

AZ E-STAR NYRT. „CS.A.” ÁTDOLGOZOTT REORGANIZÁCIÓS PROGRAMJA ÉS EGYEZSÉGI JAVASLATA

A Társaság által elkészített reorganizációs program (üzleti terv) alapvetően az alábbi feltételrendszerre épül:

1. A Társaság a hitelezők egyetértésével, a még le nem járt hitelezői igényt bejelentő hitelezői (ideértve a Társaság által kibocsátott kötvényeket tulajdonló és kötvényekből eredő hitelezői igényvel bíró hitelezőket is) számára javasolja, hogy a le nem járt követeléseiket közös megegyezéssel tegyék lejárttá.
2. A Társaság nem tervezi a rendelkezésére álló eszközök, termelőkapacitások, befektetések bővítését a reorganizációs program időszakában.
3. A gazdasági környezet alakulásában a jelenlegi helyzethez képest jelentős pozitív elmozdulásra nem lehet számítani. Az önkormányzatok ugyan várhatóan mentesülnek adósságterheik egy jelentős részétől, azonban bevételeik is várhatóan csökkennek a helyiadó-bevételek bizonytalansága miatt, emiatt nem várható, hogy fizetőképességük jelentősen pozitívan változna a reorganizáció időszakában, de elsősorban az első években. A bizonytalanságot jelzi, hogy a reorganizációs program bevételi tervében a megkötött szerződésekből származó jövőbeni bevételek 90%-os tényleges megtérülésével számol csupán a Társaság.
4. A Társaság nem számol sem eszköz, sem befektetés további értékesítésével a reorganizációs időszakban. Ennek alapvető oka, hogy a mérlegben szereplő befektetések jelentős üzleti értéket képviselnek ugyan, de a Társaságnak nem célja a meglévő vagyon kiárusítása nyomott áron.
5. Az üzleti terv azzal számol, hogy a meglévő projektek a szerződéses időszak elteltével megszűnnek Magyarországon, mind az E-STAR Alternatív Nyrt „cs.a.”, mind az E-STAR ESCO Kft. vonatkozásában a jelenlegi szerződés szerinti futamidő lejártakor.
6. A Társaság által felépített reorganizációs program hitel/követelés-tőke konverzióra épül. A hitelezők nagy többsége kérésének megfelelően a Társaság a nyilvántartásba vett teljes tőkekötelezettség-állományát részvényekké alakítja.).
7. A reorganizációs program nem számol azzal, hogy jelentős mértékű banki finanszírozáshoz jutna a jövőben a Társaság. A jelenlegi pénzügyi környezet nem teremt ehhez alapot, de a csődegyezségen túlesett Társaság sem jelent kívánatos célpiacot a jelenlegi magyarországi bankrendszer számára.
8. A Társaság által elfogadásra javasolt üzleti terv jelentős mértékű költségcsökkentéssel számol a központi irányítási költségeknél, lehetővé téve, hogy a cégcsoporti tagok által megtermelt források ne kerüljenek újbóli felhasználásra.
9. Mivel a Társaság teljes kötelezettség állománya saját tőkévé konvertálódik (jegyzett tőke + tőketartalék), nem terheli finanszírozási költség a jövőbeni bevételeket.

10. A reorganizációs terv azzal számol, hogy a magyarországi legjelentősebb befektetésénél az E-STAR ESCO Kft.-nél lehetőség nyílik a Nemzeti Adó- és Vámhivatal felé fennálló ÁFA-tartozás átütemezésre, fizetési megállapodás megkötésére, az ott rendelkezésre álló cash-flow termelő képességek és lehetőségek figyelembe vételével.
11. A Társaság a Cstv. 11§-ban foglalt kötelezettségeinek (ideértve különösen a bérjellegű kifizetéseket és a vagyonfelügyelői díjat) a 2013. évben eleget tesz.

