

# E-Star Alternatív Energiaszolgáltató Nyilvánosan Működő Részvénytársaság

## Igazgatóságának

### *J e l e n t é s e*

#### **a Társaság 2011. 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 2011. gazdasági év jelentős eseményeiről, ügyvezetésről és üzletpolitikáról**

*A Társaság 2011-es üzleti éve ellentmondásosan zárult, amely a stratégia felülvizsgálatát hozta magával az év végén. Az EETEK akvizíció lezárása és a 2011 első félévében zajló gyors szervezeti bővülés után, a cég a stratégiai fókuszát a működési kiválóság elérése helyezte 2011 decemberében. A Társaság átszervezte vállalati központ szervezetét egy kisebb, ám sokkal alkalmazkodóbb vállalati menedzsment struktúra felállítására érdekében.*

*A rendelkezésre álló pénzügyi források lehetővé tették az EETEK Csoport akvizícióját, ellenben a cég nem tudta végrehajtani a tervezett terjeszkedést Romániában és az eredetileg 2011-re tervezett beruházásokat el kellett halasztani a 2012-es évre, a pénzügyi források második félévben jelentkező hiánya miatt.*

*A vállalat tőkeszerkezetében a sikeres magyarországi kötvénykibocsájtási program és a másodlagos részvénykibocsájtás hozott komoly változásokat.*

*A 2010-ben megkezdett, összesen 10 milliárd forint keretösszegű E-Star kötvényprogram I. sikeresen zárult 2011. augusztusában. 2011 során a Cégcsoport 6,215 milliárd forint össz-névértékű kötvényt értékesített, melyből az utolsó, augusztusi kibocsájtás során 1,4589 milliárd forint névértékű kötvényt jegyzett saját maga. Ezen kötvények értékesítésére a másodlagos piacon kerül sor.*

*A másodlagos részvénykibocsájtásra 2011. júniusában került sor. A Cégbíróság döntését követően az értékpapírok bevezetése a Budapesti és a Varsói Értéktőzsdére július elején történt meg.*

*Az SPO-val és a kötvény kibocsájtással párhuzamosan, a Cégcsoport folytatta a vállalat bizonyos részeinek refinanszírozásával kapcsolatos tárgyalásokat, melyet a finanszírozó bankok várhatóan a fennálló kölcsönökön, hitelkereteken felül kívánnak nyújtani. Ezek a források a forgótőke növelése, illetve az elhalasztott romániai beruházások folytatására is felhasználhatóak lesznek.*

## 2. Az E-Star Cégcsoport IFRS szabályok szerinti konszolidált éves beszámolójának bemutatása

### Konszolidált átfogó eredménykimutatás

	A 2011. 12.31-én végződő év EUR	A 2010. 12.31-én végződő év EUR
<b>Folytatódó tevékenységek</b>		
Árbevétel	65,517,592	28,660,491
Értékesítés költségei	(22,851,467)	(17,186,210)
<b>Bruttó eredmény</b>	<b>42,666,125</b>	<b>11,474,281</b>
Felhasznált nyersanyagok	(24,337,081)	(302,708)
Munkavállalói juttatásokkal kapcsolatos ráfordítások	(9,061,089)	(1,176,659)
Igénybe vett szolgáltatások	(10,398,613)	(2,146,849)
Egyéb bevétel és ráfordítás	7,591,131	(257,315)
Értékcsökkenés és amortizáció	(2,865,759)	(1,067,976)
<b>Működési eredmény</b>	<b>3,594,714</b>	<b>6,522,774</b>
Finanszírozási bevételek/ráfordítások	(612,730)	(250,777)
Részesedés társult vállalkozások eredményéből	-	(2,116)
<b>Adózás előtti eredmény</b>	<b>2,981,984</b>	<b>6,269,881</b>
Jövedelemadó	(2,964,617)	(1,051,006)
<b>Tárgyévi eredmény folytatódó tevékenységekből</b>	<b>(17,367)</b>	<b>5,218,875</b>
<b>Tárgyévi eredmény megszünt tevékenységekből</b>	<b>(2,383,315)</b>	<b>-</b>
<b>TÁRGYÉVI EREDMÉNY</b>	<b>(2,365,948)</b>	<b>5,218,875</b>
A Társaság tulajdonosaira jutó rész	(2,425,944)	5,249,106
Nem ellenőrző részesedésekre jutó rész	59,996	(30,231)
<b>Egyéb átfogó eredmény</b>		
Külföldi tevékenységek devizaátszámításakor felmerült árfolyam-különbsétek	(242,678)	(159,690)
<b>Egyéb átfogó eredmény összesen</b>	<b>(242,678)</b>	<b>(159,690)</b>
<b>Tárgyévi átfogó eredmény összesen</b>	<b>(2,608,626)</b>	<b>5,059,185</b>

