

**Az E-Star
Alternatív Energiaszolgáltató Nyrt.
2012. első negyedéves jelentése**

2012. május 31.

Az E-Star Alternatív Nyrt. az alábbiakban mutatja be a 2012. január 1-től 2012. március 31-ig terjedő időszak pénzügyi eredményeit.

A jelentés a Társaság és az általa konszolidált cégek 2012. május 31-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 projektekben közvilágítási rendszerek korszerűsítésével és üzemeltetésével is foglalkoznak.

Ahogy a Társaság korábbi közleményeiben is jelezte, a 2011-es évre vonatkozó pénzügyi jelentések jelenleg is felülvizsgálat alatt állnak az ún. IFRIC12 sztenderd alkalmazása miatt. Mivel a 2011-es pénzügyi jelentések még nem kerültek lezárásra és auditálásra, a Társaság a 2011 negyedik negyedéves jelentésében használtakkal megegyező elvek mentén teszi közzé a 2012-es első negyedéves jelentését. Az IFRIC 12 előírásai ezen jelentésben tehát nem kerülnek alkalmazásra.

A Vállalat működését és üzletmenetet érintő főbb tényezők bemutatása

2012 első negyedévében a következő jelentősebb, a Társaság eredményeire és jövőbeli kilátásaira jelentős hatással lévő üzleti, valamint egyéb események történtek:

- **Az árbevétel, valamint jövedelmezőséget befolyásoló időjárás:** 2012 januárjában az átlagosnál melegebb időjárás volt tapasztalható, ami a Vállalat elsősorban külföldi bevételeit negatívan befolyásolta. Annak ellenére, hogy 2012. február hónap első fele az utóbbi 25 év leghidegebb periódusát hozta, a Társaság által 2012 első negyedéve során realizált árbevétel negatívan befolyásolta az a tény, hogy 2012 első negyedév időszaka során az átlagos hőmérséklet az időszak több éves átlaga felett maradt. Ennek betudhatóan a január hónap első fele során az átlagosnál jóval melegebb időjárást tapasztalhattunk, valamint a márciusi havi átlaghőmérséklet is a várt felett maradt. Februárban ugyan magasabb árbevétel és bruttó fedezetet generált a hidegebb időjárás, ami a lengyel és román projektek vonatkozásában még inkább igaz, hiszen itt a szerződésekben rögzített elszámolások az eladott hő mennyiségével arányban nőnek. Március hónapban az enyhébb időszak ismételt csökkenést idézett elő az árbevételben, ami azonban a bruttó fedezetet csak kisebb mértékben csökkentette a már említett magyarországi működési modell esetében realizált folyamatos szolgáltatási díjak vonatkozásában. Ez természetesen a RESZ projekt vonatkozásában nem igaz, ott ugyanis az eladott energia fajták mennyiségének növelésével nő a bruttó fedezet is.
- **Bérleti díj fizetése:** az EETEK akvizíció pénzügyi zárása 2011. során megtörtént, ám még nem került sor a Rába-projekt termelőeszközei vételárának teljes kifizetésére, mely az akvizícióhoz kapcsolódó restruktúrálni terv része. Ezért – bár az eszközöket terhelő finanszírozási pénzáram (a kapcsolódó hitel kamat- és tőketörlesztési kötelezettsége) nem terhelte a Társaságot - az eszközök használatáért fizetett bérleti díj 193.000 Euróval csökkentette az EBITDA értékét 2012 első negyedéve során. A teljes pénzügyi zárást követően ez a hatás várhatóan megszűnik.

