partnerek, illetve kompetens belső, operatív menedzsment csapat

Hazai napenergia mellett **elkötelezett szabályozói akarat és nemzetgazdasági célkitűzések**

A NAP működési modellje



- Befektetők
- Holding cég
- Termelőcégek
- Piaci partnerek



1 A tőkebevonásokkal a befektető a NAP részvényesévé válik, amely összegből a Társaság naperőmű-parkokat tulajdonló leányvállalatokat vásárol

2 A portfóliócégek a KÁT / METÁR engedélynek megfelelően a megtermelt villamosenergiát értékesítik a MAVIR-nak, törlesztik a beruházási hitelt és minden egyéb, működéshez szükséges szaktudást szerződéses partnerekkel végeztetik (O&M, menetrendezés, stb.)

A NAP végzi a forrásszerzést, a befektetői kapcsolattartást és a társaságirányítást.

3 A termelőcégekben realizált profit osztalék formájában a NAP-ba kerül kifizetésre. A NAP osztalékot fizet a részvényeseinek.



Befektetési
lehetőség



**Pénzügyi
paraméterek**

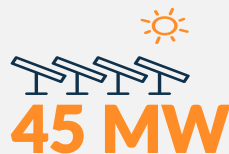
Modellezési paraméterek – Felfutás



15 MW
PORTFÓLIÓ MÉRET

2021 Q1 vége

LEZÁRULT



45 MW
PORTFÓLIÓ MÉRET

2021 Q4 – 2022 Q1*

FOLYAMATBAN



100 MW
PORTFÓLIÓ MÉRET

2022 Q3 – Q4*

TERVEZÉS ALATT

ERŐMŰ

3x10 db KÁT-METÁR kiserőmű (=0,5 MW) (10 314 MWh átvett mennyiség/erőmű)

+60 db KÁT / METÁR kiserőmű (10 314 – 12 000 MWh átvett mennyiség /erőmű)

+55 MW erőművi kapacitás** (átlagosan 12 000 MWh átvett mennyiség /erőmű)

FORRÁS

Alapítók által biztosított 2,65 mrd HUF vételár önerő és 4,5 mrd HUF kedvező kamatozású átvállalt bankhitel

6,0 mrd HUF összegű zártkörű tőke-emelések lebonyolítása, ~8,8 mrd HUF átvállalt hitelállománnyal, részvények regisztrálása a BÉT Xtend platformjára

~11,1 mrd HUF nyilvános/zártkörű tőke-emelés, ~16,0 mrd HUF becsült átvállalt új hitelállománnyal, részvények tervezett átvezetése a BÉT Standard kategóriába

A NAP célja közel 19,8 mrd HUF finanszírozási forrás bevonása 2022 végére, hogy projektársaságok felvásárlásával, illetve naperőmű beruházások elérje a 100 MW AC kapacitású portfólióméretet

* Az üzleti modellben az erőművek portfólióba illesztése a finanszírozási forrás beérkezését követő 3-6. hónapokban valósul meg

** Különböző méretű üzemkész álló hazai (elsősorban KÁT / METÁR engedéllyel rendelkező) naperőműpark átvilágítása, elővásárlási lehetősége és adásvételének előkészítése van folyamatban. Az üzleti modellezés növekedési ütemezése során a legnagyobb valószínűséggel várható megvalósulási szcenárió került lemodellezésre

Termelőcég eredmények (3/1) – Eredménykimutatás



ÜZLETI MODELL SZERINTI BECSLÉS – 10 KISERŐMŰVES TERMELŐCÉG

FŐ MUTATÓSZÁMOK	2021 H1	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031- 40*	2041- 50*
Időszak végi AC teljesítmény MWh	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Megtermelt energia MWh	3 631	7 136	7 389	7 323	7 278	7 234	7 189	7 144	7 099	7 055	7 010	6 764	6 316
Villamos energia ára HUF/KWh	34,14	34,14	35,33	36,04	36,76	37,50	38,25	39,01	39,79	40,59	41,40	40,12	50,47
Nettó árbevétel m HUF	124	244	261	265	268	271	275	279	283	286	290	272	318
Költségek** m HUF	27	51	57	60	63	66	70	72	74	76	78	90	120
EBITDA m HUF	97	193	204	205	205	205	205	207	209	211	212	181	198
EBITDA margin %	78%	79%	78%	77%	76%	76%	75%	74%	74%	74%	73%	67%	62%
Értékcsökkenés m HUF	30	66	72	72	72	72	76	76	76	76	76	69	34
Kamatkifizetések m HUF	19	37	34	32	29	26	23	21	18	15	12	3	0
Adófizetési kötelezettségek m HUF	0	9	9	9	9	10	9	10	10	11	11	10	15
ADÓZOTT EREDMÉNY m HUF	48	81	89	92	94	97	96	100	104	109	113	100	149

