

Finanszírozási / likviditási / kötvény- ügyletekre vonatkozó jelentés



Készítette:

Imre János, Controlling osztályvezető

Vilhelm Gábor, Treasury & IR osztályvezető

**Tájékoztató anyag a Közgyűlés számára
2012. december 27.**

Tartalomjegyzék

- a. A 2012. november 02-i közgyűlés óta történt legjelentősebb esemény 3**
- b. A Vállalkozás folytatásának elve alapján az Ügyvezetés által megtett intézkedések a Társaság nehéz likviditási helyzetének kezelésére..... 3**
- c. Likviditási jelentés az E-Star csoportról 4**

a. A 2012. november 02-i közgyűlés óta történt legjelentősebb esemény

Az illetékes Bíróság 2012. december 13. napján elrendelte az E-Star Alternatív Nyrt. cs.a. csődeljárását.

b. A Vállalkozás folytatásának elve alapján az Ügyvezetés által megtett intézkedések a Társaság nehéz likviditási helyzetének kezelésére

A cégcsoport 2011. év végére igen nehéz likviditási helyzetbe került. Ennek több belső és külső oka volt, de ezek közül az egyik legfontosabb az volt, hogy a csoport cash-flow termelő képességén belül meghatározó önkormányzati portfóliónál a szerződésekből eredő jogos követelések pénzügyi realizálása jelentősen elmaradt az üzleti tervekben feltételezettektől. A vezetés - felismerve ezen nem fizetésekből eredő finanszírozási kockázatokat - tervet dolgozott ki annak érdekében, hogy a Társaság a vállalkozás folytatásának elve szerint tovább tudjon működni. Ez a terv az alábbi főbb lépéseket tartalmazta:

1.) Költségracionalizáló lépések bevezetése

Ez elsősorban a központi költségek radikális csökkentésében mutatkozott meg. Ennek eredményeképpen a HQ költségek a 2011. évi összesen 9 millió EUR (amelyből 2,5 millió EUR-t különböző külső tanácsadói díjak tettek ki) nagyságról 2012. év második felére 1,5 millió EUR/év nagyságú szintre csökkentek. Ez a jelentős megtakarítás teljes egészében 2013-ban fog megmutatkozni, mivel 2012-ben a fenti csökkentés több lépcsőben és jelentős egyedi plusz költségek (pl. végkielégítések) mellett valósult meg.

2.) A veszteséget termelő projektek megszüntetése

A cégcsoport megszüntette romániai veszteséges (marosvásárhelyi és zilahi) projektjeit. Az ezeket a tevékenységeket korábban koncessziós jogok alapján végző E-Star Mures Energy S.A., E-Star ZA Distriterm Srl. és E-Star Energy Generation Srl. nevű leányvállalatok beruházásaira pedig értékvesztést számolt el.

A fenti projektek évi 1,5 millió EUR veszteséget termeltek, így megszüntetésük ennyivel javítja a cég 2012. évi likviditási helyzetét.

3.) A nem fizető önkormányzati projekt szerződések megszüntetése és értékesítése az önkormányzatok felé.

A szolgáltatási szerződés közös megegyezéssel történő megszüntetését több ilyen projektnél sikerült 2012-ben megvalósítani, ebből a három meghatározó esetében (Fejér és Veszprém megye, Sárospatak Önkormányzata) a csoportnak összesen bruttó 3.335.860 eFt bevétele származott, amelyből az egyedi megváltási értékek (exit-fee) bruttó 2.529.796 eFt-ot tettek ki. A ügyletekhez összesen 1.705.700 eFt összegű hitel előtörlesztés tartozott.

4.) Adóssághkonszolidáció

A fenti lépések eredményeként a cégcsoport 2012-ben jelentősen csökkenteni tudta bankhitel tartozását is. Ennek eredményeképpen a csoport átmenetileg kezelni tudta a likviditási problémákat és stabilizálta napi szintű működését. Ugyanakkor a racionalizálási lépések eredményeképpen rendelkezésre álló pénzügyi eszközök nem biztosítottak teljes mértékben fedezetet arra, hogy a Társaság a

kötvénykibocsátásokból eredő 2012 októberi kötelezettségeinek eleget tegyen. A kötvényfizetési kötelezettségek meg nem fizetéséből eredő kockázatok minimalizálása érdekében a csoport kötvény visszavásárlási programot indított el, aminek keretében vételi ajánlatot tett a kötvények névérték alatt történő visszavásárlására.

A 2012 évi adóssághkonszolidáció főbb adatait az alábbi táblázat foglalja össze:

E-Star csoport kitettség			
M HUF		2011.12.31	2012.12.17
Raiffeisen Bank		3 053	1 319
OTP		258	0
FHB		170	91
Commerzbank		600	0
Takarékbank		563	0
BZWBK		1 531	2 380
NFOS		226	0
Kötvény kötelezettségek*		8 541	5 987
Összes pénzügyi kötelezettség		14 684	9 777

*névértéken

c. Likviditási jelentés az E-Star csoportról

A cégcsoport likviditását alapvetően a magyarországi helyzet határozza meg, ezért a román és lengyel reláció csak kiegészítő tájékoztatásul szolgál.

A cégcsoport likviditási helyzetet 2 db táblázat foglalja össze. Az első (A) a 2012. december 17-ével kezdődő héten esedékes tételeket veszi számba, míg a második (B) ugyanezeket a fenti héttől számított 6 hetes időszakra kivetítve foglalja össze.

