

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

Az E-Star Alternatív Nyrt. az alábbiakban mutatja be a 2011. január 1-től 2011. december 31-ig terjedő pénzügyi év negyedik negyedévének pénzügyi eredményeit, és a teljes pénzügyi év összesített eredményeit.

A jelentés a Társaság és az általa konszolidált cégek 2012. március 1-én rendelkezésre álló konszolidált, nem auditált pénzügyi adataira támaszkodva mutatja be tárgyidőszaki működését.

A budapesti székhelyű E-Star Alternatív Nyrt. harmincegy, Magyarországon, Lengyelországban és Romániában működő vállalkozásból álló cégcsoport, melynek tagvállalatai fő tevékenységként hőtermeléssel és szolgáltatással, kapcsolódó tevékenységként pedig elektromos energia előállításával, illetve ezek kereskedelmével foglalkoznak az említett három ország egyes, jól körülhatárolható földrajzi területein. A Csoport egyes vállalatai emellett magyarországi projekteknél közvilágítási rendszerek korszerűsítésével és üzemeltetésével is foglalkoznak.

A 2011-es üzleti év során a cégcsoport mérete jelentősen nőtt. A korábban elindult romániai projektek után 2011 májusában sor került a kelet-közép-európai energetikai érdekeltségekkel rendelkező EETEK-csoport felvásárlására, így az E-Star három jelentősebb dél-kelet lengyelországi és egy jelentős magyarországi társaság tulajdonosa lett. A cégméret jelentős növekedése miatt a tárgyidőszak pénzügyi eredményei nem minden esetben hasonlíthatók össze 2010 eredményeivel.

Vezetői összefoglaló

2012 negyedik negyedévben a következő jelentősebb, a Társaság eredményeire és jövőbeli kilátásaira jelentős hatással lévő üzleti események történtek:

- ❑ 2012 októberében a Társaság többségi tulajdonában lévő Mieleci Hőerőmű Kft. (E-Star Elektrociepłownia Mielec Sp. z o.o.) a telephelyén üzembe helyezte a két, újonnan épített, egyenként 4,2 MW villamos teljesítményű gázmotorból álló kogenerációs (hőt és elektromos áramot egyaránt termelő) egységet.
- ❑ A 2011. harmadik negyedévében megkötött átszervezési megállapodás alapján 2011. december 30-án az EETEK Holding Zrt. győri vagyonelemeinek tulajdonjoga átszállt az E-Star csoportba tartozó NRG Finance Kft-re. A helyi energiatermeléshez szükséges, a vételár teljes megfizetéséig az EETEK tulajdonában maradó eszközöket a Társaság az átszervezés teljes befejezéséig bérbe vette.
- ❑ 2011 negyedik negyedévének végére számottevően csökkent a korábban meglévő magyarországi projektek működőtőke-szükséglete. Ebben az időszakban rendeződött két jelentős, megyei önkormányzati háttérű adós 2011 végéig felhalmozódott tartozásának jelentős része is.
- ❑ A magyar kötvénypiaci hozamok jelentős növekedése és a részvényárfolyam csökkenése miatt a Társaság számottevő pénzügyi veszteséget realizált vezetői részvényopciós programján és saját részvényekre kötött határidős pozícióin.

