

**Az E-Star Alternatív Energiaszolgáltató Nyrt.
2011. harmadik negyedéves jelentése**

a Tpt. 54.§ alapján

2011. november 25.

Vezetői összefoglaló

A Társaság az alábbiakban mutatja be 2011. harmadik negyedévre vonatkozó pénzügyi beszámolóját, a 2011-re vonatkozó, módosított előrejelzéseit, és a 2012. évi előzetes üzleti tervét mutatja be. A harmadik negyedévben a következő jelentősebb üzleti események történtek:

- Júliusban megtörtént az EETEK-akvizíció vételárából fennmaradó 17,85 millió euró teljes összegének kifizetése.
- Átszervezési megállapodás született az EETEK Holding Zrt. olyan vagyonelemeinek értékesítésére, amelyek stratégiai szempontból nem illenek bele az E-Star portfóliójába; megmarad a győri beruházás (a Rába Ipari Park energiaszolgáltató vállalat és a kapcsolódó energiatermelő vagyonelemek) és a pécsi biogáz-beruházás.
- Lezárult a 33,3 millió euró kibocsátási összértékű magyar kötvényprogram, amelyből az E-Star 5 millió euró értékű kötvényt másodpiaci értékesítésre tartott vissza.
- Jelentős volt a csúszás a romániai beruházási programban, mivel a forrásokat az EETEK-akvizíció céljaira irányította át a cég, az új finanszírozási források előteremtése pedig késedelmet szenved.
- Elérte az 1000-ret Marosvásárhelyen a szolgáltatásba újonnan bekapcsolt fogyasztók száma, ami az ügyfélszerzésben tapasztalható ígéretes trend egyik első jele romániai beruházásunkban.

Szeptember vége óta további fontos üzleti események történtek:

- A Társaság kötelező erejű üzleti ajánlatot kapott az OTP-től egy maximum 9,5 millió eurós hitelre folyósítására.
- Nőtt több - főként magyarországi - önkormányzat lejárt adóssága. Emiatt a Társaság arra kényszerült, hogy felkészüljön a Fejér megyei hőszolgáltatás megszüntetésére. Itt keletkezett a legjelentősebb fizetési késedelem, a fennálló tartozás nagysága elérte az 1,2 millió eurót.

A harmadik negyedév pénzügyi adatai azt mutatják, hogy az EETEK-akvizíció eredményeként folytatódott a Társaság gyors növekedése. 2010. harmadik negyedévvél összehasonlítva a bevétel 120%-kal, a bruttó árrés 115%-kal nőtt, míg az EBITDA viszont nem változott a Lengyelországban és a Magyarországon újonnan felvásárolt projektek sokkal magasabb üzemi költségei, továbbá a romániai beruházások csúszásából adódó alacsonyabb hatékonyság miatt. Az EETEK-akvizíció nettó pénzügyi nyeresége az akvizíció és a közelmúltban végrehajtott szerkezetátalakítás hatásaként 7,9 millió euró. A pénzügyi piacokon a harmadik negyedévben tapasztalt komoly visszaesés 3 millió eurót vitt el a számviteli eredményből, főként a saját részvényeken elszenvedett veszteség miatt. A nettó bevétel – 2010 harmadik negyedévével összehasonlítva – 67%-kal nőtt.

A mérlegadatokban bekövetkezett legnagyobb változás az EETEK-portfólió átalakítása miatt keletkezett 19,1 millió eurós goodwill (cégérték). A bruttó adósság teljes összege 41 millióról 47,9 millióra nőtt június végéig, a nettó adósság pedig 41,7 millió volt. Ezekből az adatokból adódóan a saját tőkének a bruttó adóssághoz viszonyított aránya 43%, míg a saját tőke nettó adóssághoz viszonyított aránya 46%. A Társaság úgy véli, hogy az év végére a bruttó adósság összege eléri a 61 millió eurót, amelynek része egy 9,5 milliós OTP-hitel és a mieleci gázerőmű-projektrel kapcsolatos 4 millió eurós hitel; mindkét hitel folyósítása megtörténik. A Társaság előrehaladott tárgyalásokat folytat a romániai beruházások projektfinanszírozásáról; ezek a tárgyalások várhatóan 2012 első negyedévében zárulnak. Ez a finanszírozás biztosítaná a romániai beruházási programhoz szükséges 18 millió eurót 2012-ben.

A 2011. évi előrejelzés és a 2012. évi előzetes terv

millió euró	2011. évi előrejelzés	2012. évi terv
Bevétel	71,6	97,5
EBITDA	7,0	12,3
HUF/EUR	288	300

A Társaság előrejelzése szerint 2011-ben – 75 millió eurós bevételre számítva – az EBITDA 7 millió euró lesz

A bevétel két és félszeresére nő 2010-hez viszonyítva. Az EBITDA lényegében szinten marad forintban, de alacsonyabb lesz euróban a 2011. évi alacsonyabb forint/euró-árfolyam miatt. A Társaság augusztus óta folytat folyamatos, végső fázisban tartó tárgyalásokat a régió több fontos bankjával. Az utolsó szakaszukban járó tárgyalások dacára nem sikerült időben új forrásokat előteremteni ahhoz, hogy még a fűtési szezon kezdete előtt befejezhető legyenek a romániai beruházások.