## Konzolidált átfogó eredménykimutatás (folytatás)

	<b>A 2011. 12.31-én végződő év EUR</b>	<b>A 2010. 12.31- én végződő év EUR</b>
<b>Egy részvényre jutó eredmény</b>		
<b>Folytatódó és megszünt tevékenységekből</b>		
Egy részvényre jutó alap eredmény	(0.940)	2.175
Egy részvényre jutó hígított eredmény	(0.921)	2.081
<b>Folytatódó tevékenységekből</b>		
Egy részvényre jutó alap eredmény	(0.007)	2.175
Egy részvényre jutó hígított eredmény	(0.007)	2.081

## Konzolidált pénzügyi helyzet kimutatása

	<b>2011. 12.31. EUR</b>	<b>2010. 12.31. EUR</b>
<b>Eszközők</b>		
Ingatlanok, gépek, berendezések	65,733,279	27,680,043
Immateriális javak	9,646,266	8,212,369
Befektetések társult vállalkozásokban	-	2,400
Befektetések egyéb vállalkozásokban	15,478	-
Goodwill	54,336	74,999
Egyéb tartós követelések	55,014	-
Halasztott adó eszközök	-	81,033
<b>Befektetett eszközök összesen</b>	<b>75,504,373</b>	<b>36,050,844</b>
Készletek	3,777,579	866,645
Vevők	10,581,289	15,001,910
Egyéb követelések	13,748,875	280,939
Aktív időbeli elhatárolások	2,803,039	4,284,454
Értékpapírok	972,753	1,657,712
Készpénz és bankszámlák	3,565,573	4,723,832
<b>Forgóeszközök összesen</b>	<b>35,449,108</b>	<b>26,815,492</b>
<b>Eszközők összesen</b>	<b>110,953,481</b>	<b>62,866,336</b>

## Konzolidált pénzügyi helyzet kimutatása (folytatás)

	<b>2011. 12.31. EUR</b>	<b>2010. 12.31. EUR</b>
<b>Tőke és tartalékok</b>		
Jegyzett tőke	94,937	86,345
Tőketartalék	12,525,322	3,943,155
Eredménytartalék és egyéb tartalékok	5,702,358	10,347,825
<b>A Társaság tulajdonosaira jutó tőke</b>	<b>18,322,617</b>	<b>14,377,325</b>
<b>Nem ellenőrző részesedések</b>	<b>138,344</b>	<b>(19,694)</b>
<b>Saját tőke összesen</b>	<b>18,460,961</b>	<b>14,357,631</b>
<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>		
Pénzügyi kötelezettségek	34,332,796	23,599,698
Céltartalékok	1,023,558	62,382
Halasztott adó kötelezettségek	2,741,892	953,941
Halasztott bevételek	3,252,849	-
Egyéb kötelezettségek	6,173,175	2,688,275
<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek összesen</b>	<b>47,524,270</b>	<b>27,304,296</b>
Szállítók	11,893,082	15,256,784
Pénzügyi kötelezettségek	12,758,742	4,050,272
Céltartalékok	1,553,678	-
Halasztott bevételek	6,097,276	1,624,465
Egyéb kötelezettségek	12,665,473	272,887
<b>Rövid lejáratú kötelezettségek összesen</b>	<b>44,968,251</b>	<b>21,204,408</b>
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>92,492,521</b>	<b>48,508,704</b>
<b>Források összesen</b>	<b>110,953,481</b>	<b>62,866,336</b>

Jelen helyzetben az Igazgatóság a működés kiválóságát priorizálja a további növekedéssel szemben.

- Az Igazgatóság véleménye szerint további átszervezés és költségcsökkentés szükséges elsősorban a székhelyen.
- A likviditást folyamatos fenntartása kiemelt szempont. A jelenlegi hitel portfólió átstrukturálásának és refinanszírozásának megoldási módzataira vizsgálatok zajlanak – különös tekintettel a 2014-ben lejáráó kötvények refinanszírozására.
- Egyes projektek dívesztíciója megfontolandó. Az egyes projektek részletes áttekintése folyamatban van és egyes esetekben tárgyalások is kezdődtek.

### **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, 2012. március 29.

E-Star Alternatív Nyrt.  
Igazgatóság