Egy 10 kiserőműves (0,5 MW) termelőcég 2022 év végére a tervek szerint eléri a ~250 m HUF nettó árbevételt és a ~80 m HUF adózott eredményt. A termelőcég EBITDA termelő képessége 180+ m HUF, 75+% EBITDA marzssal

* A tízéves időszak átlagolt értékeinek feltüntetésével
** A 30 éves projekt időtartam végén nem került leszerelési többlet költség lemodellezésre, mert annak költségeit várhatóan fedezi a saját tulajdonú földterület, illetve az eszközök várható piaci értéke

Termelőcég eredmények (3/2) – Cash flow terv



ÜZLETI MODELL SZERINTI BECSLÉS – 10 KISERŐMŰVES TERMELŐCÉG

FŐ MUTATÓSZÁMOK	2021 H1	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031- 40*	2041- 50*
Működési cash flow <i>m HUF</i>	94	179	196	196	195	196	196	197	199	200	201	172	183
Befektetett eszközök <i>m HUF</i>	0	0	0	0	0	0	-33	0	0	0	0	-10	0
Felújítási tartalékok <i>m HUF</i>	0	0	0	-11	-12	-12	26	-6	-7	-7	-7	1	0
Beruházási cash flow <i>m HUF</i>	0	0	0	-11	-12	-12	-6	-6	-7	-7	-7	-9	0
Tagi kölcsön felvétel <i>m HUF</i>	34	34	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Beruházási hitel felvétel <i>m HUF</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Beruházási hitel törlesztés <i>m HUF</i>	-43	-111	-135	-140	-135	-135	-135	-138	-138	-139	-139	-42	0
DSRA tartalékképzés** <i>m HUF</i>	-34	-68	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7	0
Finanszírozási cash flow <i>m HUF</i>	-43	-144	-135	-140	-135	-135	-135	-138	-138	-139	-139	-33	-3
Részvényesi szabad cash flow <i>m HUF</i>	51	34	61	44	49	49	55	52	54	54	55	129	180
KIFIZETHETŐ OSZTALÉK <i>m HUF</i>	0	33	50	38	37	36	38	40	40	40	40	142	169

Egy 10 kiserőműves termelőcég hosszú távú, stabil működési cash-flowt biztosító beruházás, minimális újraberuházási igénnyel. Az erőművi beruházásokra felvett ~13 éves hitelek törlesztési kötelezettségeinek csökkenésével, a kifizethető osztalék mértéke folyamatosan nő

* A tízéves időszak átlagolt értékeinek feltüntetésével

** A beruházási hitel futamideje alatt képzett DSRA tartalék, annak lejártával (várhatóan a 13. évben) kerül felszabadításra

Termelőcég eredmények (3/3) – 2021 H1 tényadatok*



2021 I. FÉLÉVI KÖNYVELÉSI TÉNYADAT ALAPJÁN, KIMUTATÁS

2021 H1 EREDMÉNYKIMUTATÁS

A 2021 I. félévi EBITDA (105 m HUF) és kalkulált adózott eredmény (50 m HUF) teljes mértékben a tervszámok szerint alakultak