A Társaság kötelező erejű ajánlatot kapott az OTP-től 9,37 millió euró nagyságú hitel folyósítására a szerkezetátalakítás pénzügyi zárásához, illetve a tárgyalások befejező szakaszában tart egy 2012-ben esedékes romániai beruházási hitel felvételével kapcsolatban.

A romániai késedelem két szempontból is rontotta a 2011. évi EBITDA szintjét: a beruházások elmaradása - azaz a 18 millió euró összértékű projektek 2012-re való áthelyezése - miatt a fűtési szezonban nem realizálható a hatékonyságnövekedés hatása, illetve az beruházási bevételek és az EBITDA is alacsonyabb lesz. A beruházásokban bekövetkező csúszás teljes hatása akár 3,25 millió euró is lehet, ennek kb. kétharmada az alacsonyabb hatékonyságból, egyharmada pedig az alacsonyabb beruházási tevékenységből ered. A Társaság megítélése szerint az ügyféltartozásokra képzett tartalékait 250 ezer euróval kell emelnie az év végéig a magyar - különösen a megyei - önkormányzatok egyre rosszabb fizetési morálja miatt. Az egyik legproblémásabb önkormányzati ügyfélnek számító Fejér megye 1,2 millió euró összegű lejárt tartozást halmozott fel. Az E-Star jelenleg a hőszolgáltatás felfüggesztését készíti elő. Kedvező fordulat, hogy a központi kormányzat – 2012. január 1-jétől – átveszi e megyei intézményeket, azok összes pénzügyi és szerződéses kötelezettségével együtt. Végül pedig a működési területünkön található országok rendkívüli mértékben gyengülő helyi devizái is csökkentették az EBITDA euróban kifejezett értékét 600 ezer euróval.

A 2012. évi előzetes tervben 97,5 millió euró bevétel és 12,3 milliós euró EBITDA szerepel

A bevétel 36%-kal nő, míg az EBITDA növekedése eléri a 76%-ot. 300 forintos HUF/EUR-árfolyammal számítva 2011-ben és 2012-ben a bevétel növekedése elérheti a 42%-ot is, az EBITDA pedig várhatóan még ennél is figyelemre méltóbban emelkedve elérheti a 83%-ot. Megjegyzendő, hogy a tervben nem szerepel új üzletfejlesztési beruházás; a növekedés a meglévő ügyfélkörnek nyújtott szolgáltatásokból ered.

Az egyes régiók bevételhez való hozzájárulása

(300 HUF/EUR-árfolyammal számolva mindkét évben):

Értékesítés	2011	2012	Változás (%)	2011	2012
Lengyelország	29 413	39 669	35%	43%	41%
Románia	13 927	32 862	136%	20%	34%
Magyarország	25 371	24 977	-2%	37%	26%
Összesen	68 711	97 508	42%	100%	100%

2012 végéig a bevételi rangsor a Társaság középtávú várakozásait tükrözi: Lengyelország adja a bevétel kb. 40%-át, Románia 35%-át, míg Magyarország teszi ki a fennmaradó 25%-ot. A bevételeink legnagyobb része (több mint 50%-a) ipari ügyfelektől származik, a második helyen az önkormányzatok állnak, és - messze lemaradva - a harmadik helyen áll a lakossági szegmens.

Az EETEK-akvizíció legfontosabb hatása – a kedvezőbb országokénti megoszlás mellett - a kiegyensúlyozottabb és alacsonyabb kockázatú ügyfélbázis.

Lengyelországban a növekedés motorja a mieleci gázerőmű és az innen származó villamos energia növekvő értékesítése. Romániában a bevétel növekedése különböző forrásokból származik: a marosvásárhelyi lakossági ügyfélszerzésből, a zilahi intézményi és lakossági ügyfélkör növekedéséből illetve – mindhárom romániai helyszínünkön - az új gázmotorokból termelt villamos energia értékesítéséből. A beruházási tevékenység szintén Romániával kapcsolatos a 2012. évi tervben, és a lenti táblázatban is Románia neve alatt látható. A beruházási bevételből származó hozzájárulás összege az összbevétel kb. 20%-a. A romániai beruházási projektekhez szükséges 18 millió euróhoz kapcsolódó finanszírozási kockázat nagymértékben befolyásolja a bevételek e szegmensét. Az ügyfélkör és a bevételek növekedése a beruházások befejezettségi szintjének függvénye. Amint már említettük, az E-Star előrehaladott projektfinanszírozási tárgyalásokat folytat e beruházásokkal kapcsolatban, és várhatóan a jövő év elején sikeresen le is zárja azokat. A beruházás teljes összegének kb. fele egy nagy zilahi ipari ügyféllel folyó tárgyalásokkal van összefüggésben. A beruházás befejezésében bekövetkező esetleges csúszás az építőipari bevételek és az EBITDA növekedését 2013-ra tolhatja át.