- ❑ A Marosvásárhelyen és Zilahon elvégzett fogyasztói visszakapcsolások mellett a Zilahon szükséges vezetékcsere is végrehajtotta a Társaság a negyedik negyedév során. A romániai projektek korábban eltervezett fejlesztési és beruházási munkálatai közül a termelő és elosztó kapacitások hatékonyságnövelő beruházásait a Társaság 2012-ben szándékozik megvalósítani.
- ❑ Újabb 500 fogyasztóval bővült a marosvásárhelyi projekt. A fogyasztók többsége a távfűtés mellett melegvíz-szolgáltatást is igénybe vesz.
- ❑ A növekedés fő oka a negyedik negyedévben is az EETEK-akvizíció volt. Az árbevétel éves szinten 140%-kal nőtt, ám a bruttó árres csak 85%-kal növekedett, elsősorban a felvásárolt cégportfolió magyarországi tagjának kisebb haszonkulcsa miatt.
- ❑ Az **EBITDA** értéke a megelőző 2010-es értékhez képest csökkent. A csökkenés fő oka a román projektekre az év egésze során jellemző, a beruházások késése miatti kisebb működési hatékonyság illetve az akvizícióval kapcsolatban felmerült egyszeri, ám jelentős költségek.
- ❑ Az akvizíció hatásait tükröző, 2011. évi **pénzügyi eredményt** – és a mérlegben szereplő *goodwill* – a Társaság változatlan összegben (7,9 m euró) szerepelteteti a negyedik negyedéves jelentésben. A cégfelvásárláskor keletkezett goodwill képzésének külső tanácsadó bevonása után alkalmazott módját a negyedéves jelentés elkészítésének időpontjában könyvvizsgáló elemzi. A goodwill értékének esetleges felülvizsgálata a 2011. évi konszolidált beszámolóban ennek alapján még elképzelhető.
- ❑ 2011. negyedik negyedévében az E-Star működési területének nemzeti valutái leértékelődtek, tőzsdei árfolyamai számottevően csökkentek. Emelkedett ugyanakkor a Társaság hiteleivel kapcsolatos kamatráfordítás. A Társaság mindezek miatt összesen 3,1 m euró **pénzügyi veszteséget** szenvedett el, az **adózás előtti eredmény** pedig csak az egy évvel korábbi érték 55%-át érte el.

A tárgyidőszak vége óta eltelt időszakban, 2012 első hónapjában személycserek történtek a Társaság vezetőségében. Az E-Star Nyrt. vezérigazgatói pozícióját Kassai Ákos közös megegyezéssel történt távozását követően január 21-től Soós Csaba, az Igazgatóság elnöke tölti be. A Társaság központjában és vezető testületeiben történt átalakításokat követően, 2012. első negyedévében, a cég központjának létszáma 54-ről 40 fő alá csökken.

Pénzügyi eredmények

A Társaság beszámolóit 2011. második negyedévtől euróban teszi közzé. A 2010-es évvel való összehasonlítások során 275 Ft/euró árfolyamot alkalmaztunk.

Eredmény-kimutatás

Eredménykimutatás / '000 EUR	2010	2011	Q4 2011
Értékesítés nettó árbevétele	28 668	69 501	20 373
Árbevétel	28 668	69 501	20 373
ELÁBÉ	-17 191	-48 294	-14 939
Bruttó haszon	11 477	21 207	5 434
Anyagjellegű ráfordítások	-303	-752	-72
Béreköltség és járulékok	-1 177	-8 750	-2 284
Igénybevett szolgáltatások	-2 147	-5 416	-1 196
Egyéb bevételek és ráfordítások, nettó	-257	-134	-70
Működési költségek	3 885	-15 052	-3 623
Pénzügyi műveletek, értékcsökkenés és adófizetés előtti eredmény (EBITDA)	7 593	6 155	1 811
Értékcsökkenés	-1 068	-4 561	-885
Pénzügyi műveletek és adófizetés előtti eredmény (EBIT)	6 524	1 594	927
Pénzügyi bev/ ráf.	-251	2 047	-2 908
Társult vállalkozás eredménye	-2		
Adózás előtti eredmény	6 271	3 641	-1 982
Külső tulajdonosi részesedés	30	-230	-237
Adóráfordítás	-1 051	-1 336	-913
Megszűnt tevékenységből származó veszteség		-760	
Nettó eredmény	5 250	1 314	-3 132

Megjegyzések az eredménykimutatáshoz:

Az előző év hasonló időszakához képest 2011 negyedik negyedévében jelentősen megnőtt a Társaság árbevétele az EETEK akvizícióban megszerzett társaságok konszolidált bevételeinek köszönhetően.

A negyedévi eredmény-kimutatásában azonban az euróban számított **árbevételek** átlagban 10%-kal kisebbek, mint 2011. év első három negyedévében, mivel a forint, a zloty és a lej az év végén mintegy 10%-kal leértékelődött az euróhoz képest.