#	Tételek	M.e.	2021 I. félév
I.	Nettó értékesítés árbevétele (01+02)	HUF	127 955 593
II.	Aktivált saját teljesítmények értéke	HUF	0
III.	Egyéb bevételek	HUF	0
05.	Anyagköltség	HUF	497 767
06.	Igénybevett szolgáltatások értéke	HUF	19 580 898
07.	Egyéb szolgáltatások értéke	HUF	3 120 775
08.	Eladott áruk beszerzési értéke	HUF	0
09.	Közvetített szolgáltatások	HUF	0
IV.	Anyagjellegű ráfordítások (05+06+07+08+09)	HUF	23 199 440
V.	Személyi jellegű ráfordítások (10+11+12)	HUF	0
VI.	Értékcsökkenési leírások	HUF	31 577 578
VII.	Egyéb ráfordítások	HUF	663
A.	Üzemi-üzleti tevékenység eredménye (I+II+III)	HUF	73 177 912
	EBITDA (A + VI)	HUF	104 755 490
	EBITDA (A + VI)	%	82%
VIII.	Pénzügyi műveletek bevétele	HUF	0
IX.	Pénzügyi műveletek ráfordítása	HUF	17 325 018
B.	Pénzügyi műveletek eredménye (VIII-IX)	HUF	-17 325 018
C.	Adózás előtti eredmény (+A+B)	HUF	55 852 894
	Iparüzési adó (VII. része)	HUF	-1 274 578
	Társasági adó	HUF	-4 595 698
D.	Adózott eredmény	HUF	49 982 617

2021 H1 CASH FLOW KIMUTATÁS

A 2021 félévi becsült záró cash flow állomány (47 m HUF) már az év végi szükséges hitel és karbantartási tartalékképzéseket is tartalmazza

#	Tételek	M.e.	2021 I. félév
	Időszak szerinti induló pénzállomány	HUF	34 138 056
I.	Működési cash flow (1-13. sorok)	HUF	38 847 539
	Korrigált adózás előtti eredmény (+/-)	HUF	55 852 894
	Elszámolt terv szerinti amortizáció (+)	HUF	31 577 578
	Szállítói kötelezettség változása (+/-)	HUF	-22 751 737
	Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek változása (+/-)	HUF	31 308 698
	Passzív időbeli elhatárolások változása (+/-)	HUF	0
	Vevőkövetelés változása (-/+)	HUF	-49 146 483
	Forgóeszközök (vevők és pénze. nélkül) változása (-/+)	HUF	-7 993 411
II.	Befektetési cash flow (14-16. sorok)	HUF	-102 944 000
	Befektetett eszközök beszerzése (-)	HUF	-102 944 000
III.	Finanszírozási cash flow (17-27. sorok)	HUF	76 830 577
	Hitel és kölcsön felvétel (+)	HUF	139 239 900
	Hitel és kölcsön törlesztése, visszafizetése (-)	HUF	-24 501 379
	Évi végi becsült DSRA és karbantartási tartalékok	HUF	-37 907 944
IV.	Pénzeszközök változása (+/-I./+/-II./+/-III. sorok)	HUF	12 734 116
V.	Pénzeszközök mérleg szerinti változása	HUF	12 734 116
	Időszak szerinti záró pénzállomány	HUF	46 872 172

* A NAP Nyrt. 100% tulajdonában lévő, 10 db 0,5 MW AC kapacitású kiserőművet tulajdonló The Art Of Voyage Alfa Kft. 2021.06.30.-ai könyvelési tényadatai alapján összeállított előzetes kimutatások. Az erőművek próbaüzeme 2021Q1 végéig tartott (használatbavételi engedélyek kiadásának dátuma 2021. március 29.)

Holding cég eredmények (2/1) – Főbb KPI-K



ÜZLETI MODELL SZERINTI BECSLÉS

MILLÁRD FT

chart-oknál 10 éves adatok átlagolt értékét mutatva

Portfólió méret

100 MW összteljesítményű portfólió
legkésőbb 2023. Q2 végére

Finanszírozás

19,8 mrd HUF forrásbevonás
négy ütemben, zártkörű/nyilvános tőkebevonásokkal

200x0,5 MW kiserőművel számolva, portfólióba illesztés a
finanszírozást követő 3-6 hónapon belül

235 m HUF vételi árú kiserőműhöz ~100 m HUF saját tőke
szükséges (önerő + DSRA tartalék képzése)

Árbevétel

4,7

5,9

6,3

Adózott eredmény

1,3

2,4

3,0

2021-2030

2031-2040

2041-2050

15-20 évig állam által biztosított megtermelt energia átvételi ár
(KÁT / METÁR), majd piaci árú értékesítés