EBITDA (millió euró)	2012. évi terv	%-os részarány
Magyarország	6,0	49%
Lengyelország	5,1	41%
Románia	5,1	41%
Központi ráfordítások	-3,9	-32%
Összesen	12,3	100%

A 2011-es kismértékű csökkenés ellenére továbbra is Magyarország járul hozzá a legnagyobb mértékben a Társaság EBITDA-jához. Lengyelország EBITDA-hozzájárulása jelentősen meghaladja majd a 2011-es szintet az újonnan üzembe állított gázmotoroknak, a cég hatékonyságjavulásának illetve működési és szervezeti költségcsökkentési programjának köszönhetően. A legnagyobb mértékű javulás a romániai tevékenységtől várható. Az 5,1 millió eurós EBITDA-növekedési cél

magában foglalja a romániai beruházási tevékenységet csakúgy, mint a három telephely működési hatékonyságának javulását is. Üzemi szinten a romániai tevékenység 2011-ben veszteséges volt, a Társaság főként emiatt nem tudja teljesíteni éves EBITDA-céljait. 2012-ben várhatóan mindhárom beruházás pozitív EBITDA-szintű vagy legalább nullszaldós lesz.

A Társaság meglévő vagyonelemeiből való értékteremtés mutatóinak javítása és a működési hatékonyság növelése 2012-ben is kiemelt szempontok lesznek. A terv részét képező, hatékonyságjavító intézkedések bevezetése mellett a Társaság folyamatosan keresi projektjei működési és termelési költségeinek csökkentési lehetőségeit. A tervet meghaladóan javuló hatékonyság ellentételezheti a más kockázati tényezők miatt esetlegesen bekövetkező elmaradásokat.

Az igazgatási költségek csökkentése szintén hatékonyságnövelő tényező lehet. A Társaság karcsúsította állandó költségeit, hogy 2012-re 1,5 millió euróval, 2 millió euróra csökkentse ezek értékét. A Társaság üzleti tervének 2012. évi megvalósítása nyomán a szervezet optimális méretű lesz.

Az EETEK csoporttal együtt megszerzett vállalkozások szervezeti átalakítása

Az E-Star 2011. szeptember 1-jén megállapodásokat írt alá az EETEK Holding Zrt. egyes vagyonelemeinek értékesítéséről. Ezzel lezárult az EETEK-akvizíció utolsó szakasza, az E-Star tulajdonában pedig csak azok a vagyonelemek maradtak, amelyeket a társaság – hosszú távú stratégiájának megfelelően – üzemeltetni és továbbfejleszteni kíván.

Mivel a Rába-beruházás mélyen beágyazódott az EETEK Holding Zrt.-be és azzal szorosan összefonódott, értékesítéséhez jogi megállapodások összetett sorozatára volt szükség. Ezek eredményeképpen az E-Star tulajdonában a győri székhelyű energiaszolgáltató RESZ Kft., valamint a pécsi biogáz-beruházás, az EPV Kft. maradt. A Társaság új vállalkozásba szervezte a győri működéshez szükséges energiatermelő vagyonelemeket. Az átszervezés folytán 80%-ról 90%-ra emelkedett az E-Starnak az EETEK Holding Zrt.-ben fennálló részesedése, a fennmaradó 10%-ra pedig jövőbeli, a cég teljesítményétől függő vételi opcióval rendelkezik.

Amint az első féléves pénzügyi jelentésből kiderül, az átszervezéssel – a valós értéken elszámolt értékvesztés után – 19,2 millió euró goodwill (cégérték) keletkezett. Ennek megfelelően az EETEK-akvizíció és az azt követő átszervezés végső nettó hatása 7,9 millió eurót tesz ki, amely az eredménykimutatás pénzügyi eredmény sorában nyereségként jelentkezik. Amint korábban említettük, a Rába-projekt (különösen eszközei és egyes ügyfélszerződése) összefonódott a céggel, ezért jogi megállapodások összetett sorozatára volt szükség ahhoz, hogy létrejöhessen egy végső cégszerkezet („NRG Finance Kft.” néven), amelynek már az E-Star a 90%-os tulajdonosa. Ezen értékesítési megállapodások elszámolása után a harmadik negyedév végi kimutatásokban 19,2 millió euró összegű, valós értéken kimutatott goodwill (cégérték) szerepel. A Társaság a cégértéket a jövőben rendszeresen, negyedévente felülvizsgálja.

Az átszervezés eredményeképpen az E-Star a Rába-projektet - nem csak annak a RESZ Kft.-ben maradó részét - már teljes mértékben konszolidálhatja. Az átszervezési megállapodásoknak köszönhetően a Társaság az EETEK Holding Zrt.-n belül pontosan el tudja különíteni a szerződéseket és szegmentálni tudja a Rába-beruházás pénzügyi adatait is az év első nyolc hónapjára vonatkozóan. A RESZ Kft.-hez hasonlóan 2011 januárjáig visszamenőlegesen is konszolidálhatóvá váltak a pénzügyi adatok. Ezek eredményeképpen az EBITDA a harmadik negyedévben hozzávetőleg 500 000 euró egyszeri növekedést mutatott.

Az EETEK-tranzakció (az akvizíció és az azt követő szerkezetátalakítás) rendkívül összetett üzleti feltételei miatt az ügylet szabályszerű könyvelése hasonlóan összetett. Annak érdekében, hogy a Társaság pontosan mutathassa be az ügylet a pénzügyi hatásait, külső IFRS-szakértőt bízott meg, illetve a 4 nagy könyvvizsgáló cég egyikétől is véleményt kért a megfelelő számviteli kimutatás érdekében. A Társaság úgy véli, hogy az ügylet a következő negyedévek során nem okoz további változásokat az eredmény-kimutatásban vagy a mérlegben. A pénzügyi beszámolóinkban kimutatott jövőbeli változások az adott negyedév időszaki üzleti tevékenységének eredményeként jelentkeznek majd.

