

## KÖZLEMÉNY

Az ALTEO Energiaszolgáltató Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (székhely: 1033 Budapest, Kórház utca 6-12.; cégjegyzékszám: 01-10-045985; a továbbiakban „**Társaság**” vagy „**ALTEO**”) Igazgatóságának a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény (a továbbiakban: „**Tpt.**”) 73/A. § (4) bekezdése szerinti véleménye a MOL RES Investments Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhely: 1117 Budapest, Dombóvári út 28.; cégjegyzékszám: 01-10-046154; a továbbiakban: „**Ajánlattevő**”) mint kijelölt ajánlattevő Tpt. 68. §-a szerinti kötelező nyilvános vételi ajánlatáról.

A Társaság 2022. december 17. napján megjelent közleményében tájékoztatást nyújtott arról, hogy az Ajánlattevő kötelező nyilvános vételi ajánlatot tett a Társaság részvényesei (ide nem értve az Ajánlattevőt, a Diófa Alapkezelő Zrt. által kezelt Főnix Magántőkealapot és az Indotek-Investments Zrt. által kezelt Riverland Magántőkealapot, valamint ezen személyek Tpt. 5. § (1) bekezdés 27. pontja szerinti csoportjának tagjait, ideértve különösen a MOL-csoport tagjait, a Diófa Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaságot és az Indotek-Investments Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaságot együttesen) (a továbbiakban: „**Részvényes**” vagy „**Részvényesek**”) számára, Társaság által kibocsátott, egyenként 12,5 HUF névértékű, „A” sorozatú ALTEO Nyrt. törzsrészvény (ISIN azonosító: HU0000155726) vonatkozásában. Az ajánlott ellenérték részvényenként 3.040 HUF.

Az Ajánlattevő a Tpt. 68. § (3) bekezdés szerint minősül kijelölt ajánlattevőnek, amely a Diófa Alapkezelő Zrt. által kezelt Főnix Magántőkealappal és az Indotek-Investments Zrt. által kezelt Riverland Magántőkealappal (az Ajánlattevő, a Főnix Magántőkealap, valamint a Riverland Magántőkealap továbbiakban együttesen: „**Befolyásszerzők**”) a Budapesti Értéktőzsde 2022. december 16.-i kereskedési napjának zárását követően aláírt szindikátusi és összehangoltsági szerződések alapján jár el a vételi ajánlat során. A Befolyásszerzők célja, hogy többségi befolyást és közös irányítást szerezzenek az ALTEO felett.

A vételi ajánlat a Tpt. rendelkezéseinek megfelelően a Magyar Nemzeti Bankhoz (a továbbiakban: „**MNB**”) jóváhagyásra benyújtásra és a Társaság Igazgatósága részére megküldésre került, majd mind az Ajánlattevő és a Társaság által is közzétételre került 2022. december 17. napján. Továbbá az Ajánlattevő az ALTEO engedélyes leányvállalataiban történő közvetett befolyásszerzés érdekében előzetes hozzájárulás iránti kérelmeket nyújtott be a Magyar Energetikai és Közmű-szabályozási Hivatal (a továbbiakban: „**MEKH**”) részére. A MEKH előtt folyamatban lévő eljárásokra tekintettel az MNB 2022. december 20. napján kelt N-KE-III-455/2022. számú végzésével felfüggesztette a vételi ajánlatra vonatkozó engedélyezési eljárást.

A MEKH előzetes hozzájárulásainak megszerzését követően az MNB előtti engedélyezési eljárás folytatásra került, amelynek eredményeként az MNB a 2023. február 3. napján kelt H-KE-III-77/2023. számú határozatával jóváhagyta a 2022. december 17. napján közzétett, majd 2023. február 2. napján módosított vételi ajánlatot (a továbbiakban: „**Ajánlat**”), amelyet a Társaság 2023. február 6. napján kapott kézhez és aznap közzé is tett.

A Társaság Igazgatósága ezúton közzéteszi

- az Ajánlattal kapcsolatos véleményét, amely tartalmazza a munkavállalók véleményét is, valamint
- a független pénzügyi tanácsadó értékelését, amely az Igazgatóság véleményének mellékletét képezi.

## 1. A Társaság neve, székhelye

Cégnév: ALTEO Energiaszolgáltató Nyilvánosan Működő Részvénytársaság  
Székhely: 1033 Budapest, Kórház utca 6-12.