1,3-3,0 mrd HUF közötti éves adózott eredmény
(ÉCS, hiteltörlesztés és kifutó KÁT / METÁR rendszer miatt)

EBITDA

76%

72%

66%

3,6

4,2

4,1

Teljes projekt időszak alatt (=30 év) évi 3,6+ mrd HUF EBITDA és
65% feletti EBITDA marzs. Az EBITDA csökkenés oka a
támogatási rendszer kivezetése és a piaci árú energiaértékesítés

Várható osztalékhozam*

5%

10%

20%

Első ~15 évben alacsonyabb, kifizethető cash állomány az
erőművi beruházásokra felvett hiteltörlesztések miatt

Projekt IRR

10%

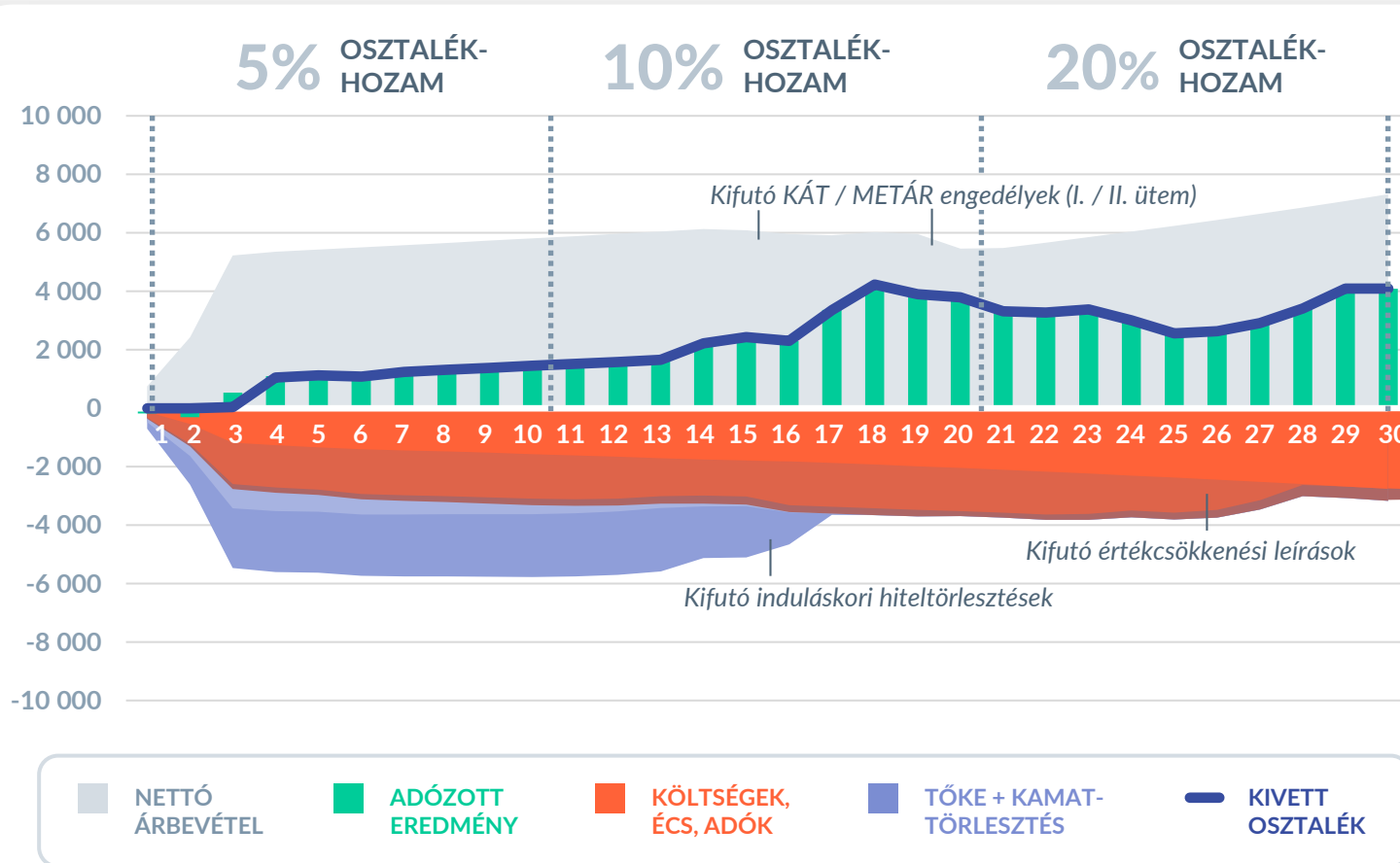
30 éves projekt belső megtérülési ráta

Részvényesek felé kifizethető becsült osztalék mérték alapján,
árfolyamváltozás nélkül és 100% osztalékkifizetési rátát
feltételezve

* Részvény névértékre vetítve

Holding cég eredmények (2/2) – Becsült osztalék*

ÜZLETI MODELL SZERINTI BECSLÉS



5% OSZTALÉK