Konzolidált eredménykimutatás

(1000 euró)

Megnevezés	2011. szeptember 30.	2010. szeptember 30.
Értékesítés nettó árbevétele	48 214	21 890
Értékesítés nettó árbevétele	48 214	21 890
Értékesítés közvetlen költsége	-31 865	-14 293
Bruttó árrés	16 349	7 597
Anyagjellegű ráfordítások	555	205
Személyi jellegű ráfordítások	6 164	706
Vásárolt szolgáltatások	4 784	1 411
Egyéb bevételek és ráfordítások, nettó	-403	4
Üzemi költségek	11 100	2 326
Kamatfizetés, adózás, értékcsökkenés és amortizáció levonása előtti eredmény (EBITDA)	5 250	5 271
Értékcsökkenési leírás	3 676	669
Kamatfizetés és adózás előtti eredmény (EBIT)	1 574	4 601
Pénzügyi tevékenység eredménye (nyereség/veszteség)	4 955	-554
Adózás előtti nyereség	6 528	4 047
Külső tulajdonost megillető rész	7	41
Adóráfordítás	-423	-875
Megszűnt tevékenységekből származó veszteség	-760	
Nettó nyereség	5 353	3 213

Megjegyzések az eredmény-kimutatáshoz:

Az EETEK-akvizíció továbbra is meghatározó volt az eredménykimutatás (és a mérleg) alakulásában, mivel az eredménykimutatás több sora is megduplázódott 2010-zel összehasonlítva. A bevételnövekedés elérte a 120%-ot, míg a bruttó árrés 115%-kal nőtt. Ez azt mutatja, hogy a „megörökölt” E-Star-portfólióhoz hasonlóan az újonnan megszerzett projektek bruttó nyeresége is

kedvező. Az üzemi költségek ugyanekkor 377%-kal, 11,1 millió euróra nőttek, ami teljesen lenullázza az EBITDA-növekedést.

2,5 millió euró működési költség merült fel a budapesti székhelyen. 2010-hez viszonyítva a növekedés több mint megháromszorozódott, mivel a társaság - az EETEK-akvizícióra és a további gyorsütemű növekedésre való felkészülés miatt - bővítette a székhelyét. Mivel a harmadik negyedév során egyes beruházások - az E-Star közeli növekedési lehetőségeit jelentősen beszűkítve - késedelmet szenvedtek, a Társaság úgy döntött, hogy csökkenti a központi személyi állományt, és karcsúsítja a költségeit. További központi költségcsökkentéseket tervezünk 2012-ben a költségek bevétel arányában történő lefaragása érdekében.

A fennmaradó 8,6 millió euró működési költséget az egyes külső szervezeti egységeken belül költötte el a Társaság. Ez a költségsor még a központi költségeknél is gyorsabban nőtt. Ez az újonnan megszerzett projektek eltérő jellegét tükrözi a „megörökölt” E-STAR-projektekhez képest. Ez főként a magyar projektekre igaz, ahol a viszonylag kis működési költségek többségét nagyrészt külső szolgáltatókhoz szervezték ki. A romániai beruházásokban bekövetkező csúszás emellett azt okozta, hogy ott az E-Star viszonylag korszerűtlen eszközökkel folytatta működését, ami jelentősen megemelte a karbantartási és az üzemi költségeket. E projektek üzemi költségei szigorú költségcsökkentés tárgyát képezik majd 2012-ben, hogy a meglévő projektportfólióból nagyobb érték termelődjön.

Az értékcsökkenés 2,2 millió euróval nőtt 2011 júniusa óta; e növekményből 1 millió euró tulajdonítható a RÁBA-projekt első nyolc havi, visszamenőleges hatályú konszolidációjának. A negyedéves értékcsökkenés a 1,3-1,5 millió euró tartományban lesz az egyszeri kiigazítás után. 2010-hez viszonyítva az értékcsökkenési költségek 450%-kal nőttek; a növekedés oka a nyilvántartásokban szereplő állóeszközök és immateriális javak jelentősen magasabb 2011 szeptemberi értéke.

Az eredmény-kimutatás pénzügyi eredmények sora kb. 2 millió euróval csökkent 2011 második negyedévéhez viszonyítva. E csökkenés fő oka a saját részvények után elkönyvelt veszteség volt, mivel a részvényárfolyam 10.250 HUF-ról 6.900 HUF-ra csökkent a harmadik negyedévben. Amennyiben a részvényár a jelenlegi szinten marad, további 600.000 euró veszteség keletkezik a saját részvényeken a negyedik negyedévben. A harmadik negyedévi csökkenés többi része a rendszeres negyedéves kamatköltségből és a negyedév során felmerült egyéb pénzügyi költségekből származott. Az EETEK-akvizícióból és a várható szerkezetátalakításon alapuló, a júniusban elszámolt későbbi szerkezetátalakításból eredő számviteli nyereség 7,9 millió euró lett, ami 900.000 euró növekedést jelentett a második negyedévi becsléshez viszonyítva.

