

**E-Star Alternatív Energiaszolgáltató  
Nyilvánosan Működő Részvénytársaság  
(Korábbi nevén: RFV Nyrt.)**

**Igazgatóságának**

*J e l e n t é s e*

**a Társaság 2010. üzleti évében kifejtett tevékenységéről – az ügyvezetésről, a Társaság  
vagyoni helyzetéről és üzletpolitikájáról**

---

Az E-Star Alternatív Nyrt. Igazgatósága az alábbiakról tájékoztatja tisztelt részvényeseit és leendő befektetőit, eleget téve a gazdasági társaságokról szóló 2006. évi IV. törvényben foglalt kötelezettségének.

**1. Tájékoztatás a 2010. gazdasági év jelentős eseményeiről, ügyvezetéséről és üzletpolitikáról**

A 2010-es üzleti évről összességében elmondható, hogy a terveknek megfelelően alakult, az E-Star Cégcsoport valamennyi fő célját sikerült megvalósítani. Ezek közül kiemelkedik a romániai üzletfejlesztés, a finanszírozás új alapokra helyezése és a szervezetfejlesztés.

A 2009-ben elkezdett romániai terjeszkedés jó ütemben folytatódott: a gyergyószentmiklósi projekt folytatása mellett a Cégcsoport megnyerte a zilahi és a marosvásárhelyi távhőhálózat korszerűsítésére és üzemeltetésére kiírt tendereket is. Mindhárom projekt megvalósítása tekintetében jelentős előrelépések történtek már a 2010. december 31.-re végződő üzleti évben. A gyergyószentmiklósi beruházások nagy része megvalósult az év végéig, és mindhárom településen sikeresen megkezdte a helyi E-Star leányvállalat a szolgáltatást. A szolgáltatás jelentősebb problémák nélkül indult el, a lakossági, önkormányzati és üzleti fogyasztók többször is jelezték a szolgáltatási színvonal ugrásszerű javulását.

A finanszírozás tekintetében szintén jelentős változások történtek: a vállalatcsoport megkezdte az áttérést az eddigi projekt alapú finanszírozásról a vállalatfinanszírozás irányába. További jelentős külső források bevonására került sor, így a 2010-es üzleti évben a már meglévő banki hitelek mellé egy újabb, 600 millió forint értékű fejlesztési hitelt folyósított a Commerzbank Zrt., illetve az FHB Bank Zrt. a vállalatcsoport rendelkezésére bocsátott egy keretösszeget 200 millió forint értékben, valamint a Raiffeisen Zrt. szintén egy keretösszeget 824.018 ezer forint értékben (ennek egy része EUR-ban denominált). Ezen felül két ütemben jelentős kötvénykibocsátásra is sor került.

Az első fordulóban a cégcsoport RFV 2014/A kötvényeinek jegyzése 2010. szeptember 29-én zárult le, óriási sikerrel: a kibocsátott kötvényeket a befektetők 67%-kal túljegyezték (3,35 milliárd forintnyi jegyzési igény érkezett a 2 milliárd forintnyi össznévértékű csomagra), annak ellenére, hogy csak a törvény által előírt minimum időtartam – 3 nap – állt rendelkezésre a kötvények jegyzésre. A cégcsoport nagy sikernek értékeli, hogy a több mint 10 intézményi befektető mellett a kötvények közel 50%-át magánbefektetők jegyezték le.

A negyedik negyedév során lezajlott a cégcsoport RFV 2014/A elnevezésű kötvényeinek jegyzésének második fordulója. Az RFV2014/A elnevezésű kötvények jegyzése 2010. november 22-én indult. A jegyzés az intézményi befektetők részére november 26-án, a lakossági befektetők részére 2010. december 3-án zárult. Két hét alatt összesen 1,8 milliárd forint értékű kötvényt jegyeztek a befektetők.

A kötvényprogramból befolyt összeg megszilárdította a társaság romániai terjeszkedésének pénzügyi alapjait, támogatja stratégiáját és növekedési perspektíváit.