## 2. A vételi Ajánlat összefoglalása

A jelen pontban nagybetűvel jelzett fogalmak – feltéve, ha a jelen véleményben, vagy a közleményben külön definiálásra nem kerültek – az Ajánlatban megjelölt jelentéstartalommal bírnak.

Felhívjuk a nem összehangoltan eljáró Részvényesek figyelmét arra, hogy a Befolyásszerzők és a WALLIS ASSET MANAGEMENT Zrt. között 2022. december 16. napján létrejött WAM Többségi Részvény Adásvételi Szerződésben (mely az Ajánlat 19. pontjában került bemutatásra) meghatározott zárási feltételek maradéktalan teljesülése esetén, illetve amennyiben nem következik be a WAM Többségi Részvény Adásvételi Szerződésben meghatározott egyéb megszűnési ok – tekintettel arra, hogy a Befolyásszerzők és a WALLIS ASSET MANAGEMENT Zrt. között 2022. december 16. napján létrejött WAM Kisebbségi Részvény Adásvételi Szerződések (melyek az Ajánlat 19. pontjában kerültek bemutatásra) zárása már megtörtént - a Befolyásszerzők, függetlenül attól, hogy hány Részvényes tesz Elfogadó Nyilatkozatot, együttesen legalább 61,576%-os mértékű többségi befolyást szereznek a Társaságban.

### Az Ajánlattevő:

MOL RES Investments Zártkörűen Működő Részvénytársaság, mint kijelölt ajánlattevő.

Az Ajánlattevő részletes bemutatását az Ajánlat tartalmazza.

### Befolyásszerzők:

Az Ajánlattevő, a Diófa Alapkezelő Zrt. által kezelt Főnix Magántőkealap és az Indotek-Investments Zrt. által kezelt Riverland Magántőkealap.

A Befolyásszerzők, mint összehangoltan eljáró személyek részletes bemutatását az Ajánlat tartalmazza.

### Az Ajánlat tárgya:

A Társaság által kibocsátott, névre szóló, egyenként 12,5 HUF névértékű, „A” sorozatú – az Összehangoltan Eljáró Személyek (ide értve a közülük kijelölt Ajánlattevőt is) tulajdonában lévő részvényeken kívüli – ALTEO Nyrt. törzsrészvények, melyeknek ISIN azonosítója HU0000155726 (a továbbiakban: **„Részvény”** vagy **„Részvények”**).

### Az Ajánlati Ár:

Valamennyi Részvény vonatkozásában az ajánlott részvényenkénti vételár (a továbbiakban: „**Ajánlati Ár**”) 3.040 HUF, amely a Tpt. 72. § (1) bekezdés a) pont ab) alpontja szerint az Összehangoltan Eljáró Személyek és Kapcsolt Vállalkozásaik által, az Ajánlat benyújtásának napját megelőző 180 (száznyolcvan) napon belül a Társaság törzsrészvényeire kötött átruházási szerződés legmagasabb ára. Az Ajánlati Ár kiszámításának módját az Ajánlat 3.2. pontja tartalmazza részletesen.

Az Ajánlati Ár egyébként meghaladja (i) az Ajánlat Magyar Nemzeti Bank részére történő benyújtását megelőző 180 nap forgalommal súlyozott tőzsdei átlagárát, ami 2.889,6631 HUF volt, (ii) az Ajánlat Magyar Nemzeti Bank részéről történő benyújtását megelőző 360 nap forgalommal súlyozott tőzsdei átlagárát, ami 2.493,8384 HUF volt és (iii) az egy részvényre jutó saját tőke értékét is, ami 953,73 HUF volt, figyelemmel az ALTEO közgyűlése által elfogadott legutolsó (a 2021. évre vonatkozó), könyvvizsgáló által auditált, nemzetközi pénzügyi beszámoló-készítési standardok szerint konszolidált éves beszámolóra.

### A Lebonyolító:

Az EQUILOR Befektetési Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhely: 1026 Budapest, Pasaréti út122-124.; cégjegyzékszám: 01-10-041431; a továbbiakban: „**Lebonyolító**”), mint befektetési szolgáltató.