- **2011 során termelt áramra kapott lengyel „yellow certificate”-ek értékesítése 2012 első negyedéve során:** Az E-Star Csoport 2012 első negyedéve során értékesítette a Társaság számára a 2011-es időszak során termelt energiamennyiség alapján megállapított, „yellow certificate”-eket (ez a Lengyelországban végzett kapcsolt áram- és hőtermelés után járó támogatási rendszer keretében került kifizetésre a Társaság részére). Az auditorokkal történő konzultáció alapján ezek a tételek a 2012-es üzleti év eredményét növelik. A „yellow certificate”-ek értékesítéséből származó addicionális bevétel 2012 első negyedéve során 0,5 millió euró volt. Ez a tétel – a korábbi auditori vélemény alapján – a 2011 Q4-es időszakban is kimutatásra került. A Társaság a Q4-es gyorsjelentésben jelentett számokat ezen jelentésben az összehasonlíthatóság érdekében ennek ellenére változatlanul teszi közzé.
- **Központi költségek csökkentése érdekében végrehajtott restruktúrálás:** A Társaság központjában végrehajtott, jelenleg is folyamatban lévő költségcsökkentő intézkedések az EBITDA növekedését indukálják. A központi költségek csökkentésében az első negyedévben az alábbi főbb események történtek:
- A Társaság bezárta lengyelországi központját, és a teljes dolgozói létszámot leépítette.
 - A magyarországi központjában dolgozó negyedéves átlagos állományi létszámát 21%-al csökkentette a megelőző negyedév időszakhoz képest. Ennek hatása a végkielégítések miatt a bérköltségeken még nem jelentkezett teljes mértékben, ezért a következő negyedév során további csökkenés fog bekövetkezni.
 - A Társaság marketing és tanácsadói szerződéseit szignifikánsan leépítette. A teljes körű restruktúrálás eredményeként a Társaság központjában felmerülő költségek márciusban jóval alacsonyabbak voltak, már a januári és februári értékeknél is, miközben már ezen hónapok központi költségei is szignifikánsan alacsonyabbak voltak a 2011-es havi számoknál. A restruktúrálás költségcsökkentési hatásainak időbeli eltolódása az intézkedések tényleges végrehajtásához képest azzal magyarázható, hogy az elbocsátásokat követően a Társaságnak végkielégítési kötelezettségei keletkeztek, valamint a felmondott szerződések felmondási ideje alatt a szerződésekhez kapcsolódó költségek szintén jelentkeznek. A csoportszintű átalakítás irányába tett erőfeszítések várhatóan a központi költségek további csökkenését eredményezik majd.
 - Az olcsóbb és az ügyfeleknek kedvezőbb gázbeszerzés érdekében új gázbeszerzési szerződést kötött a Vállalat, amely ugyan nem csökkenti az értékesítés közvetlen költségét, de hozzájárul az olcsóbb költségstruktúrához az Önkormányzatok vonatkozásában.
- **Beruházási tevékenységek:** A Társaság 2012 első negyedéve során a projektek üzemeltetéséhez szükséges karbantartási munkálatokon felül (melyek egy része beruházásnak minősül), nem végzett jelentősebb beruházást.
- **Magyarországi önkormányzatokkal szembeni vevőkövetelések állománya:** A vevők állománya a magyarországi önkormányzatok irányából (döntően Sárospatakhhoz, Fejér és Veszprém megyéhez, illetve Hódmezővásárhelyhez kapcsolódva) jelentősen növekedett az első negyedév során. A kintlévőségek állományának hirtelen növekedése a működési finanszírozás számára szignifikáns kockázatot hordoz magában.
- **A Társaság likviditási helyzete:** a Vállalat 2012 februárjában 706 M HUF bruttó kamatot fizetett ki a 2014/A és 2015 /A kötvények kamataira. Az önkormányzatok fizetési moráljának romlásával összhangban a Társaság növekvő likviditási problémákkal szembesül. A kintlévőségek közel 60%-a a magyar operációból származik, amelyen belül is az Önkormányzatok nemfizetése a legproblémásabb, amelyek a teljes magyar követelésállomány döntő részét teszik ki.

A kialakult helyzet kezelése érdekében következő megoldásokat és eszközöket vezette be a Vállalat 2012 Q1-ben:

- Hosszabb beszállítói fizetési periódusok (addicionálisan 60, illetve néhány esetben 90 nap)
- Átmeneti folyószámlahitel-keret emelés (300 M HUF Q1 ben)
- Nemzetközi Cash Pool elindításának és felállításának rendszere, amely Q2 ben operatív lesz
- RESZ nem üzemelő CO2-kvótájának értékesítése és a források központban történő felhasználása
- Stratégiai tulajdonos részvényportfóliójából (37%-ról 27%-ra csökkenő) értékesítés összegének felhasználása (mindez 950 millió Ft-ot jelentett a Cégcsoport számára)
- RESZ vállalati finanszírozása az Anyavállalatnak megközelítőleg 2 millió euró összegben.