A Társaság által felépített reorganizációs program hitel/követelés-tőke konverzióra épül. A Társaság a reális várható bevételekkel állította szembe a leendő – működéshez feltétlenül szükséges –, az éves terveken szereplő kiadásokat.

A modellben az E-STAR Alternatív Nyrt. „cs.a.” által tulajdonolt egyes cégek, illetve a Társaság egyes saját projektjeinek bevétel- és költségkimutatása összhangban van a hatályos szerződésekkel és azok lejárat dátumával. Az ez alapján számszerűsített elérhető készpénzállományt jelen reorganizációs program tartalmazza.

Az E-STAR Alternatív Nyrt. „cs.a.” reorganizációs programjához készült, tervezett mérleg- és eredménykimutatás (üzleti terv) adatait mellékletként csatoljuk.

A kimutatásokban szereplő tényleges, adott pillanatban rendelkezésre álló pénzeszközök három forrásból származnak:

- az E-STAR Alternatív Nyrt. „cs.a.” készpénztermeléséből,
- az E-STAR Alternatív Nyrt. „cs.a.” számára az általa tulajdonolt, pozitív eredménnyel és cash-flow-val rendelkező kapcsolt cégekből történő osztalék-kifizetésekből,
- pozitív cash-flow E-STAR Alternatív Nyrt. „cs.a.”-hoz történő visszajuttatása az általa tulajdonolt cégek részéről a Társasággal szemben fennálló kötelezettségek teljesítése jogcímén.

1.) Készpénzforrások

Az alábbiakban a fentiekben elkülönített források pénztermelő folyamata kerül leírásra.

Az E-STAR Alternatív Nyrt. „cs.a.” készpénztermelése

Az ügyfélállományt képező önkormányzati szektor fizetési hajlandósága, más esetben képessége drasztikusan romlott az elmúlt években és a tendenciák közeljövőben történő változása nem várható, ezért a várható cash-flow számszerűsítésénél a saját projektekben a szerződés alapján felszámítható árbevétel 90%-ának befolyásával számolt a Társaság.

A költségoldal a takarékos, minimalizált költségterveknek megfelelően került beállításra az üzleti tervbe.

Osztalék-kifizetések pozitív eredménnyel és cash-flow-val rendelkező kapcsolt cégekből

Osztalék fizetése 2 irányból fog történni:

- E-STAR ESCO Kft. részéről:
Az E-STAR ESCO Kft. egy jelenleg is profitot termelő kapcsolt vállalkozás pozitív cash-flow-val. Pillanatnyilag 3 projektje fut, amelyek eredményt és készpénzt fognak termelni egészen lejáratukig. A 2013-2016-ig terjedő időszakban termelt készpénz a Nemzeti Adó- és Vámhivatal felé fennálló 470 millió Ft-os saját adótartozás kifizetését biztosítja. A termelt készpénz felhasználása az E-STAR Alternatív Nyrt. részére a 2017-es üzleti évtől lehetséges. Ezek a szabad pénzeszközök a Társaság irányában osztalék jogcímen kerülnek majd kifizetésre.

— Lengyel projektekből származó osztalékfizetések:

A lengyel projektek készpénztermelő képessége a legerősebb. A kifizetések kezdő időpontját azonban a projektekre vonatkozó hitelszerződési feltételek korlátozzák. A jelenleg fennálló, BZ WBK Bank által folyósított hitel 5 éves lejáratú, és feltételei között szerepel a futamidő alatti osztalékfizetési tilalom. A hitelfelvételkor 36 millió PLN összegű hitel lejáratil balloon-ja 21 millió PLN, így a modellben a hitel változatlan feltételekkel történő meghosszabbításával számolt a Társaság további 7 évre. Így az E-STAR Alternatív Nyrt. hitelezői követeléseinek rendezésére fordítható osztalékbevéttel a lengyel projektekből legkorábban 2025-ben lehet számolni.