A kötvénykibocsátással párhuzamosan a cégcsoport tárgyalásai folytatódtak az egész csoportra kiterjedő refinanszírozásról, amelynek keretében a finanszírozó bankok a jelenlegi hitelek refinanszírozásán túl jelentős szabad hitelkeretet biztosítanak majd a cégcsoport magyarországi és külföldi terjeszkedéséhez.

A tőzsdei jelenlét tekintetében a Cégcsoport jelentős sikernek és elismerésnek tekinti, hogy 2010. október folyamán bekerült a Budapesti Értéktőzsde meghatározó indexébe, a BUX kosárba. Ez jól tükrözi a Cégcsoport iránt megmutatkozó befektetői érdeklődést és bizalmat.

A fenti fejlődés eredményeként, valamint a jövőbeni üzletfejlesztésre való felkészülés jegyében folytatódott a Cégcsoport jelentős szervezettefejlesztése. Ez egyrészt a romániai projektek működtetéséhez szükséges szervezet kiépítését, az ottani leányvállalatok vezetésének kialakítását és munkavállalói létszámának feltöltését jelenti, másrészt pedig a Cégcsoport budapesti központjának jelentős létszámbővülését, többek között a középvezetői réteg megerősítésével.

A szervezet megerősítésének elsősorban az volt a célja, hogy el tudja látni a Cégcsoport megnövekedett méretéből és komplexitásából eredő többlet feladatokat, ezáltal meg tudjon felelni a nagyobb és gyorsabb üzletmenetnek, és mindeközben eleget tudjon tenni a Cégcsoport dinamikus növekedése által támasztott követelményeknek is. Erre 2011-ben is nagy szükség lesz, hiszen a fenti projektek elnyerését követően sem állt le az üzletfejlesztési tevékenység: a cégcsoport folyamatosan keresi és alakítja az újabb projektlehetőségeket Magyarországon és Romániában egyaránt, valamint a terveknek megfelelően megindult a szervezet felkészítése egy újabb ország piacára történő belépésre.

A fenti fejlesztések eredményeként az Cégcsoport készen áll arra, hogy tovább folytassa a korábban megkezdett dinamikus növekedési pályát.

Fontos megjegyezni, hogy bár a Cégcsoport növekedési kilátásai nagyon jók, a növekedési és árbevétel arányos eredményességi mutatók tekintetében a jövőben szerényebb eredményekre lehet számítani. Ez azonban mindössze annak lesz köszönhető, hogy az elért jelentős sikerek eredményeként az ilyen mutatók számításához használt bázis adatok rendkívüli módon megnövekedtek az előző évekhez képest, ezért a jövőben várható, nominális értéken tekintve jelentős növekedések kisebb százalékos emelkedést eredményeznek majd.

## 2. Az E-Star Cégcsoport IFRS szabályok szerinti konszolidált éves beszámolójának, illetve az E-Star Alternatív Nyrt. egyedi éves beszámolójának bemutatása

### 2.1 Az E-Star Alternatív Nyrt. 2010. üzleti évre vonatkozó, IFRS szabályok szerint elkészített konszolidált mérlege és eredménykimutatása