### Az Ajánlat elfogadására rendelkezésre álló időtartam (Ajánlati Időtartam)

A Kezdőnap 2023. február 10. 9:00 óra és a Zárónap 2023. március 13. 15:00 óra közötti időtartam. Az Ajánlat elfogadására vonatkozó részletes szabályokat az Ajánlat 5. fejezete tartalmazza.

### A fizetés módja

Az Ajánlattevő az Ajánlatot érvényesen elfogadó Részvényeseknek teljes egészében pénzben (kizárólag magyar forintban) fizeti meg az Ajánlati Ár és az Elfogadó Részvényes által az Elfogadó Nyilatkozatban megjelölt Részvény mennyiség szorzatát kitevő vételár összegét a Zárónapot, vagy ha ez későbbi, a Versenyhatósági Engedély Napját követő öt (5) munkanapon belül átutalással az Elfogadó Nyilatkozatban megjelölt, magyarországi számlavezetőnél vezetett bankszámlára vagy ügyfélszámlára.

### A részvény adásvételi szerződés létrejötte

Az Ajánlattevő és az Elfogadó Részvényes között a részvény adásvételi szerződés az Ajánlatban foglalt feltételek teljesülése esetén, az abban foglalt

tartalommal a Zárónap és Versenyhatósági Engedély Napja közül a későbbi napon jön létre és lép hatályba.

**3. Nyilatkozat arról, hogy a Társaság vezető tisztségviselői betöltenek-e vezető állást, illetve rendelkeznek-e befolyással az Ajánlattevőnél, illetve az Ajánlattevőben befolyással rendelkezőnél, illetve milyen más kapcsolat áll fenn az említettekkel**

A Társaság igazgatósági tagjai közül senki sem tölt be vezető állást, illetve rendelkezik befolyással az Ajánlattevőnél, illetve az Ajánlattevőben befolyással rendelkezőnél, illetve más üzleti jellegű kapcsolat sem áll fenn az érintettekkel.

**4. A Társaság tulajdonosi struktúrája, a legalább ötszázalékos szavazati joggal rendelkező személyek felsorolása, a részvényeik darabszáma és szavazataik számának feltüntetése**

Név	Részvény mennyiség (db)	Leadható szavazatok száma
WALLIS ASSET MANAGEMENT Zrt.	10.278.009	10.278.009
ALTEO MRP Szervezet	1.158.263	1.158.263
MOL RES Investments Zártkörűen Működő, Részvénytársaság, Főnix Magántőkealap és Riverland Magántőkealap, mint összehangoltan eljáró személyek	1.991.155	1.991.155

**5. A befolyásszerzés miként érinti a Társaság munkavállalóit**

Az Ajánlattevő akként nyilatkozott, hogy nem tervez változtatást a Társaságra vonatkozó foglalkoztatási feltételekben, valamint a Társaság munkavállalói körében. Az Ajánlattevő a Társaság jelenleg fennálló humán erőforrásainak bázisán, jelenlegi munkavállalóinak közreműködésével kívánja támogatni a Társaság működését.

Az Ajánlattevő által készített és közzétett Működési Terv alapján az Ajánlat érintett Részvényesek általi elfogadása nem érinti a Társaság munkavállalóit.

## **6. A Társaság Igazgatóságának javaslata a vételi ajánlat elfogadására, vagy annak elutasítására a javaslat részletes indokolásával**

A **Társaság Igazgatósága** a rendelkezésére álló dokumentumok és információk alapján **NEM javasolja az Ajánlat elfogadását**. Az Igazgatóság javaslatával a határozat meghozatalában résztvevő igazgatósági tagok egyhangúlag egyetértettek.

A Ptk. vonatkozó szabályaira tekintettel az igazgatósági tagok ügyvezetési tevékenységüket a Társaság érdekének megfelelően kötelesek ellátni, erre tekintettel a jelen javaslat kialakítása során is a Társaság érdekeinek elsődlegessége alapján jártak el. Az Igazgatóság ugyanakkor felhívja a Tisztelt Részvényesek figyelmét arra, hogy az egyes igazgatósági tagok részvényesként, a személyes körülményeiket figyelembe véve, adott esetben az Ajánlat elfogadásáról is dönthetnek.