Pozitív cash-flow visszajuttatása a Társasághoz a Társasággal szemben fennálló kötelezettség jogcímén

Román leánycég: A Romániában eszközölt beruházások közül csupán egyetlen projekt, a gyergyószentmiklósi beruházás termel pozitív eredményt készpénz szinten is. A 2010-ben akvizált új koncessziós területek (Zilah és Marosvásárhely távfűtése) korábban bezárásra kerültek. A Gyergyószentmiklósi cég (E-STAR CDR) az E-STAR-ral szembeni kötelezettségének rendezése már 2013-ban megkezdődik.

Mérleg összefoglaló

A reorganizációs programban szereplő mérleg kiindulási alapja a 2012. november 30-i dátummal auditált közbenső mérleg módosítva a 2012. decemberi változásokkal. Annak érdekében, hogy a mérleg realisabb képet adjon, a rendelkezésre álló pénzállomány tekintetében a nyitó pénzkészletet (azaz a 2012-es záró pénzkészletet) nullára redukáltuk, mivel a hitelezőkkel való megegyezés várható időpontjáig esedékes működési költségek kifizetéséhez szükséges a jelenleg rendelkezésre álló készpénz (73 millió Ft).

A modell felállításakor az egyszerűsége törekedtünk, így számításunk azon alapul, hogy a fizetési moratórium kezdőnapját követően bejövő szállítói számlák kiegyenlítésre kerülnek, amellet, hogy a bevételi oldalon - az ismert piaci körülmények miatt – a szerződés szerint felszámítható díjhoz, bevételhez képest az óvatosság elve alapján 90%-os megtérüléssel számoltunk.

A mérlegben így a változások a pénzeszközök mellett csak a kötelezettségekre, befektetett eszközökre és sajáttőke-elemekre korlátozódnak.

2.) Eredmény-kimutatás összefoglaló

A reorganizációs program elkészítése során abból indultunk ki, hogy az adott időszak készpénzmozgást igénylő tételei rendezésre kerülnek, a készpénzbevételnél már említett 90% megtérülés figyelembe vételével.

A hitelezőkkel történő megegyezés esetén a minimális összegű elengedett kötelezettség a rendkívüli bevétel soron került megjelenítésre.

A társaságiadó-fizetési kötelezettséget az az új szabály iktatta ki, amely 2013. január 1-től érvényes és magában foglalja, hogy a rendkívüli bevételre az elengedett kötelezettség miatt elszámolt összeg 50%-a csökkentheti az adózás előtti eredményt.

3.) Mérleg- és eredménykimutatás-változások elemzése éves bontásban, a reorganizációs terv megvalósításának időszakában

A 2013. év

A befolyó pénzeszközök a Társaság működésén túl ebben az évben már a román leánycégtől származó, tagi kölcsön visszafizetés jogcímén átkerülő készpénzből erednek.

A 2013-as évre vonatkozó tervben - az előző évhez képest - a legnagyobb változást a hitelezőkkel történő megegyezés hatása jelenti, mely első lépésként a kötelezettségeket a megállapodásban foglalt hitel/követelés-tőke konverzió révén rendezti.

Az immateriális javak és tárgyi eszközök könyv szerinti értéke a terv szerinti értékcsökkenés mértékében, míg a befektetett pénzügyi eszközök értéke a román leány cég kölcsöntörlesztésének köszönhetően csökken.

Az értékesítés nettó árbevétele, illetve a költség és egyéb ráfordítás számlák a meglévő szerződések lejáratának megfelelő időponthoz és összeghez vannak igazítva.

A tervek szerint a 2013-as üzleti évben (amely a naptári évvel azonos) valósul meg a teljes hitel/követelés-tőke konverzió. A hitel/követelés-tőke konverzió révén a Társaság csődeljárása során nyilvántartásba vett kötelezettségei teljes mértékben saját tőke elemekké alakulnak át. A Társaság törzsrészevényei 10 forintos névértékkel bírnak. Az 50 millió darabos tőkeemelés (hitel/követelés-tőke konverzió) révén a Társaság jegyzett tőkéje 500 millió Ft-tal növekszik, a konverzió értékének (366 HUF/részvény) névértékét meghaladó része (részvényenként 356 Ft) a tőketartalékba kerül.