Konszolidált mérleg 2010. december 31. (IFRS)	2009 december 31. eFt	2010 december 31. eFt	Változás 2009. december 31-hez
<b>ESZKÖZÖK</b>			
<b>Éven túli eszközök</b>			
Tárgyi eszközök	4 830 113	7 693 668	59%
Immateriális javak	14 330	2 282 628	15829%
Goodwill	22 034	20 846	-5%
Társult vállalatban lévő részesedések	400	668	67%
Halasztott adó követelések	15 505	22 523	45%
<b>Éven túli eszközök összesen</b>	<b>4 882 382</b>	<b>10 020 333</b>	<b>105%</b>
<b>Forgóeszközök</b>			
Készletek	20 774	240 884	1060%
Vevők és egyéb követelések	1 760 222	5 438 732	209%
Forgatási célú értékpapírok	7 050	460 761	6436%
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek	146 577	1 312 988	796%
<b>Forgóeszközök összesen</b>	<b>1 934 623</b>	<b>7 453 365</b>	<b>285%</b>
<b>Eszközök összesen</b>	<b>6 817 005</b>	<b>17 473 698</b>	<b>156%</b>
<b>FORRÁSOK</b>			
<b>Saját tőke</b>			
Jegyzett tőke	24 000	24 000	0%
Tőketartalék	1 096 000	1 096 000	0%
Eredménytartalék	1 430 154	2 876 178	101%
	<b>2 550 154</b>	<b>3 996 178</b>	<b>57%</b>
Külső tulajdonos részesedése	1 316	-5 474	-516%
<b>Saját tőke összesen</b>	<b>2 551 470</b>	<b>3 990 704</b>	<b>56%</b>
<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>			
Hosszú lejáratú kötelezettségek	2 798 965	6 559 536	134%
Halasztott adó kötelezettségek	213 740	265 149	24%
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	10 843	764 545	6951%
<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek összesen</b>	<b>3 023 548</b>	<b>7 589 230</b>	<b>151%</b>
<b>Rövid lejáratú kötelezettségek</b>			
Rövid lejáratú hitelek	471 814	1 125 773	139%
Szállítók és egyéb kötelezettségek	770 173	4 767 991	519%
<b>Rövid lejáratú kötelezettségek összesen</b>	<b>1 241 987</b>	<b>5 893 764</b>	<b>375%</b>
<b>Források összesen</b>	<b>6 817 005</b>	<b>17 473 698</b>	<b>156%</b>

<b>Konzolidált eredménykimutatás</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>Változás 2009.</b>
<b>2010. december 31. (IFRS)</b>	<b>december 31.</b>	<b>december 31.</b>	<b>december 31-</b>
	<b>eFt</b>	<b>eFt</b>	<b>hez</b>
<b>Értékesítés nettó árbevétele</b>	<b>3 910 906</b>	<b>7 895 392</b>	<b>102%</b>
Eladott áruk beszerzési értéke	-1 783 406	-4 734 457	165%
<b>Bruttó haszon</b>	<b>2 127 500</b>	<b>3 160 935</b>	<b>49%</b>
Anyagjellegű ráfordítások	106 088	83 390	-21%
Béreköltség és járulékok	121 620	324 146	167%
Igénybevett szolgáltatások	350 054	591 413	69%
Egyéb bevételek és ráfordítások	74 533	70 886	-5%
<b>Működési költségek</b>	<b>652 295</b>	<b>1 069 835</b>	<b>64%</b>
<b>Pénzügyi műveletek, értéksökkenés és adófizetés előtti eredmény (EBITDA)</b>	<b>1 475 205</b>	<b>2 091 100</b>	<b>42%</b>
Értéksökkenés	-187 951	-294 206	57%
Pénzügyi bevételek és ráfordítások	-188 405	-69 084	-63%
Társult vállalkozás eredménye	0	-583	-100%
<b>Adózás előtti eredmény</b>	<b>1 098 849</b>	<b>1 727 227</b>	<b>57%</b>
Adórátfordítás	-297 837	-289 531	-3%
<b>Adózott eredmény</b>	<b>801 012</b>	<b>1 437 696</b>	<b>79%</b>
Egyéb átfogó jövedelem	0	0	0%
<b>Teljes átfogó jövedelem</b>	<b>801 012</b>	<b>1 437 696</b>	<b>79%</b>