### **A javaslat részletes indokolása:**

A Társaság Igazgatósága áttekintette az Ajánlatot és az Ajánlattal kapcsolatos független pénzügyi szakértői véleményt. Az Ajánlati Ár a törvényi rendelkezésekkel összhangban áll, továbbá meghaladja (i) az Ajánlat Magyar Nemzeti Bank részére történő benyújtását megelőző 180 nap forgalommal súlyozott tőzsdei átlagárát, ami 2.889,6631 HUF volt, (ii) az Ajánlat Magyar Nemzeti Bank részéről történő benyújtását megelőző 360 nap forgalommal súlyozott tőzsdei átlagárát, ami 2.493,8384 HUF volt és (iii) az egy részvényre jutó saját tőke értékét is, ami 953,73 HUF volt, figyelemmel az ALTEO közgyűlése által elfogadott legutolsó (a 2021. évre vonatkozó), könyvvizsgáló által auditált, nemzetközi pénzügyi beszámolóalkészítési standardok szerint konszolidált éves beszámolóra.

Ugyanakkor a független szakértői értékelés a Részvények értékét magasabbra becsülte (3.920 HUF), mint az Ajánlati Ár.

Az Ajánlattevő által közzétett Működési Tervben foglaltak alapján az Ajánlattevő nem tervezi számottevően módosítani az ALTEO Csoport működését, stratégiáját így a Társaság jelenleg is érvényben lévő stratégiája folytatható a jövőben is. Az Ajánlattevő által közzétett Működési Tervben foglaltak a Társaság érdekeivel megegyeznek. Az Ajánlattevő a Működési Tervben és az Ajánlatban közzétett céljai tekintetében az Igazgatósággal azonos célkitűzések mentén kívánja megvalósítani a Társaság növekedését. A Társaság által legutóbb közzétett stratégiai prezentáció a következő linken érhető el: [https://bet.hu/newkibdata/128662993/ALTEO\\_PPT\\_VallalatiStrategia2022\\_2026\\_fi\\_nal.pdf](https://bet.hu/newkibdata/128662993/ALTEO_PPT_VallalatiStrategia2022_2026_fi_nal.pdf)

Amennyiben a közzétett stratégia alapján a tervezett fejlesztések az előirányzott megtérülés mellett megvalósulnak és a már meglévő portfólió elemek továbbra is

nyereségesen működnek, az az ALTEO adott időpontban részvényesnek minősülő befektetői számára is közvetlen anyagi előnnyel járhat, ugyanis megteremti várhatóan annak a lehetőségét, hogy a tulajdonukban lévő részvények piaci értéke emelkedjen és a jövőbeni közgyűlési döntések függvényében az évenkénti osztalékfizetésekben is részesülhetnek. Ezáltal lehetővé válhat a megajánlott Ajánlati Ár által biztosítottnál magasabb megtérülés elérése is a jövőben, így azok a Részvényesek, akik elfogadják az Ajánlati Árat, ettől a felértékelődési potenciáltól eleshetnek. Az Igazgatóság ugyanakkor felhívja a Részvényesek figyelmét arra, hogy nem garantálható, még a stratégia sikeres megvalósítása esetén sem, hogy az Ajánlati Ár által biztosítottnál magasabb megtérülés ténylegesen is realizálható legyen az ALTEO Részvényesei számára.

A Társaság Igazgatósága úgy értékelte, hogy az Ajánlattevő által készített és közzétett Működési Terv is, az abban szereplő és az Igazgatóság által megismert információk alapján, összhangban van az ALTEO Csoport jelenlegi nyilvánosan megismerhető üzleti célkitűzéseivel. A Társaság finanszírozási stratégiájának a tőzsdén keresztüli forrásbevonási lehetőségek kihasználása a közzétett stratégiai prezentáció alapján fontos részét képezik. A Társaság Igazgatóságának nincs egyelőre tudomása arról, hogy ezen a finanszírozási stratégián az Ajánlattevők az Ajánlati Időtartam sikeres lezárultát követően változtatni kívánnának. Az Igazgatóság ugyanakkor felhívja a Részvényesek figyelmét arra, hogy az Ajánlati Időtartam lezárultát követően nem garantálható, hogy az ALTEO részvények közkielégése, részvényeinek a tőzsdén jelentkező forgalma, likviditása nem mérséklődik a jövőben, amely nehezebbé teheti az ALTEO részvények tőzsdei értékesítését.