□ **A 2011-es üzleti év auditált beszámolójának csúszása:** Mint a Társaság már korábban publikálta, a 2011-es üzleti évre vonatkozó konszolidált IFRS szerinti beszámolójának auditja nem készült el az éves közgyűlés előtt törvényileg meghatározott időszakra. A Társaság még jelenleg sem rendelkezik auditált beszámolóval a 2011 – es üzleti évre vonatkozóan. Az időbeni késedelem oka, hogy a Társaság könyvvizsgálója a magyarországi ESCO projektek IFRS szerinti kimutatását, és elszámolását az IFRIC 12 alapján kívánja elszámoltatni.

□ **Finanszírozási projektek alakulása:**

- **Lengyelország:** előrehaladott tárgyalások folynak több lengyel banki finanszírozóval az EETEK akvizíció vételárának részbeni refinanszírozására vonatkozóan. Általános stratégia cél, hogy a lengyel eszközök teljes vállalati értékének a 70 %-áig képesek a lengyel bankok megfinanszírozni. Így megközelítőleg 12 M EUR hitelfelvételre lenne lehetőség, azonban a Vállalat csupán 7 M EUR nagyságú finanszírozást kíván megvalósítani. Opcionális stratégia egy az E-Star által már megszervezett lengyelországi kötvénykibocsájtási tranzakció, amely lehetséges scenárióként versenyképes finanszírozási alternatívát jelenthet.
- **Magyarország:** A Társaság az OTP bankkal a finanszírozási tárgyalásokat lezárta, felek nem tudtak kölcsönösen előnyös megállapodást kötni, így az OTP Bankkal a tárgyalások megszakadtak. Ezzel szemben a RESZ refinanszírozása folyamatosan prioritás, amelyre Q1-ben a Vállalat több lehetséges scenáriót állított fel. Ezek zárására Q2-Q3 végéig sor kerül.

□ **Tulajdonosi hitel:** Soós Csaba, a Társaság stratégiai főtulajdonosa és az Igazgatóság elnöke, illetve a Vállalat vezérigazgatója a tulajdonában álló részvényei közül 2012. január hónapban 264.000 darabot értékesített 4.000 forintos átlagáron. A tranzakcióból befolyó összeg 90%-át alárendelt kölcsöntőke formájában a Társaság rendelkezésére bocsátotta, ezzel is megerősítve a Vállalat likviditási helyzetét és jövőbeni elkötelezettségét és bizalmát arra vonatkozóan, hogy a Vállalat a kintlévőségeit képes lesz kezelni a 2012-es üzleti évben.

A tárgyidőszakban, 2012 első hónapjában személycserék 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 38 főre csökkent.

Pénzügyi eredmények

A Társaság beszámolóit 2011. második negyedévtől euróban teszi közzé.

A 2011 első negyedéves adatok euróban történő kimutatásakor a Társaság 265,78 HUF/EUR árfolyamváltást használt (MNB hivatalos devizaárfolyam 2011. március 31-én).

A 2012 első negyedéves pénzügyi eredmények kalkulációja során a Társaság a következő kereszt-árfolyamokat használta:

- HUF/EUR: 296,97
- PLN/EUR: 4,24
- RON/EUR: 4,35

Eredménykimutatás

Eredménykimutatás	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR
	2011 TOTAL	2011/Q1	2011/Q4	2012/Q1
Értékesítés nettó árbevétele	69 501	23 652	20 373	24 793
Árbevétel	69 501	23 652	20 373	24 793
Értékesítés közvetlen költsége	-48 294	-14 244	-14 939	-16 796
Bruttó haszon	21 207	9 407	5 434	7 997
Anyagjellegű ráfordítások	-752	-61	-72	-101
Béreköltség és járulékok	-8 750	-2 543	-2 284	-2 395
Igénybevett szolgáltatások	-5 416	-3 600	-1 196	-1 113
Egyéb bevételek és ráfordítások, nettó	-134	-169	-70	-358
Működési költségek	-15 052	-6 372	-3 623	-3 968
Pénzügyi műveletek, értéksökkenés és adófizetés előtti eredmény (EBITDA)	6 155	3 035	1 811	4 029
Értéksökkenés	-4 561	-710	-885	-858
Pénzügyi műveletek és adófizetés előtti eredmény (EBIT)	1 594	2 325	927	3 171
Pénzügyi bevételek/ ráfordítások	2 047	6 056	-2 908	-3 210
Társult vállalkozás eredménye	0	0	0	0
Adózás előtti eredmény	3 641	8 381	-1 982	-39
Külső tulajdonosi részesedés	-230	-283	-237	-341
Adóráfordítás	-1 336	-459	-913	-430
Megszűnt tevékenységből származó veszteség	-760	0	0	0
Nettó eredmény	1 314	7 638	-3 132	-810

Megjegyzések az eredmény-kimutatáshoz:

2012 első negyedében az árbevétel az előző év azonos időszakához képest 4 %-al növekedett, annak ellenére, hogy 2011 Q1- ben átlagosan hidegebb volt, azaz 2012 első negyedét átlagban enyhébb átlaghőmérséklet jellemezte. A 4 %-os növekedés az új, Lengyelországban működő gázmotorok által generált többlet elektromos áram értékesítésből adódik, amely összességében 10 M PLN összegű árbevétel növekedést eredményez Mielec-ben a 2012-es év során. Az árbevétel megoszlása 2012 Q1-ben az alábbiak szerint alakul:

- Lengyelország: 54%
- Magyarország: 32%
- Románia: 14%

Bruttó fedezet vonatkozásában az első negyedévben a három ország vonatkozásában az alábbi fedezeti mutatók (a bruttó haszon árbevételhez viszonyított aránya) láthatóak, országonkénti bontásban:

- Lengyelország: 36%
- Magyarország: 28%
- Románia: 28%

2011 első negyedéhez viszonyítva a bruttó haszon 15 %-os csökkenése elsősorban a beruházási tevékenységek kifutása miatti árbevétel- kiesésnek, és az ezen realizált profit elmaradásának tulajdonítható.

Az igénybe vett szolgáltatások vonatkozásában már az első negyedévben érvényesülnek a költségcsökkentési hatások. Összességében az igénybe vett szolgáltatások 70 %-os csökkenése nem csupán a költségcsökkentések eredménye, hanem az EETEK-akvizíció miatti egyszeri tételek torzító hatásának megszűnése miatt is következett be.

EBITDA szintjén a Társaság 30 %-os növekedést ért el az előző időszakához viszonyítva, melyek a már említett gázmotorok, a certifikátok és az általános költségcsökkentési intézkedések hatásait foglalják magukban. Ezen költségcsökkentési hatások még nem teljesek 2012 első negyedében, csupán a második negyedévben érvényesülnek teljes mértékben.

A pénzügyi műveletek során 2011 Q4-hez viszonyítva az emelkedő hozamok miatt megnövekedett kamatterhek, illetve a devizás hitelek és a határidős pozíciók árfolyamvesztése okozott negatív hatást.

Mérleg

	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR
Mérleg	2011 TOTAL	2011/Q1	2011/Q4	2012/Q1
Tárgyi eszközök	53 145	37 478	53 145	66 365
Befektetési célú ingatlanok	0	0	0	0
Immateriális javak	8 440	17 887	8 440	8 120
Társult vállalatban lévő részesedések	0	0	0	0
Egyéb részesedések	0	4	0	0
Goodwill	19 212	11 196	19 212	54
Hosszú lejáratú követelések	200	61	200	200
Halasztott adó követelések	-269	51	-269	-303
Éven túli eszközök	80 728	66 677	80 728	74 435
Készletek	5 348	11 549	5 348	7 916
Vevő követelések	11 293	23 271	11 293	12 464
Egyéb követelések	5 074	510	5 074	3 418
Kapcsolt követelések	0	0	0	0
Aktív időbeli elhatárolások	2 823	3 750	2 823	2 845
Forgatási célú értékpapírok	4 900	4 900	4 900	192
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesei	5 825	7 369	5 825	4 267
Forgóeszközök	35 263	51 349	35 263	31 102
Eszközök összesen	115 991	118 026	115 991	105 537