Az árbevétel akvizíció miatti növekedésén túl 0,35 m euró árbevételi többletet jelentett a mielec-i projekt keretében 2011 októberében üzembe állított gázmotor-beruházás, ami a kapcsolódó lengyel állami ártámogatásban, az ún. „Zóty Certifikat / Yellow Certificate” bevételekkel együtt 0,7 m euró EBITDA-szintű eredményt termelt a negyedik negyedévben.

Az árbevétel alakulására mindhárom országban negatívan hatott a negyedik negyedévben tapasztalt, a szokásosnál jóval enyhébb időjárás. A magasabb átlaghőmérsékletnek betudható árbevételi és eredményhatás (elmaradt árbevétel és hozzá tartozó eredmény) 0,75 ill. 0,4 m euróban számszerűsítendő (1 °C átlaghőmérséklet-változás megközelítőleg 5% eltérést okoz a fogyasztásban).

A lengyelországi vállalatok külső, kisebbségi tulajdonosainak tulajdonítható nettó árbevétel negyedik negyedéves és 2011. évi egész éves részaránya az EETEK-akvizíció következtében jelentősen nőtt. A jövőben a Társaság - elővételi jogával élve - növelni kívánja részesedését ezen cégekben is.

Az 2011-ben tovább diverzifikálódott a Társaság bevételi szerkezete, és csökkent az egyes ügyfélszegmensektől való függősége. Az EETEK- akvizíció jelentősen emelte a legjobb fizetőképességű ipari fogyasztók arányát mind Magyar-, mind Lengyelországban és ugyanekkor csökkentette a Társaság önkormányzati kitettséget Magyarországon.

A 2011. év **üzemi eredményét** rontották az EETEK-akvizíció Társaságot terhelő tranzakciós költségei. A költségek a negyedik negyedévben 0,6 m eurót tettek ki, a harmadik negyedévig elszámolt 2 m eurón felül.

A negyedik negyedéves eredményt terhelték emellett a 2011-ben, az akvizíció nyomán felduzzadt központi létszámhoz kapcsolódó **személyi jellegű költségek**. Az árbevétel 2,5-szeres emelkedése mellett ezen költségek szintje 7,7-szeresére nőtt. A központ személyi költségei a 2012. első negyedévében végbe menő létszámcsökkentés nyomán várhatóan jelentősen csökkennek.

További eredménycsökkentő tétel a romániai projektberuházások késése miatti 0,6 m euró éves karbantartási és üzemeltetési többletköltség.

Az **értékcsökkenés** a harmadik negyedévben – a győri Rába projekt visszamenőleges 2011. évi teljes konszolidálása miatt – tapasztalt, előző évhez képest értékcsökkenés-többlet időarányosan változott, és az egész évet tekintve 3,5 m euró többlet összegben rontotta az eredményt.

2011 negyedik negyedévében **pénzügyi eredmény** soron a Társaság jelentős veszteséget szenvedett el – mind 2010 hasonló időszakához, mind 2011 korábbi negyedéveihez képest. A kelet-közép-európai értékpapírok leértékelődése és az E-Star-részvények árfolyamcsökkenése miatt a társaság pénzügyi eszközeinek leértékelődése (5 m euró értékű saját kötvény, 0,5 m euró értékű diszkont-kincstárjegy és saját részvényekre kötött 1.200 db határidős ügylet) és a változó kamatozású hitelek kamatráfordításai együttesen 2,9 m euró pénzügyi veszteséget jelentettek a negyedik negyedévben. Így az év egészét – a könyvvizsgálók által elemzett, az akvizícióval kapcsolatos 7,9 m euró pénzügyi eredmény mellett – mindössze 1,8 m euró pozitív pénzügyi eredménnyel zárta a társaság, ami - a 2010-es kamatráfordításokat is magában foglaló 0,2 m euró veszteséggel szemben - 2011-ben összességében eredményjavító tényező volt.

A fenti tényezők figyelembe vételével számított, 2011. évi, **adózás utáni eredmény** így csak a 2010. éves érték 25%-át, 1,3 m eurót érte el, elsősorban a csökkenő EBITDA-szintnek és a tavalyi értékhez képest 4,2-szeresére nőtt értékcsökkenésnek köszönhetően.