A külső tulajdonosoknak tulajdonítható nettó bevétel részaránya szignifikánsan nőtt az EETEK-akvizíció következtében, mivel a lengyel szervezeti egységekben több kisebbségi tulajdonos is van. Amint arra lehetőség nyílik, a Társaság él elővételi jogával, hogy növelje a részesedését e szervezeti egységekben.

A megszünt tevékenységekből eredő nettó veszteség a szerkezetátalakítás során eladott EETEK Holding Zrt.-vel kapcsolatos. Ez a veszteség nem nő tovább, mivel ennek a szervezeti egységnek az értékesítése már megtörtént.

Konszolidált mérleg:

(1000 euró)

Megnevezés	2011. szeptember 30.	2010. december 31.
Tárgyi eszközök (ingatlanok, műszaki berendezések, gépek)	57 141	27 680
	0	0
Immateriális javak	10 095	8 212
	0	0
Társult vállalatokban fennálló részesedések	0	2
Goodwill (cégérték)	19 212	75
Egyéb hosszú lejáratú követelések	211	0
Halasztott adókövetelések	937	81
Tárgyi eszközök összesen	87 596	36 051
Készletek	4 190	867
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	8 432	15 002
Egyéb rövid lejáratú követelések	5 239	281
Csoporton belüli vevők	0	0
Aktív időbeli elhatárolások	8 748	4 284
Értékpapírok	1 174	1 658
Pénzeszköz és pénzeszköz-egyenértékesek	5 025	4 724
Forgóeszközök összesen	32 807	26 815
Eszközök összesen	120 403	62 866
Jegyzett tőke	99	86
Tőketartalék	12 816	3 943
Eredménytartalék	15 700	10 348
	0	0
Egyéb teljes vállalkozási jövedelem	5 033	0
Saját részvény	-118	0
Nem ellenőrző részesedés	2 613	-20
Saját tőke összesen	36 142	14 358
Pénzügyi kötelezettségek	42 105	23 600
Céltartalék	1 209	62
Halasztott adótartozás	794	954
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	7 662	2 751
Hosszú lejáratú kötelezettségek	51 769	27 367
Szállítói kötelezettségek	8 056	15 530
Egyéb kötelezettségek	14 274	0
Csoporton belüli szállítók	0	0
Pénzügyi kötelezettségek	5 836	4 050

Passzív időbeli elhatárolások	4 325	1 624
Rövid lejáratú kötelezettségek	32 492	21 204
Saját tőke és források összesen	120 403	62 929

Megjegyzések a mérleghez:

Az EETEK-akvizíció a mérlegre nagyjából ugyanolyan mértékű hatást gyakorolt, mint az eredménykimutatásra. A mérleg számos sora megduplázódott a 2010. év végi állapothoz képest. 2011 második negyedével összehasonlítva a mérlegfőösszeg 120 millió euróra csökkent az EETEK Holding Zrt. értékesítésének eredményeként, és az e szervezeti egységgel és a konszolidált társaságaival kapcsolatos eszközök és források törléséhez vezetett.

Amint a második negyedévben már ismertettük, a szerkezetátalakítás eredményeként 19,1 millió eurót kitevő, jelentős összegű goodwill (cégérték) jött létre. Ez az összeg tükrözi az NRG Finance Kft. eszközeinek valós értékét; ez a szervezeti egység a tulajdonosa a RÁBA-projekt vagyonelemeinek: a RÁBA Ipari Parkban szolgáltatást végző RESZ Kft.-nek és az EPV Biogáz Kft.-nek. Értékvesztés elszámolása történt a harmadik negyedévben annak érdekében, hogy a cégérték számviteli értéke valós értéken legyen kimutatható. Ezekkel az eszközökkel kapcsolatban negyedévente kerül sor valós érték meghatározására.

A forgóeszközök az 58,8 millió euróról 32,8 millió euróra csökkentek; e csökkenés fő oka az EETEK vételárából a fennmaradó 17,85 millió euró kifizetése volt. A csökkenés másik oka a 7,6 millió euró értékű értékesített eszköznek a konszolidált mérlegből való kivezetése volt. Végül a számlakövetelések 3,3 millió euróval csökkentek szeptember végéig, ami a második és harmadik negyedévi tevékenység szezonális jellegét, azaz a fűtési szezonhoz képest jelentősen alacsonyabb forgalmát tükrözi, illetve azt, hogy javult a behajtás hatékonysága több projekt esetében.

Az egyetlen problémás terület a magyar önkormányzatok fizetési hajlandósága. Mivel mindezidáig bizonytalanság állt fenn azt illetően, hogy a központi kormányzat átveszi-e az intézményeket a megyei önkormányzatoktól, számos ügyfelünk úgy vélte, jobb, ha felfüggeszti számláinak fizetését - feltételezve, hogy a központi kormányzat átveszi majd ezeknek az intézmények fennálló adósságát is. A helyzet november végére olyan szintre romlott, hogy a Társaság több ügyfél esetében kezdeményezte a szolgáltatás leállítását. A legproblémásabb Fejér megye, ahol a kinnlévőségek nagysága elérte az 1,2 millió eurós szintet. Az E-Star minden Fejér megyei intézményben a szolgáltatás megszüntetésére készül. A központi kormányzat 2012. január 1-jétől veszi át az összes intézményt, azok pénzügyi és szerződéses kötelezettségeivel együtt. Lejárt kinnlévőségeinket ezért – legkésőbb jövőre – várhatóan kifizetik. A Társaság nem áll készen arra, hogy az ilyen önkormányzati ügyfelek számára továbbra is korlátlan finanszírozást biztosítson, miközben a saját szállítóit jóval korábban ki kell fizetnie.