A Társaság jogerős csődeljárását követően a nyilvántartásba nem vett kötelezettségei teljes egészében leírásra kerülnek.

A Társaság által vitatott kötelezettségekre a tartalék (arányos részvénydarabszám) megképzésre kerül annak érdekében, hogy esetleges pervesztesség esetén a vitatott hitelezői igény kielégítést nyerhessen.

Az Adós csődegyezségi javaslatát a mellékelt megállapodástervezet tartalmazza.

Tisztelt Hitelezők!

Kérjük, hogy fogadják el a Társaság fizetőképességének helyreállítását célzó reorganizációs programját és megállapodástervezet formájában kidolgozott egyezségi javaslatát.

A reorganizációs program és a módosított csődegyezségi javaslat 2013. április 19. napjától megtekinthető a Társaság székhelyén, munkanapokon 10-15 óra között; továbbá a Társaság honlapján (www.e-star.hu)

Budapest, 2013. április 14.

Tisztelettel:

E-STAR ALTERNATÍV NYT. „CS.A.”

Képviseli: Soós Csaba és Molnos Dániel igazgatósági tagok együttesen

Mellékletek:

1. A Társaság pénzügyi terve (cash-flow)
2. Módosított Mérleg és eredménykimutatás 2013-2016. év

CASH-FLOW TERV

1. melléklet

Adatok ezer forintban	2013.12.31	2014.12.31	2015.12.31	2016.12.31
NYRT működéséből eredő pénzeszköz (üzemi tevékenység eredménye szintjén)	244 817	235 937	260 493	287 982
ESCO-tól kapott osztalék	-	-	-	-
Román leánycégektől kapott osztalék				
Román leánycégektől kapott IC kölcsön törlesztés	117 802	63 983	74 423	81 551
Lengyel leánycégektől kapott osztalék				
ÖSSZES TERVEZETT CASH	362 619	299 920	334 916	369 533

E-STAR Alternatív Energiaszolgáltató Nyrt. „csődeljárás alatt”

(székhelye: 1122 Budapest, Székács utca 29., cégjegyzékszáma: 01-10-045428, adószáma: 13719069-2-43)

2. sz. melléklet

"A" MÉRLEG

"A" MÉRLEG Eszközök (aktívák)						
Sorsz.	A tétel megnevezése	2012.12.31	2013.12.31	2014.12.31	2015.12.31	2016.12.31
1	A. Befektetett eszközök	10 315 128	10 056 962	9 854 434	9 651 359	9 441 156
2	I. IMMATERIÁLIS JAVAK	42 294	30 582	20 688	20 688	20 688
10	II. TÁRGYI ESZKÖZÖK	784 684	656 032	527 380	398 728	270 076
18	III. BEFEKTETETT PENZÜGYI ESZKÖZÖK	9 488 150	9 370 348	9 306 366	9 231 943	9 150 392
27	B. Forgóeszközök	2 863 817	2 725 342	3 025 192	3 360 108	3 729 641
28	I. KÉSZLETEK	-	-	-	-	-
35	II. KÖVETELÉSEK	2 480 541	2 480 541	2 480 472	2 480 472	2 480 472
43	III. ÉRTÉKPAPÍROK	318 185	-	-	-	-
49	IV. PÉNZESZKÖZÖK	65 091	244 801	544 720	879 636	1 249 169
52	C. Aktív időbeli elhatárolások	18 932	8 322	8 322	8 322	8 322
56	Eszközök összesen	13 197 877	12 790 626	12 887 948	13 019 789	13 179 119
57	D. Saját tőke	- 8 208 016	12 660 447	12 757 768	12 889 609	13 048 940
58	I. JEGYZETT TŐKE	26 400	526 400	526 400	526 400	526 400
60	II. JEGYZETT, DE MÉG BE NEM FIZETETT TŐKE (-)	-	-	-	-	-
61	III. TŐKETARTALÉK	3 493 600	21 343 600	21 343 600	21 343 600	21 343 600
62	IV. EREDMÉNYTARTALÉK	- 724 758	- 12 471 507	- 9 953 044	- 9 855 723	- 9 723 882
63	V. LEKÖTÖTT TARTALÉK	743 491	743 491	743 491	743 491	743 491
64	VI. ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK	-	-	-	-	-
67	VII. MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	- 11 746 749	2 518 463	97 321	131 841	159 330
68	E. Céltartalékok	82 484	31 084	31 084	31 084	31 084
72	F. Kötelezettségek	20 339 045	- 0	- 0	- 0	- 0
73	I. HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK	-	-	-	-	-
77	II. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	10 929 031	- 0	- 0	- 0	- 0
86	III. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	9 410 014	-	-	-	-
98	G. Passzív időbeli elhatárolások	984 364	99 096	99 096	99 096	99 096
102	Források összesen	13 197 877	12 790 626	12 887 948	13 019 789	13 179 119