Mérleg

Mérleg / '000 EUR	2010	2011
Tárgyi eszközök	27 598	53 145
Befektetési célú ingatlanok	0	0
Immateriális javak	8 188	8 440
Társult vállalatban lévő részesedések	2	0
Egyéb részesedések	0	0
Goodwill	75	19 212
Hosszú lejáratú követelések	0	200
Halasztott adó követelések	81	-269
Éven túli eszközök	35 944	80 728
	0	
Készletek	864	5 348
Vevő követelések	14 957	11 293
Egyéb követelések	280	5 074
Kapcsolt követelések	-0	0
Aktív időbeli elhatárolások	4 272	2 823
Forgatási célú értékpapírok	1 653	4 900
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesei	4 710	5 825
Forgóeszközök	26 736	35 263
Eszközök összesen	62 679	115 991
	0	
Jegyzett tőke	86	99
Tőketartalék	3 931	13 121
Eredménytartalék	10 317	10 317
Értékelési tartalék	0	-4 974
Külső tul. részesedése	-20	2 843
Saját tőke	14 315	21 405
	0	
Hosszú lejáratú hitelek, kölcsönök	23 529	46 485
Céltartalékok	62	1 128
Halasztott adó köt.	951	40
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	2 680	10 087
Hosszú lejáratú kötelezettségek	27 223	57 740
	0	
Szállítók	15 211	12 593
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	272	4 177
Kapcsolt vállalati kötelezettségek	-0	0
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	4 038	12 992
Passzív időbeli elhatárolások	1 620	5 771
Rövid lejáratú kötelezettségek	21 141	35 533
Saját tőke és kötelezettségek összesen	62 679	114 678

Összehasonlítás a megelőző negyedév mérlegével (Q3 2011):

A negyedik negyedévben a Társaság mérlegfőösszege és mérleg szerkezete jelentősen nem változott az előző negyedévhez képest, ugyanakkor néhány jelentősebb esemény, folyamat hatása a mérlegben is megjelent.

- ❑ Megtörtént a harmadik negyedévben várakozásként megfogalmazott mielec-i gázmotor-beruházáshoz kapcsolódó, mintegy 4 m euró összegű, lengyel zlotyban denominált hitelrészlet lehívása.
- ❑ A várakozással ellentétben nem került sor a 9,37 m euró összegű, a Rába Energiaszolgáltató Kft. számára nyújtandó OTP hitel lehívására.
- ❑ Az iparágra jellemző éven belüli szezonális miatt a Társaság működőtöke-szükséglete megnövekedett az előző negyedévhez képest.
- ❑ A vevő-követelések csökkenését okozta a magyar önkormányzatok kintlevőségének év végén történt, jelentős rendezése, összesen 2 m euró értékben.

Összehasonlítás az előző év utolsó negyedévének mérlegével (Q4 2010):

A 2011-es év során történt EETEK-akvizíció, illetve a Társaság üzleti évében történt változások jelentős hatással voltak a mérleg főösszegére és szerkezetére is. A negyedik negyedévben már nem történt jelentős változás sem a befektetett eszközökben, sem a hitelek szerkezetében.

- ❑ A befektetett eszköz-állomány és a külső forrás összege a tavalyi évhez képest jelentősen növekedett. Ennek legfőbb oka az akvizícióval konszolidált vállalatok eszköz- és hitel állománya, illetve a 2011 Q3-ban lezárult, mintegy 35 m euró összértékű vállalati kötvényprogram.
- ❑ A Társaság nettó adóssága a 2010. évhez képest 2,3-szorosára, 40 m euróval növekedett. A saját tőkére vetített nettó adósság 160%-os szintről, 80 százalékpontos növekedéssel, 240%-ra változott.
- ❑ A tavalyi vevő és szállító oldali összegekhez képest 2011. év végén csökkent a vevői/szállítói állomány. Ennek oka, hogy a 2010-ben jellemző beruházási tevékenység után, az újabb beruházások szüneteltetése mellett ilyen jellegű vevőt/szállítót 2011. év végén a Társaság nem tartott nyilván. Mindez 6 m euró összegű csökkenést okozott a vevők, és 4 m euró összegű csökkenést a szállítók állományában, 2010 negyedik negyedévével összehasonlítva.
- ❑ 2010-hez képest a tárgyi eszközök, és az aktivált – auditori elemzés alatt lévő – goodwill értéke növelte az éven túl használandó eszközök értékét.