Jegyzett tőke	99	90	99	99
Tőketartalék	13 121	4 124	13 121	13 121
Eredménytartalék	11 631	18 238	11 631	10 091
Tartalékok	-4 974	0	-4 974	-5 588
Külső tulajdonosok részesedése	2 843	3 708	2 843	2 502
Saját tőke	22 718	26 160	22 718	20 223
Hosszú lejáratú hitelek, kölcsönök	46 485	57 224	46 485	42 450
Céltartalékok	1 128	0	1 128	959
Halasztott adó kötelezettségek	40	1 230	40	10
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	10 087	4 718	10 087	8 146
Hosszú lejáratú kötelezettségek	57 740	63 171	57 740	51 565
Szállítók	12 593	21 843	12 593	10 588
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek*	4 177	0	4 177	7 444
Kapcsolt vállalati kötelezettségek	0	0	0	0
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	12 992	3 257	12 992	11 503
Passzív időbeli elhatárolások	5 771	3 595	5 771	4 213
Rövid lejáratú kötelezettségek	35 533	28 694	35 533	33 749
Saját tőke és kötelezettségek összesen	115 991	118 026	115 991	105 537

*2011 Q1 során a szállítókkal együttesen került kimutatásra

Összehasonlítás a megelőző negyedév mérlegével (Q4 2011):

Az első negyedévben a Társaság mérlegfőösszege és mérlegszerkezete néhány jelentősebb esemény, folyamat hatására megváltozott, mely változások a következők:

- Az EETEK akvizíció számviteli elszámolási módjának megváltoztatásának hatására a mérleg eszköz oldalán kikerült a tranzakció kapcsán elszámolt goodwill. Ennek hatására növekedett a tárgyi eszközök állománya az előző negyedévhez képest 13,22 millió euró összeggel.
- A forgatási célú értékpapírok állományváltozása annak köszönhető, hogy a Társaság az általa 2011 során technikailag jegyzett saját kötvényekből (RFV 2014/A, valamint E-Star 2015/A értékpapírok) jelentős mennyiséget, 1. 062 M Ft összegben értékesített a másodlagos (OTC) piacon. Ezen felül az auditor ajánlása alapján a megmaradt, technikailag jegyzett saját kötvény állomány kikerült a Társaság könyveiből.
- A Társaság saját tőkéje 11 %-al csökkent. Ennek oka az időszak során elkönyvelt adózott veszteség, valamint kis mértékben a tartalékok változása.
- Az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek növekedését a már említett alárendelt kölcsöntőke folyósítása okozta.
- A Társaság hiteleinek állománya 5,5 millió euróval csökkent. Ez az erős szezonális miatti lengyelországi forgótőke hitelkeret visszafizetésével, az átmeneti folyószámla-hitel csökkenésével, a Társaság fő bankjai által folyósított havi és negyedéves tőketörlesztésű hitelek tőke részletének megfizetésével, valamint az NFOS lengyel állami környezetvédelmi szerv által nyújtott támogatott hitel vissza nem térítendő támogatássá minősítésével magyarázható. Ezen felül március során a Vállalat a Commerzbank által folyósított 600 millió forintos hitel teljes kintlévőségéből 130 M forintot összeget törlesztett március 31-ig.

Összehasonlítás az előző év első negyedévének mérlegével (Q1 2011):

A Társaság a 2012 első negyedéves jelentését még ezer forintban riportálta. A 2012 első negyedéves időszakának záró mérlegének euróra való átszámításakor a Társaság 265,78-as EUR/HUF árfolyammal számolt, mely az MNB hivatalos középárfolyamával megegyező érték.