2.2 Az E-Star Alternatív Nyrt. 2010. üzleti évre vonatkozó egyedi mérlege és eredménykimutatása

2010.december 31.		adatok E Ft-ban		
A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév	
b	e	d	e	
<b>A. Befektetett eszközök</b>	4 108 169	-	5 101 558	
<b>I. IMMATERIÁLIS JAVAK</b>	30 467	-	57 812	
Alapítás-átszervezés aktivált értéke				
Kísérleti fejlesztés aktivált értéke				
Vagyoni értékű jogok	-		492	
Szellemi termékek	9 799		36 652	
Üzleti vagy cégérték	20 668		20 668	
Immateriális javakra adott előlegek				
Immateriális javak értékhelyesbítése				
<b>II. TÁRGYI ESZKÖZÖK</b>	1 141 425	-	1 107 013	
Ingatlanok és a kapcsolódó vagyoni értékű jogok			18 670	
Műszaki berendezések, gépek, járművek	1 128 619		1 038 368	
Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	9 356		48 310	
Tenyészállatok				
Beruházások, felújítások				
Beruházásokra adott előlegek	3 450		1 665	
Tárgyi eszközök értékhelyesbítése			-	
<b>III. BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK</b>	2 936 277	-	3 936 733	
Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban	61 643		96 679	
Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalkozásban	2 874 234		3 840 054	
Egyéb tartós részesedés	400			
Tartósan adott kölcsön egyéb részesedési viszonyban álló vállalkozásban				
Egyéb tartósan adott kölcsön				
Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír				
Befektetett pénzügyi eszközök értékhelyesbítése				
Befektetett pénzügyi eszközök értékelési különbözete				

2010.december 31.		adatok E Ft-ban	
A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
b	e	d	e
<b>B. Forgóeszközök</b>	651 199	-	4 637 071
I. KÉSZLETEK	26 448	-	238 476
Anyagok			
Befejezetlen termelés és félkész termékek			
Növendék-, hízó- és egyéb állatok			
Késztermékek			
Áruk	4 249		238 476
Készletekre adott előlegek	22 199		-
II. KÖVETELÉSEK	600 884	-	3 708 936
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	87 953		2 307 305
Követelések kapcsoló vállalkozással szemben	118 788		1 163 854
Követelések egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben			
Váltókövetelések			
Egyéb követelések	394 143		237 777
Követések értékelési különbözete			
Származékos ügyletek pozitív értékelési különbözete			
III. ÉRTÉKPAPÍROK	7 050	-	460 761
Részesedés kapcsoló vállalkozásban			
Egyéb részesedés			
Saját részvények, saját üzletrészek			222
Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	7 050		460 539
Értékpapírok értékelési különbözete			
IV. PÉNZESZKÖZÖK	16 817	-	228 898
Pénztár, csekkek	455		919
Bankbetétek	16 362		227 979
C. Aktív időbeli elhatárolások	207 570	-	180 967
Bevételek aktív időbeli elhatárolása	207 471		179 319
Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	99		1 648
Halasztott ráfordítások			
<b>Eszközök összesen</b>	<b>4 966 938</b>	<b>-</b>	<b>9 919 596</b>

2010.december 31.		adatok E Ft-ban		
A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév	
b	e	d	e	
<b>D. Saját tőke</b>	2 270 018	-	3 189 595	
I. JEGYZETT TŐKE	24 000		24 000	
ebből: visszavásárolt tulajdoni részesedés névértéken				
II. JEGYZETT, DE MÉG BE NEM FIZETETT TŐKE (-)				
III. TŐKETARTALÉK	1 096 000		1 096 000	
IV. EREDMÉNYTARTALÉK	190 597		369 192	
V. LEKÖTÖTT TARTALÉK	363 604		753 826	
VI. ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK	-	-	-	
Értékhelyesbítés értékelési tartaléka				
Valós értékelés értékelési tartaléka				
VII. MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	595 817		946 577	
<b>E. Céltartalékok</b>	13 428	-	17 254	
Céltartalék a várható kötelezettségekre	13 428		17 254	
Céltartalék a jövőbeni költségekre				
Egyéb céltartalék				
<b>F. Kötelezettségek</b>	2 537 385	-	6 425 676	
I. HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK	-	-	-	
Hátrasorolt kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben				
Hátrasorolt kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben				
Hátrasorolt kötelezettségek egyéb gazdálkodóval szemben				
II. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	1 795 576	-	4 788 787	
Hosszú lejáratra kapott kölcsönök				
Átváltoztatható kötvények				
Tartozások kötvénykibocsátásból			3 785 000	
Beruházási és fejlesztési hitelek	996 987		827 380	
Egyéb hosszú lejáratú hitelek	-			
Tartós kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	798 589		176 407	
Tartós kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben				
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek				