Megjegyzések a mérleghez:

A Társaság **saját tőkéjét** növelte a 2011. évben elért nettó eredmény, és növelte az akvizícióval párhuzamosan elszámolt tőketartalék összege is - összesen 10,5 m euró értékben. A saját tőke növekményeként jelentkezik az akvizícióval kapcsolatosan vállalatcsoportba került lengyelországi vállalatok kisebbségi tulajdonosaira jutó eredmény, ami az előző évvel összehasonlítva 2,8 m euró növekményt jelent - A tavalyi évben elszámolt elenyészően kicsi összeghez képest.

A saját tőke értékét 2011 év végén negatívan befolyásolta a tőkelemek devizaárfolyam-hatását magában foglaló – a harmadik negyedévben még 5 m euró pozitív szaldót mutató – tartalékok tőkelem. A régiós devizák euró-val szemben 2011 Q4-ben elszenvedett vesztesége 2011. év végén 5 m euróval csökkentette a saját tőke értékét, amely így 2010-hez képest 60%-kal növekedett, de a 2011 Q3 végén kimutatott összeghez képest 40%-kal csökkent.

A 2010. évhez képest a **pénzügyi kötelezettségek** összege elsősorban a 35 m euró összegű kötvényprogram, az akvizícióval megszerzett társaságok hitelállománya és az akvizíció 2011 júniusában kifizetett vételárának finanszírozására felvett refinanszírozási hitel miatt növekedett. A 2011 Q4-es növekményt a mielec-i gázmotor-beruházáshoz kapcsolódó hitellehívás jelentette. A 2011 Q4-es mérlegben átsorolásra kerültek az éven túli hitel és kötvény-tartozás sorról a rövid lejáratú kötelezettségek sorba a 2012-ben esedékes hitel- és kötvénytörlesztések, együttesen 11 m euró összegben.

Az egyéb **hosszú távú kötelezettségek** sor elsősorban Magyarország és Románia különböző városaiban a vagyonkezelésbe átvett – elsősorban hőszolgáltatási - eszközöket tartalmazza. A jövőbeli koncessziós kötelezettségek is ezen a mérlegsonon szerepelnek majd.

Az egyéb **rövid távú kötelezettségek** sora tartalmazza a szerkezetátalakítási költségek egyelőre ki nem fizetett részét is, valamint a Mielecben kapott állami támogatást, amelynek felszabadítása az eredmény-kimutatásba kerül majd, a támogatásból finanszírozott eszközök élettartama során arányosan elosztva.

A vállalat működését és az üzletmenetet érintő főbb tényezők alakulása

Az EETEK-akvizíció

A Társaság működését a 2011-es üzleti évben alapvetően meghatározta eddigi legnagyobb extenzív terjeszkedési projektje, a lengyel és magyar leányvállalatokkal is rendelkező EETEK-csoport felvásárlása. A második negyedévben lezajlott tranzakció nyomán az E-star birtokába került vállalkozások közül a harmadik félév során leválasztásra és kiszervezésre kerültek a Társaság fő tevékenységéhez szorosan nem kapcsolódó projektek.

A Társaság jelentős erőforrásokat összpontosított a három lengyelországi cég, a Mieleci Hőerőmű (E-Star Elektrociepłownia Mielec), a mieleci székhelyű Euro-Energetyka elektromos áramkereskedelmi cég, a Gorlicei Hőerőmű (E-Star Elektrociepłownia Gorlice), illetve győri székhelyű Rába Energiaszolgáltató (RESZ) Kft. teljes átvilágítására, és az E-Star csoportba való beolvasztására.

A tranzakció előkészítése és lezárása magával hozta a cég központi létszámának és központi adminisztrációs költségeinek jelentős növekedését is 2011 második és harmadik negyedévében.