Az Igazgatóság a **NEM** véleménye ellenére az alábbiakra hívja fel a Tisztelt Részvényesek figyelmét:

- A Társaság tekintetében meghatározott kockázati tényezők állnak fenn, melyek a Társaság által közzétett, 2022. október 10-én kelt Információs Összeállítás<sup>1</sup> 3. fejeztében kerültek legutóbb összefoglalásra. Az ALTEO Igazgatósága kifejezetten javasolja a Részvényesek számára ezen kockázati tényezők alapos áttanulmányozását, amikor az Ajánlattal kapcsolatos döntésüket a tulajdonukban álló részvényeket illetően meghozzák.
- A Társaság Igazgatósága külön felhívja a Tisztelt Részvényesek figyelmét arra, hogy

---

<sup>1</sup> Az Információs Összeállítás a következő linkre kattintva érhető el:

[https://www.bet.hu/newkibdata/128792723/2022\\_inform%C3%A1ci%C3%B3s\\_%C3%B6ssze%C3%A1ll%C3%A1s\\_1010\\_final.pdf](https://www.bet.hu/newkibdata/128792723/2022_inform%C3%A1ci%C3%B3s_%C3%B6ssze%C3%A1ll%C3%A1s_1010_final.pdf)

- részint az Ukrajnában zajló háború, valamint a Covid-járványt követően a világgazdaságban jelentkező különböző, a globális ellátásbiztonságot kedvezőtlenül érintő változások és ezek eredőjeként előállt globális makrogazdasági kihívások, mint egyebek mellett a jelentős infláció, az emelkedő finanszírozási költségek, és a recessziós kockázatok összessége hatására az elmúlt időszakban radikálisan megváltozott a gazdasági környezet, amely az energetikai szektorban is érezteti hatását. Sokszorosára növekedtek az energiaárak, szignifikánsan megnőtt azok volatilitása és ez a korábbiakhoz képest óriási letét és bankgarancia igényeket keletkeztetett az ALTEO esetében is. Emellett elsősorban a sokkal rövidebb szállítói fizetési határidők, illetve a magasabb árbevételből fakadó magasabb vevőállomány miatt rendkívüli mértékben megnövekedett a vállalat működőtőke finanszírozási igénye. Amennyiben ezen megnövekedett működőtőke és letéti igények finanszírozása tartósan magas tőkelekötési igényt és megemelkedett finanszírozási költségeket eredményez, a Társaság beruházási, befektetési tevékenységét és azon keresztül a további növekedését is kedvezőtlenül érintheti.
- A hivatkozott makrogazdasági nehézségek, különösen az európai energiapiacokon kialakult helyzetből adódóan Európa szerte megfigyelhető, hogy olyan szabályozási, ideértve adózási változtatásokat vezetnek be, vagy terveznek bevezetni, amely egyes energetikai cégek számára kedvezőtlen gazdasági következményekkel járhat. Ezen folyamatokra tekintettel, az ALTEO Igazgatósága úgy véli, hogy a Társaságra nehezedő, a szabályozásból fakadó, ideértve az adóterhek változását is, kedvezőtlen irányú változtatások valószínűségének kockázata megemelkedett. Addicionális adóterhelés, mely hatással bírt a Társaság nyereségességére már 2022-ben is felmerült (pl. extraprofit adó bevezetése).
- Továbbá nem szabad figyelmen kívül hagyni azt a tényt, hogy bár az ALTEO részvények forgalma jelentősen nőtt az utóbbi években, az Ajánlat közzététele előtti 12 hónapban már meghaladta a 6 milliárd HUF-ot, azaz a Társaság részvényeiből lebonyolított 12 havi teljes tőzsdei kereskedelmi forgalmat 1 tőzsdei kereskedési napra vetítve a napi átlagos kereskedési forgalom elérte a 24 millió HUF-ot, azonban még így is a részvények értékesítése/vétele nagyobb mennyiségben a piaci ár jelentős elmozdulását is eredményezheti. A mostani Ajánlat

viszont az Ajánlati Ár vonatkozásában egy fix keresletet biztosít, valamennyi Részvény vonatkozásában, így nagyobb mennyiség is értékesíthető anélkül, hogy a piaci ár elmozdulna.