A 2011-es év során történt EETEK-akvizíció számviteli elszámolása, valamint a tranzakció finanszírozásához kapcsolható másodlagos részvénykibocsátás, és a kötvénykibocsátási tranzakciók, illetve a Társaság 2011-es üzleti évében történt változások jelentős hatással voltak a mérlegfőösszegére, - és szerkezetére is. Ugyanakkor néhány jelentősebb esemény, folyamat hatása a mérlegben szintén megjelent.

- Az EETEK akvizíció számviteli elszámolási módjának megváltoztatásának hatására a mérleg eszköz oldalán kikerült a tranzakció kapcsán elszámolt goodwill. Ennek hatására növekedett a tárgyi eszközök állománya is, amely így most véglegesen tartalmazza az EETEK eszközeit és azok teljes elszámolását.
- A tárgyi eszközök 77 %-os növekedéséhez a goodwill-t okozó tételek átsorolása mellett jelentős mértékben hozzájárult a 2011 októberében üzembe állított mielec-i gázmotoros beruházás. A gázmotorok együttes értéke 26,7 millió zloty, melynek részben állami

támogatásból, valamint a forrásoldali hitelek mennyiségét növelő 13,6 millió zloty összegű hosszú távú beruházási hitelből finanszírozta a Társaság.

- ❑ A forgatási célú értékpapírok állományváltozása annak köszönhető, hogy a Társaság az általa tulajdonolt államkötvényeket és diszkontkincstárjegyeket értékesítette. Továbbá a Társaság saját részvényei részben értékesítésre kerültek, részben pedig határidős átkötésben vannak, melynek köszönhetően, ezen részvények nem a Társaság könyveiben kerülnek kimutatásra. A csökkenés további oka a korábbiakban említett egyszeri tétel, miszerint a technikailag jegyzett saját kötvények kikerültek a Társaság könyveiből.
- ❑ A tőketartalékok növekedését főként a 2011 során sikeresen zárt másodlagos részvénykibocsátás magyarázza, mely tranzakció során a Társaság 10% tőkeemelést hajtott végre 240.000 darab újonnan keletkeztetett részvény 10.000 forintos áron való értékesítésével.
- ❑ Az eredménytartalék a Társaság által elkönyvelt adózott veszteségek hatására csökkent, illetve egyes egyszeri előző időszaki tételek hatása is az eredménytartalék rovására került kivezetésre.
- ❑ A Társaság saját tőkéje 23%-al csökkent. Ennek oka a 2011. év végi adózott veszteség, valamint a tartalékok csökkenése.
- ❑ A Vállalat hiteleinek és kötvényeinek jelenlegi átlagos kamatlába megközelítőleg 10 %. A hitelek állományának növekedését a már említett mielec-i gázmotoros beruházás finanszírozását biztosító BzWBK bank által folyósított hosszú lejáratú beruházási hitel, valamint az E-Star cégcsoport által több kibocsátási tranzakció keretén belül kibocsátott vállalati kötvények (lásd lenti táblázat) magyarázzák.

E-Star vállalati kötvényprogram I.						
Kibocsátási sorozat	Névérték (HUF)	Vállalati kötvény típusa	Jegyzési időszak kezdete	Jegyzési időszak vége	Lejárat*	
6	463 900 000	E-STAR 2015/A	2011.05.24	2011.05.26	2015.02.12	
7	1 430 500 000	E-STAR 2016/C	2011.05.24	2011.05.26	2016.05.30	
8	325 900 000	E-STAR 2015/A	2011.05.24	2011.06.03	2015.02.12	
9	772 300 000	E-STAR 2012/A	2011.06.27	2011.06.29	2012.10.24	
10	645 800 000	E-STAR 2012/A	2011.07.29	2011.08.02	2012.10.24	
11	1 000 000 000	RFV 2014/A	2011.08.12	2011.08.17	2014.02.12	
12	458 900 000	E-STAR 2015/A	2011.08.12	2011.08.18	2015.02.12	