Az E-Star által 2011. szeptember 1-jén, az EETEK Holding Zrt. egyes vagyonelemeinek értékesítéséről aláírt megállapodásokat a felek 2011. december 30-án a restrukturálás finanszírozásának elhúzódása miatt módosították és egységes szerkezetbe foglalták. A megállapodások módosítása technikai jellegű volt és nem érintette a korábban ismertett konstrukció tartalmát. Az EETEK-akvizíció utolsó szakaszának lezárulta után az E-Star tulajdonában csak azok a vagyonelemek maradtak, amelyeket a társaság hosszú távú stratégiájának megfelelően üzemeltetni és fejleszteni kíván.

A felvásárolt EETEK Holdingba beágyazódott Rába-beruházás értékesítésére korábban megkötött jogi megállapodások eredményeképpen az E-Star tulajdonába került a győri székhelyű, energiaszolgáltatóval foglalkozó RESZ Kft., valamint a pécsi biogáz-beruházás, az EPV Kft.

A RESZ Kft., annak győri ingatlana és az EPV Kft. üzletrészei tulajdonjoga a *tárgydőszak negyedik negyedében* szállt át az EETEK Holding Zrt-ről az E-Star csoporthoz tartozó NRG Finance Kft-re. A győri működéshez szükséges energiatermelő vagyonelemek a tranzakció teljes pénzügyi zárásának időpontjáig az EETEK Holding Zrt. tulajdonában maradnak. Az E-Star az NRG Finance Kft. 90%-os tulajdonosa, a fennmaradó 10%-ra pedig jövőbeli, a cég teljesítményétől függő vételi opcióval rendelkezik. E-Star így 90%-os, közvetett befolyással rendelkezik a RESZ Kft. és az EPV Kft. felett a két társaság NRG Finance Kft-be történő kiszervezése nyomán.

A külső finanszírozási helyzet alakulása

A második negyedévben a Társaság az általános gazdasági visszaesés és a magyar értékpapírpiac alulteljesítése ellenére is sikeres másodlagos részvénykibocsátást és tőkeemelést hajtott végre a Budapesti Értéktőzsdén ill. bevezette részvényeit a Varsói Értéktőzsdére is.

A korábban elindított magyarországi kötvényprogram folytatása mellett 2011-ben a Társaság megkezdte egy 2012-ben esedékes lengyelországi kötvényprogram előkészítését is.

A Társaság folyamatos tárgyalásokat folytat vezető pénzintézetekkel meglévő projektjeinek újrafinanszírozására és új, beruházási célú hitelek igénybe vételére. Az egyes országokban megvalósuló projektek finanszírozását jellemzően az adott ország pénzügyi piacairól, a helyi pénznemben szerzi be a Társaság. A nemzetközi pénzügyi válság miatt elsősorban Magyarországon és Romániában, ill. kisebb mértékben Lengyelországban is jellemző hitelszűke miatt 2011-ben jelentősen romlottak a külső források bevonásának lehetőségei.

Az E-Star szándékában áll ugyanakkor a korábbi, projekt-alapú finanszírozásról fokozatosan áttérni a Társaság-alapú finanszírozásra. Több, a Társaság méretéhez képest jelentős hitel felvételéről folytatott tárgyalás is áthúzódott a 2012-es pénzügyi évre.

A Társaság 2011. november 25-én jelentette be befektetőinek, hogy az OTP Banktól kötelező érvényű finanszírozási ajánlatot kapott az EETEK tranzakció magyar eszközeinek refinanszírozására 9,37 millió euró összegben, 8 éves lejáratral. Az E-Star a forrást részben

- az EETEK tranzakció egyik magyarországi projektje, a Rába Energiaszolgáltató (RESZ) Kft. vételár részletének refinanszírozására és a vállalati átszervezés teljes lezárására, részben pedig
- az EETEK Holding Zrt. által az OTP Banktól korábban a RESZ Kft. tevékenységéhez kapcsolódóan felvett hitelek törlesztésére

kívánta felhasználni.

Az OTP Bank által a hitel tényleges lehívásához megkövetelt feltételek többszöri változása miatt a tárgydőszak végéig nem került sor a hitel felvételére. A jelentés kiadásának időpontjában valószínűsíthető, hogy a Társaság a hitelkeretet nem veszi igénybe.

Az Európai Beruházási és Fejlesztési Bankkal (EBRD) beruházási hitelkonstrukcióról folytatott tárgyalások nyomán - a 2011. negyedik negyedévben napvilágot látott sajtóhírekkel ellentétben - a Társaság és a Bank között várhatóan nem születik megállapodás 2012 első felében.