A Társaság bruttó adóssága szeptember végén 47,9 millió eurót tett ki a június végi 41 millió euróval szemben. A növekedés a júliusban kibocsátott magyar kötvényprogram utolsó részleteiből és az akvizíció finanszírozásra a Takarékbanktól felvett 2,6 millió euró összegű hitelből ered. A magyar kötvényekből származó 5 millió eurót az E-Star a másodlagos piacon való értékesítésre tartja fenn. Ez az összeg a hosszú lejáratú adósságtól és az értékesítésre tartott értékpapíroktól megtisztított nettó értéket képviseli.

A Társaság saját tőkéjének értéke a június végi értékhez viszonyítva alig változott, ám 2010 vége óta 150%-kal nőtt az EETEK-akvizíció hatására. A saját tőkének a bruttó adóssághoz viszonyított aránya

43%, míg a saját tőke – nettó adósság aránya 46%. A Társaságnak a szerkezetátalakítási megállapodások nyomán 4,6 millió eurót kellett kifizetnie, amit új hitelből tervez finanszírozni. 2011. év végére a bruttó adósság várhatóan 61 millió euró lesz a mieleci gázerőművel kapcsolatos 4 millió euró összegű hitel és a 9,5 millió eurós szerkezetátalakítási hitel következtében.

Az egyéb hosszú távú kötelezettségek sor elsősorban Magyarország és Románia különböző városaiban az ügyfelektől átvett lakossági hőszolgáltatási eszközöket tartalmazza. A jövőbeli koncessziós kötelezettségek is e mérlegsoron szerepelnek.

Az egyéb rövid távú kötelezettségek sora tartalmazza a szerkezetátalakítási költségek egyelőre ki nem fizetett részét is, valamint a Mielecben kapott állami támogatást, amelynek felszabadítása átkerül az eredmény-kimutatásba a támogatásból finanszírozott eszközök élettartama során. A Mielecben októberben üzembe helyezett gázmotorok költségének fele állami támogatásból fedezett, ennek egy része már szerepel a számviteli kimutatások szeptember végi adataiban. A 4 millió euró összegű támogatás fennmaradó részének könyvekben való kimutatására 2011 végéig kerül sor az NFOS, a lengyel környezetvédelmi ügynökség részéről juttatott forrásként. Ez a mérlegsor jelentősen csökkent a június végi állapothoz viszonyítva az EETEK-akvizíció 17,85 millió eurós vételárának júliusi kifizetése miatt. Az EETEK Holding Zrt. értékesítését követően az értékesítésre szánt 3 millió euró összegű kötelezettséget és az értékesítési célú eszközöket is kiveztük a könyvekből.

Budapest, 2011. november 25.

Soós Csaba
Az Igazgatóság elnöke
E-Star Alternatív Nyrt.

Kassai Ákos
Vezérigazgató
E-Star Alternatív Nyrt.

A Társaságra vonatkozó alapinformációk

A Társaság cégneve: E-Star Alternatív Energiaszolgáltató Nyrt.
(E-Star vagy a Társaság)

A Társaság rövidített cégneve:
E-Star Alternatív Nyrt.

Székhelye: 1122 Budapest, Székács u. 29., Magyarország

Adószám: 13719069-4-43

Gazdasági tevékenység végzésének (jogelőd általi) kezdete:
2000. június 29.

Gazdasági tevékenység végzésének Társaság általi megkezdése:
2006. június 13.

Székhely országa: Magyarország

Telefonszám: +36 1 279 3550

Faxszám: +36 1 279 3551

Irányadó jog: Magyar

Ágazati besorolás: Energiaszolgáltatás:

Befektetői kapcsolatok: Molnár István és Vilhelm Gábor

E-mail: istvan.molnar@e-star.hu & vilhelm.gabor@e-star.hu

A Társaság tevékenysége

A Társaság (és jogelődje) 2000. június 29-én azzal a céllal jött létre, hogy leendő ügyfelei részére – elsősorban energetikai – beruházásokat hajtson végre. Ezek a beruházások a segítségükkel elért megtakarításból térülnek meg, és hosszú távon, hatékonyan szolgáltatnak energiát.

Az azóta eltelt időszakban a Társaság a kelet-közép-európai térség egyre meghatározóbb, a megújuló energia felhasználására alapozó, energiamegtakarítást célzó projekteket megvalósító társaságává, illetve cégcsoportjává vált.

A Társaság jelenleg az egyetlen, tőzsdén jegyzett, valódi, ún. ESCO-cég (Energy Saving Company, azaz energiamegtakarítást megvalósító vállalat) Magyarországon és a KKE-régióban. A Társaság minden projektjére egyedi megoldást dolgoz ki, amely technológia- és szolgáltató-független. A kidolgozott projekteket fővállalkozóként, megfelelő finanszírozás bevonásával bonyolítja le.

A Társaság bevételeit, a hosszú távú szerződésekre épülő megvalósítás során keletkező megtakarítás, továbbá a kész beruházások üzemeltetési és karbantartási díja fedezi.