- ❑ Az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek növekedését főként a már említett alárendelt kölcsöntőke folyósítása okozta.
- ❑ A rövid lejáratú hitelek növekedését főként az a tény magyarázza, hogy a Társaság által kibocsátott E-Star 2012/A típusú vállalati kötvények lejáratára éven belülrre került, így a hosszú lejáratú kötelezettségek sorból átsorolásra került (egyéb hitelek mellett) a rövid lejáratú hitelek közé.
- ❑ A készletek jelentős mértékű csökkenését az a tény magyarázza, hogy a Társaság Mielec-ben korábban főként szén alapú, több mint 170 MW kapacitású fűtőművében a szén felhalmozási és tárolási igényének mértéke jelentősen csökkent az október óta üzemelő gázmotoroknak köszönhetően.

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

E-mail: 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
- 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	100%	100%
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	E-Star ZA Distrierm SRL	Románia	40 000 RON	51%	51%
23	E-Star 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	E-Star Alternative Energy SA	Románia	90 000 RON	99.99%	99.99%
26	E-Star Heat Energy SA	Románia	90 000 RON	99.99%	99.99%
27	E-Star AR Energy SA	Románia	90 000 RON	99.99%	99.99%
28	E-Star CL Distrierm SRL	Románia	200 RON	100%	100%
29	E-Star 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 E-Star Alternative Energy S.A. leányvállalatainak részletes alapinformációi:

	A társaság neve	Ország	Alaptőke	Tulajdoni hányad (%)	Szavazati jog (%)
1	E-Star AR Energy SA	Románia	90 000 RON	99.99%	99.99%
2	E-Star CL Distriterm SRL	Románia	200 RON	100%	100%
3	E-Star 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 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%

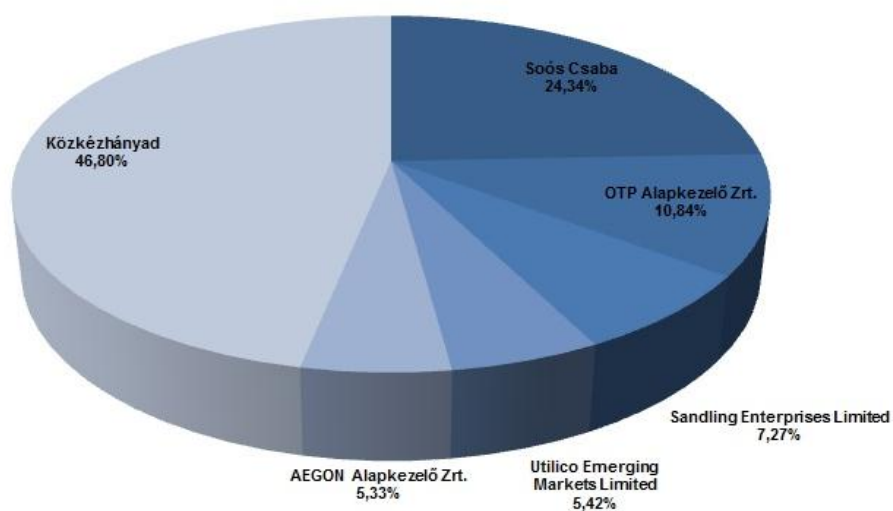
Az EC Mielec társaságainak/leányvállalatainak információi:

	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 2012. március 31-én:

Magán/jogi személy (társaság)	Részesedés (%)
Soós Csaba	24,34
OTP Alapkezelő Zrt.	10,84
Sandling Enterprises Limited	7,27
Utilico Emerging Markets Limited	5,42
AEGON Alapkezelő Zrt.	5,33
Közkezhányad	46,80



A 2.640.000 db részvényből az E-Star 2012. március 31-én nem rendelkezett saját részvénnel.

Kibocsátói nyilatkozat

Kibocsátó nyilatkozik arról, hogy a 2012 első 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. május 31.



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. május 31.



Soós Csaba
Az Igazgatóság elnöke
E-Star Alternatív Nyrt.