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

Írányadó jog: Magyar

Ágazati besorolás: Energiaszolgáltatás

Befektetői kapcsolatok: Vilhelm Gábor és Molnár István

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

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:

	A társaság neve	Ország	Alaptőke	Tulajdoni hányad (%)	Szavazati jog (%)
1	E-Star Alternatív Nyrt.	Magyarország	26 400 000 HUF	-	-
2	E-Star ESCO Kft.	Magyarország	3 000 000 HUF	100%	100%
3	E-Star Geotherm Kft.	Magyarország	3 000 000 HUF	100%	100%
4	E-Star Management Zrt.	Magyarország	5 000 000 HUF	100%	100%
5	E-Star Távhőfejlesztési Kft.	Magyarország	1 000 000 HUF	100%	100%
6	Patakhő Energiaszolgáltató Nonprofit Kft.	Magyarország	500 000 HUF	48%	50%
7	Veszprém Megyei Fűtés- és Melegvíz-szolgáltató Non-Profit Kft.	Magyarország	510 000 HUF	49%	50%
8	RFV Józsefváros Szolgáltató Kft.	Magyarország	3 000 000 HUF	49%	70%
9	Fejér Megyei Energiaszolgáltató Nonprofit Kft.	Magyarország	510 000 HUF	49%	51%
10	Rába Energiaszolgáltató Kft.	Magyarország	3 000 000 HUF	96.67%	97%
11	EPV Biogáz Energiatermelő Kft.	Magyarország	10 000 000 HUF	100%	100%
12	NRG Finance Kft.	Magyarország	10 000 000 HUF	90%	90%
13	RFV Slovak s.r.o.	Szlovákia	200 000 SKK	100%	100%
14	E-Star Polska Spółka z o. o.	Lengyelország	31 965 600 PLN	0.02%	0.02%
15	E-Star Management Polska Spółka z o. o.	Lengyelország	5 250 500 PLN	100%	100%

16	Euro-Energetyka Spółka z o. o.	Lengyelország	500 000 PLN	51%	51%
17	E-Star Elektrociepłownia Gorlice Spółka z o. o.	Lengyelország	19 842 500 PLN	73%	73%
18	E-Star Elektrociepłownia Mielec Spółka z o. o.	Lengyelország	9 994 000 PLN	85.37%	85.37%
19	EC-Energetyka Spółka z o. o.	Lengyelország	300 000 PLN	51.66%*	51.66%*
20	Termoenergy SRL	Románia	6 960 RON	99.50%	99.50%
21	E-Star Centrul de Dezvoltare Regionala SRL	Románia	525 410 RON	100%	100%
22	RFV ZA Distrierm SRL	Románia	40 000 RON	51%	51%
23	RFV Energy Generation SA	Románia	90 000 RON	99.99%	99.99%
24	E-Star Mures Energy SA	Románia	90 000 RON	99.99%	99.99%
25	RFV Alternative Energy SA	Románia	90 000 RON	99.99%	99.99%
26	RFV Heat Energy SA	Románia	90 000 RON	99.99%	99.99%
27	RFV AR Energy SA	Románia	90 000 RON	99.99%	99.99%
28	RFV CL Distrierm SRL	Románia	200 RON	100%	100%
29	RFV OR District Heating SA	Románia	90 000 RON	99.99%	99.99%
30	E-Star Investment Management SRL	Románia	15 000 RON	99.93%	99.93%
31	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:

	A társaság neve	Ország	Részvénytőke	Tulajdoni hányad (%)	Szavazati jog (%)
1	Veszprém Non-profit Kft.	Magyarország	510 000 HUF	49%	50%
2	Fejér Megyei Nonprofit Kft.	Magyarország	510 000 HUF	49%	51%

A korábban az NRG Finance Kft. tulajdonában álló leányvállalatok, amelyeket az E-Star teljes mértékben konszolidált:

	A társaság neve	Ország	Alaptőke	Tulajdoni hányad (%)	Szavazati jog (%)
1	Rába Energiaszolgáltató Kft.	Magyarország	3 000 000 HUF	96.67%	96.67%
2	EPV Biogáz Energiatermelő Kft.	Magyarország	10 000 000 HUF	100%	100%