A Társaság legfontosabb szolgáltatásai (üzletágai) a következők

- Hatékony hő- és távhőszolgáltatás, fenntartható primer energiaforrásokra alapozva
- Korszerű feszültségszabályozáson alapuló energiahatékony közvilágítási szolgáltatások nyújtása
- Energia-átalakító és ellátó berendezések korszerűsítése és hatékonysági szempontú kiaknázása

A sikeres EETEK-akvizíciónak köszönhetően a Társaság az alábbi üzleti területeken bővült:

- Energiakereskedelem és disztribúció Lengyelországban

A Társaság tevékenységének megoszlása a közép-kelet európai régióban

A Társaság kezdetben Magyarországon valósított meg sikeres hőszolgáltatási, közvilágítási és konyhatechnológiai beruházásokat, döntően az önkormányzati szférában.

A térségben is változásnak indult gazdasági és társadalmi elvárások miatt egyre jelentősebben megnőtt az igény a Társaság kínálta megoldások iránt, ami lehetővé tette a hazánkban megerősödő és referenciákat szerző cég régiós terjeszkedését is.

Mivel a térségben az önkormányzatok továbbra is alulfinanszírozottak, a közintézmények fűtéstechológiája egyre elavultabb lesz, így egyre jelentősebb megtakarítások érhetők el. Emiatt a Társaság/cégcsoport figyelme egyre inkább a környező országok, elsősorban Románia és Lengyelország, felé fordult.

Az E-Star Alternatív Energiaszolgáltató Nyrt. konszolidációs köre

Az E-Star Alternatív Energiaszolgáltató Nyrt. konszolidációs körébe a következő leányvállalatok tartoztak a beszámolási időszak utolsó napján:

Társaság neve	Ország	Alaptőke	Tulajdoni hányad (%)	Szavazati jog (%)
E-Star Alternatív Nyrt.	Magyarország	26 400 000 HUF	-	-
E-Star ESCO Kft.	Magyarország	3 000 000 HUF	100%	100%
E-Star Geotherm Kft.	Magyarország	3 000 000 HUF	100%	100%
E-Star Management Kft.	Magyarország	5 000 000 HUF	100%	100%
E-Star Távhőfejlesztési Kft.	Magyarország	1 000 000 HUF	100%	100%
Patakhő Energiaszolgáltató Nonprofit Kft.	Magyarország	500 000 HUF	48%	50%
Veszprém Megyei Fűtés- és Melegvíz-szolgáltató Non-Profit Kft.	Magyarország	510 000 HUF	49%	50%
RFV Józsefváros Szolgáltató Kft.	Magyarország	3 000 000 HUF	49%	70%
Fejér Megyei Energiaszolgáltató Nonprofit Kft.	Magyarország	510 000 HUF	49%	51%

Rába Energiaszolgáltató Kft.	Magyarország	3 000 000 HUF	96.67%	97%
EPV Biogáz Energiatermelő Kft.	Magyarország	10 000 000 HUF	100%	100%
NRG Finance Kft.	Magyarország	10 000 000 HUF	30%	30%
EETEK Holding Energiahatékonysági Zrt.	Magyarország	3 121 000 000 HUF	80.1%	80.1%
RFV Slovak s.r.o.	Szlovákia	200 000 SKK	100%	100%
Fondelec Polska Spółka z o. o.	Lengyelország	5 250 500 PLN	100%	100%
Euro-Energetyka Spółka z o. o.	Lengyelország	500 000 PLN	51%	51%
Elektrociepłownia „Gorlice” Spółka z o. o.	Lengyelország	19 842 500 PLN	73%	73%
Elektrociepłownia Mielec Spółka z o. o.	Lengyelország	9 994 000 PLN	85.37%	85.37%
EC-Energetyka Spółka z o. o.	Lengyelország	300 000 PLN	51.66%*	51.66%*
Termoenergy SRL	Románia	6 960 RON	99.50%	99.50%
E-Star Central de Dezvoltare Regionala SRL	Románia	525 410 RON	100%	100%
RFV ZA Distriterm SRL	Románia	40 000 RON	51%	51%
RFV Energy Generation SA	Románia	90 000 RON	99.99%	99.99%
E-Star Mures Energy SA	Románia	90 000 RON	99.99%	99.99%
RFV Alternative Energy SA	Románia	90 000 RON	99.99%	99.99%
RFV Heat Energy SA	Románia	90 000 RON	99.99%	99.99%
RFV AR Energy SA	Románia	90 000 RON	99.99%	99.99%
RFV CL Distriterm SRL	Románia	200 RON	100%	100%

RFV OR District Heating SA	Románia	90 000 RON	99.99%	99.99%
E-Star Investment Management SRL	Románia	15 000 RON	99.93%	99.93%
EETEK Limited	Ciprus	1 000 000 EUR	100%	100%

*Az Euro Energetyka az EC Energetyka részvényeinek és szavazati jogainak 48,34%-os tulajdonosa.