		2010.december 31.		adatok E Ft-ban		adatok E Ft-ban	
A tétel megnevezése		Előző év		Előző év(ek) módosításai		Tárgyév	
b		e		d		e	
III.	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	741 809		-		1 636 889	
	Rövid lejáratú kölcsönök	16 020				35	
	ebből: az átváltoztatható kötvények						
	Rövid lejáratú hitelek	351 748				928 405	
	Vevőktől kapott előlegek						
	Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	292 840				229 552	
	Váltótartozások						
	Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	12 594				117 195	
	Rövid lejáratú kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben					138 726	
	Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	68 607				222 976	
	Kötelezettségek értékelési különbözete						
	Származékos ügyletek negatív értékelési különbözete						
<b>G.</b>	<b>Passzív időbeli elhatárolások</b>	146 107		-		287 071	
	Bevételek passzív időbeli elhatárolása	34 310				13 070	
	Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	104 293				228 098	
	Halasztott bevételek	7 504				45 903	
	<b>Források összesen</b>	4 966 938		-		9 919 596	



		2010.december 31.		adatok E Ft-ban
	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
	b	c	d	e
1	Belföldi értékesítés nettó árbevétele	2 785 538		1 392 557
2	Exportértékesítés nettó árbevétele			2 003 486
<b>I.</b>	<b>Értékesítés nettó árbevétele (01+02)</b>	2 785 538	-	3 396 043
3	Saját termelésű készletek állományváltozása ±			
4	Saját előállítású eszközök aktivált értéke			
<b>II.</b>	<b>Aktivált saját teljesítmények értéke (±03+04)</b>	-	-	-
<b>III.</b>	<b>Egyéb bevételek</b>	15 238		35 582
	ebből: visszaírt értékvesztés	-		20 349
5	Anyagköltség	14 469		30 277
6	Igénybe vett szolgáltatások értéke	221 592		392 475
7	Egyéb szolgáltatások értéke	8 234		27 431
8	Eladott áruk beszerzési értéke	14 345		4
9	Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	1 542 638		1 749 440
<b>IV.</b>	<b>Anyagjellegű ráfordítások (05+06+07+08+09)</b>	1 801 278	-	2 199 627
10	Béreköltség	24 538		153 409
11	Személyi jellegű egyéb kifizetések	3 294		12 129
12	Bérfarúlékok	8 087		53 563
<b>V.</b>	<b>Személyi jellegű ráfordítások (10+11+12)</b>	35 919	-	219 101
<b>VI.</b>	<b>Értékcsökkenési leírás</b>	105 454		124 925
<b>VII.</b>	<b>Egyéb ráfordítások</b>	92 030		92 530
	ebből: értékvesztés	20 349		14 843
<b>A.</b>	<b>ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE (I±II+III-IV-V-VI-VII)</b>	766 095	-	795 442