Erőművi beruházásokra felvett hiteltörlesztések miatti alacsonyabb kifizethető cash állomány

10% OSZTALÉK

Felfutó osztalék kifizetések (5-20%)
Kifutó hiteltörlesztések és megszűnő KÁT / METÁR támogatások miatt

20% OSZTALÉK

Piaci villamos energia értékesítés mellett is stabil cash termelés

A pénzügyi terv szerint becslés alapján az első ~15 év becsült osztalék* mértéke 5-10% között mozog, amelyet a kezdeti beruházások hiteltörlesztése okoz. Ezt követően a várható hozam ~20% stabilizálódik (az állami támogatási rendszer kimerülése után is)

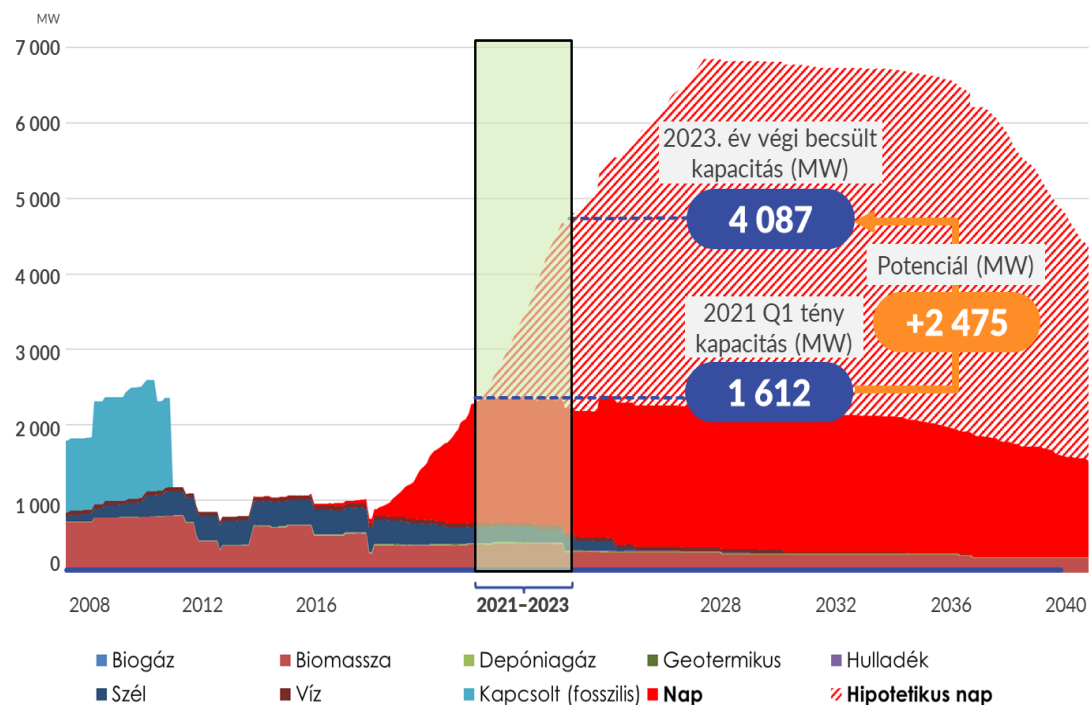
* Nominális hozam érték, kibocsátott részvények névértékére vetítve. A fenti hozamszámítás az elméletileg maximálisan kifizethető osztalékon alapul. A Társaság nem fogalmazott meg nyilvános osztalékpolitikát, a fenti számítások nem tekinthetők a Társaság osztalék előre jelzésének.