A leányvállalatokra vonatkozó részletes alapinformációk:

Az E-Star ESCO Kft. leányvállalataira vonatkozó részletes alapinformációk:

Név	Ország	Részvénytőke (HUF)	Tulajdoni hányad (%)	Szavazati jogok (%)
Veszprém Non-profit Kft.	Magyarország	510 000 HUF	49%	50%

Név	Ország	Részvénytőke	Tulajdoni hányad (%)	Szavazati jogok (%)
Fejér Megyei Nonprofit Kft.	Magyarország	510 000 HUF	49%	51%

A korábban az EETEK Holding Zrt. tulajdonában álló leányvállalatok, amelyeket az E-Star részlegesen konszolidált:

Név	Ország	Részvénytőke	Tulajdoni hányad (%)	Szavazati jogok (%)
Rába Energiaszolgáltató Kft.	Magyarország	3 000 000 HUF	96.67%	96.67%
EPV Biogáz Energiatermelő Kft.	Magyarország	10 000 000 HUF	100%	100%

Az RFV Alternative Energy S.A. leányvállalatainak részletes alapinformációi:

Név	Ország	Részvénytőke	Tulajdoni hányad (%)	Szavazati jogok (%)
RFV AR Energy SA	Románia	90 000 RON	99.99%	99.99%
RFV CL Distriterm SRL	Románia	200 RON	100%	100%
RFV OR District Heating SA	Románia	90 000 RON	99.99%	99.99%
E-Star Investment Management SRL	Románia	15 000 RON	99.93%	99.93%

Az EETEK tulajdonában álló társaságok részletes információi:

Név	Ország	Részvénytőke	Tulajdoni hányad (%)	Szavazati jogok (%)
Elektrociepłownia „Gorlice” Spółka z o. o.	Lengyelország	19 842 500 PLN	73%	73%
Elektrociepłownia Mielec Spółka z o. o.	Lengyelország	9 994 000 PLN	85.37%	85.37%
FondElec Polska Spółka z o. o.	Lengyelország	5 250 500 PLN	100%	100%

Az EC Mielec társaságainak/leányvállalatainak információi:

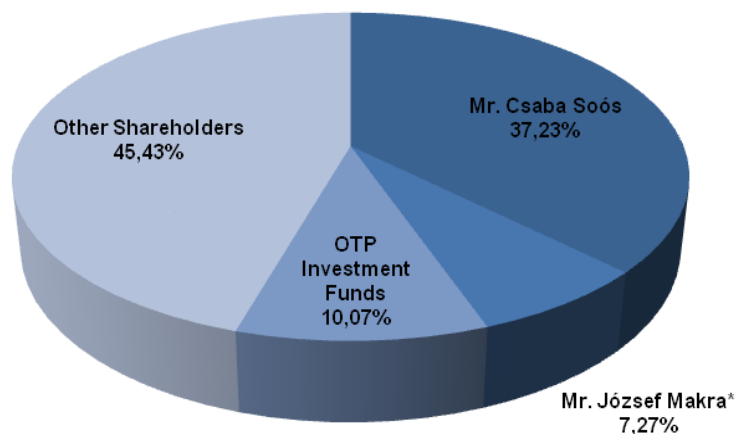
Név	Ország	Részvénytőke	Tulajdoni hányad (%)	Szavazati jogok (%)
EC-Energetyka Spółka z o. o.	Lengyelország	300 000 PLN	51.66%*	51.66*
Euro-Energetyka Spółka z o. o.	Lengyelország	500 000 PLN	51%	51%

*Az Euro Energetyka az EC Energetyka részvényeinek és szavazati jogainak 48,34%-os tulajdonosa.

Tulajdonosi szerkezet

Magán/jogi személy (társaság)	Részesedés %	Részvények száma
Soós Csaba	37,23	982 915
OTP Alapkezelő Zrt.	10,07	265 800
Makra József László	7,27	192 000

Ownership structure of E-Star Alternative Plc. on 30 September 2011




Soós Csabának amerikai típusú opciója van Makra József 7,27%-os részvénycsomagjának megvásárlására. Az opció 2011. december 31-ig hívható le 7500 forintos vételi áron.

A 2 640 000 részvényből az E-Star 2011. szeptember 30-án 5007 darab, a saját tőke 0,19%-át jelentő saját részvény tulajdonosa volt.

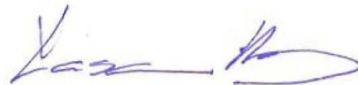
Kibocsátói nyilatkozat

Kibocsátó nyilatkozik arról, hogy a 2011 harmadik negyedéről az IFRS előírásai alapján és legjobb tudásának megfelelően elkészített összevont (konszolidált) beszámoló valós és megbízható képet ad a kibocsátó és a konszolidációba bevont vállalkozások eszközeiről, kötelezettségeiről, pénzügyi helyzetéről, valamint a nyereségről és a veszteségről.

Budapest, 2011. november 25.



Soós Csaba
Az Igazgatóság elnöke
E-Star Alternatív Nyrt.



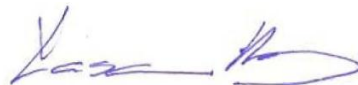
Kassai Ákos
Vezérigazgató
E-Star Alternatív Nyrt.

Kibocsátó nyilatkozik arról, hogy a konszolidált vezetőségi jelentés valós és megbízható képet ad a Kibocsátó és a konszolidációba bevont vállalkozások helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről.

Budapest, 2011. november 25.



Soós Csaba
Az Igazgatóság elnöke
E-Star Alternatív Nyrt.



Kassai Ákos
Vezérigazgató
E-Star Alternatív Nyrt.