A fentiek alapján a Társaság Igazgatósága felhívja a Részvényesek figyelmét, hogy az Ajánlat elfogadásával kapcsolatos döntésüket valamennyi szempont körültekintő mérlegelését, szükség szerint saját befektetési tanácsadóval történő konzultációt követően hozzák meg.

A Társaság Igazgatósága felhívja továbbá a Részvényesek figyelmét, hogy a Befolyásszerzők a szükséges hatósági engedélyek megadása, illetve az Ajánlat 19.2. pontjában meghatározott feltételek teljesülése után, illetve amennyiben nem következik be a WAM Többségi Részvény Adásvételi Szerződésben meghatározott egyéb megszűnési ok, a Társaság többségi tulajdonosává válnak függetlenül attól, hogy az Ajánlat során hány darab Részvény vonatkozásában tesznek a Részvényesek elfogadó nyilatkozatot.

**7. A Társaság Igazgatósága által megbízott független pénzügyi tanácsadó megnevezése, illetve a tanácsadó arra vonatkozó nyilatkozata, hogy esetében nem áll fenn olyan érdekellentét, amely befolyásolja azon képességét, hogy elfogulatlan jelentést adjon**

Figyelemmel a tényre, hogy az Ajánlat megtételére összehangoltan eljáró személyek együttműködése eredményeképpen került sor, a Tpt. 73/A. § (5) bekezdése értelmében a Társaság Igazgatósága nem köteles független pénzügyi tanácsadónak megbízást adni az Ajánlat szakértői értékelésére. Ettől függetlenül a Társaság Igazgatósága felkérte az Erste Befektetési Zrt.-t (székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő utca 24-26. 8. em.; cégjegyzékszám: 01-10-041373; a továbbiakban: **"Erste"**) az Ajánlat értékelésére és az Ajánlat kapcsán független szakértői értékelés elkészítésére. Az Erste független szakértői értékelésében kijelentette, hogy az értékelés független pénzügyi tanácsadó által készített szakértői értékelés, ami az ALTEO-tól független, annak tartalmára és következtetéseire az ALTEO nem gyakorolt befolyást. Az Erste nyilatkozott, hogy esetében nem áll fenn olyan érdekellentét, amely befolyásolja azon képességét, hogy elfogulatlan értékelést adjon.

A független szakértői értékelés tartalma független az Erste díjazásától, tehát a díjazás ténye vagy mértéke nem függ semmilyen értékelési eredmény elérésétől. Az értékelés és az azt megalapozó elemzések az Erste független szakmai meggyőződése alapján készültek.

Az Erste jelen igazgatósági véleménnyel egyidejűleg közzétett független szakértői értékelésében megállapításra került, hogy az Ajánlati Ár a Tpt. irányadó

rendelkezéseivel összhangban áll, az Erste értékelése szerint azonban a Részvények célértéke 3.920 HUF. A részletes elemzés a jelen vélemény mellékletét képezi.

## **8. A Társaság Üzemi Tanácsának véleménye a vételi ajánlatról**

Az Üzemi Tanács pozitívként értékelte, hogy a rendelkezésre bocsátott Működési Tervben írtak szerint az Ajánlattevő nem tervez változtatást a Társaságra vonatkozó foglalkoztatási feltételekben, valamint a Társaság munkavállalói körében, továbbá az Ajánlattevő a Társaság jelenleg fennálló humán erőforrásainak bázisán, jelenlegi munkavállalóinak közreműködésével kívánja támogatni a Társaság működését. Ezen körülményre tekintettel tehát az Üzemi Tanács arra a megállapításra jutott, hogy az Ajánlat következményeként figyelemmel az Ajánlattevő előzetes nyilatkozatában foglaltakra nem várható változás a munkavállalók foglalkoztatási feltételeiben, e tekintetben az Üzemi Tanács nem látja akadályát a tranzakció megvalósulásának.

Az Üzemi Tanács az Ajánlati Árral kapcsolatban ugyan arra a megállapításra jutott, hogy az a törvényi rendelkezésekkel összhangban áll, azonban a független szakértői értékelés a részvények értékét magasabbra becsülte (3.920 HUF), mint az Ajánlati Ár, melyre tekintettel az Üzemi Tanács az Ajánlati Ár elfogadását nem javasolja.

## **ALTEO Energiaszolgáltató Nyilvánosan Működő Részvénytársaság Igazgatósága**

Melléklet:

- független szakértői értékelés