		2010.december 31.		adatok E Ft-ban	
A tétel megnevezése		Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév	
b		c	d	e	
13	Kapott (járó) osztalék és részesedés				
	ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott				
14	Részesedések értékesítésének árfolyamnyeresége	-			49 530
	ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott				
15	Befektetett pénzügyi eszközök kamatai, árfolyamnyeresége				
	ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott				
16	Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek	102 137			306 408
	ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	70 809			273 745
17	Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	21 757			644 354
	ebből: értékelési különbözet				
<b>VIII. Pénzügyi műveletek bevételei (13+14+15+16+17)</b>		123 894	-		1 000 292
18	Befektetett pénzügyi eszközök árfolyamvesztése				
	ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott				
19	Fizetendő kamatok és kamatjellegű ráfordítások	181 642			295 278
	ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	27 609			27 754
20	Részesedések, értékpapírok, bankbetétek értékvesztése	7 782		-	7 125
21	Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	28 000			442 434
	ebből: értékelési különbözet				
<b>IX. Pénzügyi műveletek ráfordításai (18+19±20+21)</b>		217 424	-		730 587
<b>B. PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE (VIII-IX)</b>		- 93 530	-		269 705
<b>C. SZOKÁSOS VÁLLALKOZÁSI EREDMÉNY (±A±B)</b>		672 565	-		1 065 147
<b>X. Rendkívüli bevételek</b>		1 969			7 289
<b>XI. Rendkívüli ráfordítások</b>		523			38 450
<b>D. RENDKÍVÜLI EREDMÉNY (X-XI)</b>		1 446	-	-	31 161
<b>E. ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY (±C±D)</b>		674 011	-		1 033 986
<b>XII. Adófizetési kötelezettség</b>		78 194			87 409
<b>F. ADÓZOTT EREDMÉNY (±E-XII)</b>		595 817	-		946 577
22	Eredménytartalék igénybe vétele osztalékra, részesedésre				
23	Jóváhagyott osztalék, részesedés				
<b>G. MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY (±F+22-23)</b>		595 817	-		946 577

A menedzsment által a 2010-es üzleti évre előrejelzett mérleg szerinti eredményéhez képest a Cégcsoport konszolidált eredménye ugyan nagyon kis mértékben elmaradt a tényadatok tekintetében, azonban a növekedés így is kimagaslóan jónak tekinthető.

A Társaság menedzsmentje továbbra is fenntarthatónak tartja az eddigi növekedési pályát a következő indokok alapján:

- A szervezetfejlesztés eredményeként olyan professzionális gárda alakult ki, amely gyakorlatilag minden olyan területen elegendő erőforrással rendelkezik, amely a jövőbeni üzletfejlesztéshez, illetve a napi üzletmenet menedzseléséhez szükséges.
- A korábbi évek tapasztalata alapján a befektetői bizalom elég magas ahhoz, hogy további külső pénzügyi források bevonása ne okozzon problémát a jövőben sem. A refinanszírozási tárgyalások olyan előrehaladott állapotban vannak, amely alapján komoly reményeket fűzhet a Cégcsoport a sikeres lezáráshoz.

- A Romániában elért sikerek alapján elmondható, hogy az így szerzett pozitív referenciák, illetve a Társaságnál felhalmozódott jelentős román üzletviteli, fejlesztési tapasztalat alapján jelentősen csökkenni fog a jövőben megvalósítandó új romániai projektek esetleges kockázata. Egyúttal ez a tapasztalat segíteni fog az újabb célország piacára való belépésben is.
- A Cégcsoport továbbra is célként tekint a megújuló energiák fenntartható hasznosítására, amely akár a még hatékonyabb energiahordozó-portfólió, akár az ezen keresztül javuló pénzügyi eredmény révén hozzájárulhat a tervezett növekedés megvalósításához.

A Cégcsoport középtávú célja továbbra is az, hogy a térség vezető energiahatékonyságra, fenntarthatóságra és megújuló energiák hasznosítására szakosodott energetikai vállalatává váljon.

### **3. Felelős társaságirányítási jelentés bemutatása**

Az E-Star Alternatív Nyrt. Igazgatósága elkészítette a jogszabályi előírásoknak eleget téve a felelős társaságirányítási jelentését, melyet jelen beszámoló mellékleteként közzétesz a tisztelt részvényesek tájékoztatása céljából.

Budapest, 2010. március 28.

E-Star Alternatív Nyrt.  
Igazgatóság