A fenti időszakra két féle változat készült. Az egyik (A1-B1) a csoportot a csődeljárás alatt álló E-Star Alternatív Nyrt. cs.a. adatai nélkül, míg a másik (A2-B2) azzal együtt mutatja be.

A cégcsoport jelenlegi likviditási helyzetét jelentősen befolyásolta az a tény egyes nem fizető partnerekkel a szolgáltatási szerződések közös megegyezéssel megszűntek (ld. előző közgyűlés, ill. b. 3. pont)

I. Nyrt.cs.a. adataival együtt

A1 Jelenlegi LIKVIDITÁSI HELYZET (51. hét 2012. December 17-től December 23-ig)

TÉTEL	Magyarország (000 HUF)	Románia (000 HUF)	Lengyelország (000 HUF)	ÖSSZESEN (000 HUF)
Pénzeszközök	+ 32 700	+ 318	+ 1 174 870	+ 1 207 888
Vevők	+ 608 625	+ 3 816	+ 450 182	+ 1 062 623
Szállítók	- 362 107	- 13 992	- 342 217	- 718 316
Egyéb tartozik vagy követel tételek*	- 594 191	- 3 943	- 51 472	- 649 606
Adósságszolgálat**	- 6 891 239	0	0	- 6 891 239
LIKVIDITÁSI EGYENLEG 1A	- 7 206 212	- 13 801	+ 1 231 363	- 5 988 651

* ÁFA kötelezettség elsősorban az exit-fee miatt ugrott meg, ezért az ESCO Kft. 469.507 összegű ÁFA tartozására halasztott fizetési kérelmet nyújtott be

** benne a tőke- és kamatfizetési kötelezettségek, melyek főbb tételei az alábbiak:

- lejárt bankhitel kötelezettség (összesen:903 952, ebből Nyrt. 796 085)
- az Nyrt. által kibocsátott összes kötvénysorozatból a csoport által még vissza nem vásárolt kötvényekből eredő összes tőke és kamattartozás névértéken (összesen 5 987 000)

B1 Hat hetes LIKVIDITÁSI HELYZET (51-4. hét 2012. December 17-től 2013. Január 27-ig)

TÉTEL	Magyarország (000 HUF)	Románia (000 HUF)	Lengyelország (000 HUF)	ÖSSZESEN (000 HUF)
Vevők	+ 886 759	+ 62 328	+ 2 070 930	+ 3 020 017
Szállítók	- 376 036	- 45 792	- 1 712 234	- 2 134 062
Egyéb tartozik vagy követel tételek	- 594 191	- 30 528	- 311 839	- 936 558
Adósságszolgálat*	- 7 306 877	0	0	- 7 306 877
LIKVIDITÁSI EGYENLEG 2A	- 7 357 645	- 13 674	+ 1 221 727	- 6 149 592

* u.a. mint A1 pontnál + sárospataki bankhitel előtörlesztés (415 638)

II. Nyrt.cs.a. adatai nélkül

A2 Jelenlegi LIKVIDITÁSI HELYZET (51. hét 2012. December 17-től December 23-ig)

TÉTEL	Magyarország (000 HUF)	Románia (000 HUF)	Lengyelország (000 HUF)	ÖSSZESEN (000 HUF)
Pénzeszközök	+ 23 000	+ 318	+ 1 174 870	+ 1 198 188
Vevők	+ 312 915	+ 3 816	+ 450 182	+ 766 913
Szállítók	- 163 173	- 13 992	- 342 217	- 519 382
Egyéb tartozik vagy követel tételek*	- 594 191	- 3 943	- 51 472	- 649 606
Adósságszolgálat	- 107 869	0	0	- 107 869
LIKVIDITÁSI EGYENLEG 1B	- 529 318	- 13 801	+ 1 231 363	+ 688 243

B2 Hat hetes LIKVIDITÁSI HELYZET (51-4. hét 2012. December 17-től 2013. Január 27-ig) Nyrt.cs.a. nélkül

TÉTEL	Magyarország (000 HUF)	Románia (000 HUF)	Lengyelország (000 HUF)	ÖSSZESEN (000 HUF)
Vevők	+ 591 049	+ 62 328	+ 2 070 930	+ 2 724 307
Szállítók	- 167 605	- 45 792	- 1 712 234	- 1 925 630
Egyéb tartozik vagy követel tételek**	- 594 191	- 30 528	- 311 839	- 936 558
Adósságszolgálat	- 523 507	0	0	- 523 507
LIKVIDITÁSI EGYENLEG 2B	- 671 254	- 13 674	+ 1 221 727	+ 536 799

Megjegyzések, észrevételek:

- A pirossal kiemelt adatok likviditási rést (pénzeszköz hiányt) jeleznek a likviditási sorokban
- Csoportszintű átlagadatok, vállalatcsoporton belüli tételek nélkül
- A 2012. december 17-i helyzet szerint számítva
- A folyószámlahitelekből rendelkezésre álló források a „pénzeszközök” sorban szerepelnek (limitnövekedés figyelembevétele nélkül)
- Az adatok nem tartalmazzák az egyéb tartozásokat
- Az adatok nem tartalmazzák az alárendelt kölcsön Soós Csaba felé történő törlesztéséből származó kötelezettséget
- Nem a számviteli zárás adatain alapszik, ezért nem felel meg 100%-ban a számviteli előírások szerinti definícióknak.
- A számításoknál felhasznált átváltási árfolyamok:

RON/HUF	63,6
---------	------

PLN/HUF	69,4
---------	------

EUR/HUF	284,3
---------	-------