A hazai naperőmű piaci trendek

RÖVID TÁVÚ HAZAI NAPERŐMŰPIACI ÁTRENDÉZŐDÉS

A mostani ~1 600 MW fotovoltaikus (nap) kapacitás mellett 2023 végéig további ~2 500 MW KÁT / METÁR támogatási rendszerben működő erőmű bekapcsolása várható, amivel a potenciális naperőmű piac ~4 000 MW-ra növekszik

KÁT ÉS METÁR NAPERŐMŰ MEGÚJULÓ KAPACITÁSOK ALAKULÁSA (MW)

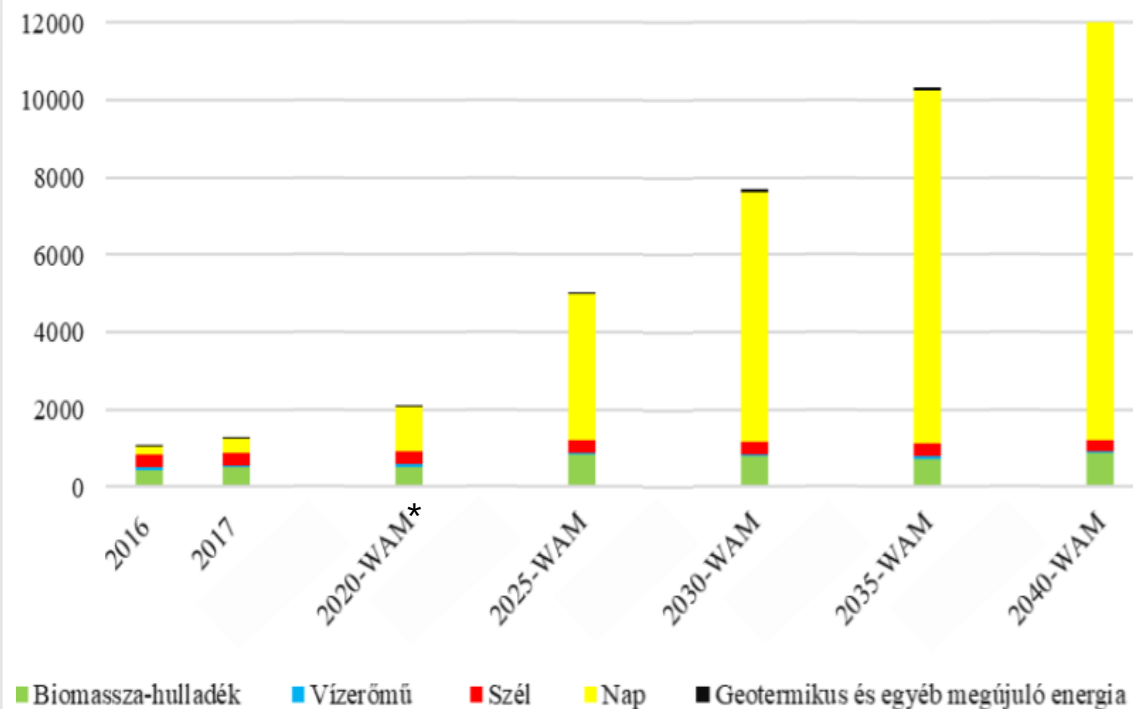


Forrás: MAVIR

HOSSZÚ TÁVÚ HAZAI ENERGIASZTRATÉGIAI CÉL

Az elfogadott Nemzeti Energia- és Klímatervben kiemelt szerepet kap a napenergia termelési szektorban: 2030-ra a hazai beépített fotovoltaikus kapacitás túllépi a 6 000 MW-ot, míg 2040-es években megközelítheti a 12 000 MW kapacitást

HAZAI BEÉPÍTETT MEGÚJULÓ KAPACITÁSOK ALAKULÁSA 2020-2040 (MW)



* WAM = Nemzeti Energia- és Klímatervben lefektetett intézkedésekkel korrigált forgatókönyv

Forrás: Innovációs és Technológiai Minisztérium