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

	A társaság neve	Ország	Alaptőke	Tulajdoni hányad (%)	Szavazati jog (%)
1	RFV AR Energy SA	Románia	90 000 RON	99.99%	99.99%
2	RFV CL Distrierm SRL	Románia	200 RON	100%	100%
3	RFV OR District Heating SA	Románia	90 000 RON	99.99%	99.99%
4	E-Star Investment Management SRL	Románia	15 000 RON	99.93%	99.93%

Az ETEEK Limited tulajdonában álló társaság részletes információi:

Név	Ország	Részvénytőke	Tulajdoni hányad (%)	Szavazati jogok (%)
------------	---------------	---------------------	-----------------------------	----------------------------

E-Star Polska Spółka z o. o.	Lengyelország	31 965 600 PLN	99.98%	99.98%
------------------------------	---------------	----------------	--------	--------

Az E-Star Polska Spółka z o. o. tulajdonában álló társaságok részletes információi:

	A társaság neve	Ország	Alaptőke	Tulajdoni hányad (%)	Szavazati jog (%)
1	E-Star Elektrociepłownia „Gorlice” Spółka z o. o.	Lengyelország	19 842 500 PLN	73%	73%
2	E-Star Elektrociepłownia Mielec Spółka z o. o.	Lengyelország	9 994 000 PLN	85.37%	85.37%
3	E-Star Management Polska Spółka z o. o.	Lengyelország	5 250 500 PLN	100%	100%

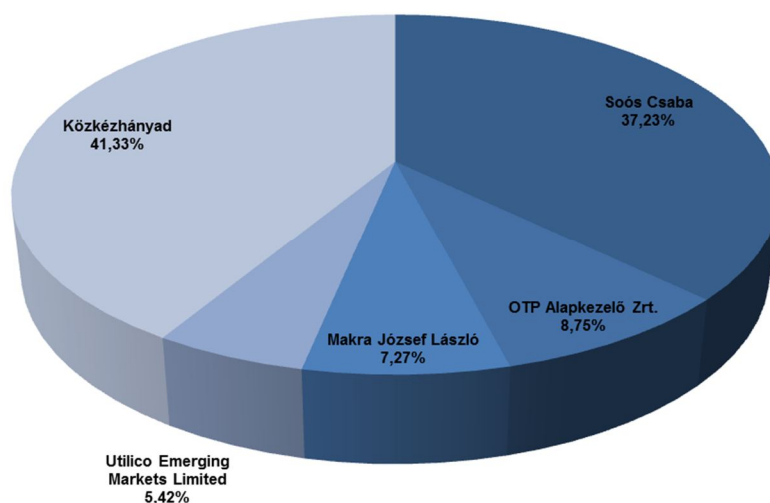
Az EC Mielec társaságainak/leányvállalatainak információi:

	A társaság neve	Ország	Alaptőke	Tulajdoni hányad (%)	Szavazati jog (%)
1	EC-Energetyka Spółka z o. o.	Lengyelország	300 000 PLN	51.66%*	51.66*
2	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 2011 december 31-én:

Magán/jogi személy (társaság)	Részesedés (%)
Soós Csaba	37,23
OTP Alapkezelő Zrt.	8,75
Makra József László*	7,27
Utilico Emerging Markets Limited	5,42
Közkézhányad	41,33



* Soós Csabának amerikai típusú vételi opciója volt Makra József 7,27%-os részvénycsomagjának megvásárlására, 2011. december 31-ig, 7500 forintos vételi áron. Az opció lehívására nem került sor.

A 2.640.000 db részvényből az E-Star 2011. december 31-én nem rendelkezett saját részvényt.

Kibocsátói nyilatkozat

Kibocsátó nyilatkozik arról, hogy a 2012 negyedik negyedévéről 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 az eredmény-kimutatásról.


Budapest, 2012. március 1.



Soós Csaba
Az Igazgatóság elnöke
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, 2012. március 1.



Soós Csaba
Az Igazgatóság elnöke
E-Star Alternatív Nyrt.