E-STAR Alternatív Energiaszolgáltató Nyrt. „csődeljárás alatt”

(székhelye: 1122 Budapest, Székács utca 29., cégjegyzékszám: 01-10-045428, adószáma: 13719069-2-43)

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS (összköltség eljárással)		2012.12.31	2013.12.31	2014.12.31	2015.12.31	2016.12.31
3	I. Értékesítés nettó árbevétele (01+02)	804 705	847 802	751 005	741 956	735 894
6	II. Aktivált saját teljesítmények értéke (±03+04)	-				
7	III. Egyéb bevételek	245 711				
8	ebből: visszaírt értékvesztés					
14	IV. Anyagjellegű ráfordítások (05+06+07+08+09)	1 004 952	309 888	228 086	213 036	197 998
18	V. Személyi jellegű ráfordítások (10+11+12)	151 713	346 213	276 387	257 961	239 535
19	VI. Értékcsokkenési leírás	119 697	140 364	138 546	128 652	128 652
20	VII. Egyéb ráfordítások	5 818 863	11 975	10 594	10 465	10 379
21	ebből: értékvesztés					
22	A. TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE (I±II+III- - 6 044 809	39 362	97 391	131 841	159 330	
33	VIII. (13+14+15+16+17) Pénzügyi műveletek bevételei	1 805 096	-	-	-	-
41	IX. (18+19+20+21) Pénzügyi műveletek ráfordításai	7 500 292	-			
42	B. PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE (VIII-IX)	- 5 695 196	-	-	-	-
43	C. SZOKÁSOS VÁLLALKOZÁSI EREDMÉNY (±A±B)	- 11 740 005	39 362	97 391	131 841	159 330
44	X. Rendkívüli bevételek	12 557	2 479 100			
45	XI. Rendkívüli ráfordítások	19 301				
46	D. RENDKÍVÜLI EREDMÉNY (X-XI)	- 6 744	2 479 100	-	-	-
47	E. ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY (±C±D)	- 11 746 749	2 518 463	97 391	131 841	159 330
48	XII. Adófizetési kötelezettség	-	-	70	-	-
49	F. ADÓZOTT EREDMÉNY (±E-XII)	- 11 746 749	2 518 463	97 321	131 841	159 330
50	22 Eredménytartalék igénybevétele osztalékra, részesedésre	-	-	-	-	-
51	23 Jóváhagyott osztalék, részesedés	-	-	-	-	-
52	G. MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY (±F+22-23)	- 11 746 749	2 518 463	97 321	131 841	159 330

E-STAR Alternatív Energiaszolgáltató Nyrt. „csődeljárás alatt”

(székhelye: 1122 Budapest, Székács utca 29., cégjegyzékszám: 01-10-045428, adószám: 13719069-2-43)