

**Az E-Star**  
**Alternatív Energiaszolgáltató Nyrt.**  
**2013. harmadik negyedéves jelentése**

**2013. november 29.**

Az E-Star Alternatív Nyrt. az alábbiakban mutatja be a 2013. január 1-től 2013. szeptember 30-ig terjedő időszak pénzügyi eredményeit.

A jelentés a Társaság és az általa konszolidált cégek 2013. november 30-án rendelkezésre álló konszolidált, nem auditált pénzügyi adataira támaszkodva mutatja be tárgyidőszaki működését.

A budapesti székhelyű E-Star Alternatív Nyrt. harminchárom, 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 projektekből közvilágítási rendszerek korszerűsítésével és üzemeltetésével is foglalkoznak.

A 2012-es évre vonatkozó pénzügyi jelentések auditja a jelentés tárgyát képező negyedév során lezárult..

### **Az E-Star Alternatív Nyrt. („Társaság” vagy „E-Star”) harmadik negyedévi gazdálkodásának bemutatása figyelemmel a mérlegkészítés fordulónapjáig történt fontosabb eseményekre is**

Az E-Star harmadik negyedévi gazdálkodására továbbra is a Társaság csődeljárása körüli események voltak a legfőbb hatással.

Mint az a Társaság számos közleményéből már ismert, a Társaság 2012. december 6. napján - a Közgyűlés 16/2012. (11.02.) számon hozott határozata alapján - a csődeljárásról és a felszámolási eljárásról szóló 1991. évi XLIX. törvény (a továbbiakban: Cstv.) 7. § (1) bekezdése szerint csődeljárás lefolytatása iránti kérelmet nyújtott be a Fővárosi Törvényszékre. A csődeljárás lefolytatása iránti kérelem benyújtásának oka, hogy a Társaság nem tudott határidőben eleget tenni esedékes fizetési kötelezettségeinek.

A Fővárosi Törvényszék a 9.Cspk.01-12-000049/7. számú végzésével elrendelte a Társaság csődeljárásának megindításáról szóló közlemény Céglőnyben történő közzétételét. A végzés értelmében a csődeljárás kezdő napja a végzés Céglőnyben történt közzétételének időpontja, azaz 2012. december 13. napja.

A Társaság csődeljárás kezdeményezéséről szóló döntésében az alábbi főbb tényezők játszottak lényeges szerepet:

- A Társaság mintegy 200 millió forint névértékű, E-Star 2012/A sorozatú, lejáratkor pénzügyileg nem teljesített kötvény kötelezettséget tartott nyilván, melynek tulajdonosai előtt megnyílt az út a Társasággal szembeni felszámolási eljárás megindítására,
- A Raiffeisen Bank azonnali hatállyal felmondta a Társasággal megkötött kölcsön szerződéseit,
- A GREP Zrt. felszámolási eljárást kezdeményezett a Társasággal szemben.

A Társaság működése szempontjából a kötvénykötelezettség nem teljesítése igen komoly veszélyt jelentett, hiszen – meghatározott határidők lejártát követően – a késedelem magával vonhatta volna a későbbi lejáratú kötvények felmondásának lehetőségét és felszámolási eljárások megindítását is.

A 200 millió forintos, kötvényekből eredő tartozás esedékessé váláskor a Társaság magyarországi önkormányzatokkal szemben könyveiben kimutatott lejárt követeléseinek összege meghaladta az egymilliárd forintot.

A magyarországi önkormányzati nemfizetések jelentős szerepet töltek be abban, hogy a Társaság magyarországi operációja a 2012. évben tett racionalizáló intézkedések ellenére finanszírozhatatlanná vált. A finanszírozhatatlanságra illetőleg az akkorra már közismerten fizetési problémákkal küszködő önkormányzati ügyfélkörre tekintettel a korábbi jó banki kapcsolatok ellenére az egyes finanszírozó hitelintézetek egyre gyorsított ütemű hitel előtörlesztéseket írtak elő.

A Társaság finanszírozási helyzete rohamosan romlott, mely negatív folyamatot gyorsította, hogy a Társaság Hódmezővásárhellyel kötött szerződésének felmondása és az önkormányzat fizetési kötelezettségének teljesítésével kapcsolatos jogvitát sajnálatos módon országos méretű „médiaháború” kísérte, melyben olyan súlyos állítások hangzottak el az Önkormányzat részéről a médiában, mint pl., hogy a Társaság csődben van ("Nyilvánvaló, hogy az E Star csődben van, a BÉT-en hetek óta erről szólnak a hírek."). Továbbá az önkormányzat felszólította a többi önkormányzatot is, hogy a fizetési kötelezettségüknek az E-Star felé ne tegyenek eleget („Javasoljuk, hogy valamennyi az E-Star Alternatív Nyrt. által átvett, megkárosított és zsarolással egy előnytelen együttműködés fogságában tartott önkormányzat hasonlóképpen járjon el!"). A folyamatba bekapcsolódott a kormányzati központi kommunikáció is jelezve az önkormányzatoknak, hogy ne fizessenek az E-Starnak mindaddig, amíg a KEHI meg nem vizsgálja a szerződéseket.

KEHI vizsgálat a mai napig nem indult a Társasággal szemben, véleményünk szerint nem is indulhatott volna.

2012. december elejére a kimutatott egymilliárd forintot meghaladó lejárt követelésállományból:

- 550 millió forint volt Sárospatakkal szembeni követelés, mely azóta térült.
- 250 millió forint volt Hódmezővásárhellyel szembeni követelés, mellyel kapcsolatban a Társaság jelenleg is pereskedik. A megváltási érték megfizetése tekintetében 2013 októberében nem jogerős részítélet született, melyben a Bíróság a Társaság javára döntött.

A Cstv. értelmében a Társaság csődeljárásába a Társaság azon hitelezőinek is be kellett jelentenie igényüket, akiknek 2014, 2015 és 2016 évben lejáró kötvényekből eredő, nem lejárt és nem esedékes követelésük volt, így a Társaságnak ezen későbbi lejáratú hitel jogviszonyt megtestesítő értékpapírjai esetében is lejáratot megelőzően kellett helytállnia, azaz a csődegyezségben ezekre a követelésekre is meg kellett állapodnia hitelezőivel.

A Társaság és a hitelezők között 2013. április 26. napján csődegyezségi megállapodás jött létre, melyet a hitelezők jelentős többség támogatott (a jelenlévő hitelezők 80,81%-ának igen és 1,07%-nak nem szavazata mellett, a hitelezők 18,12%-a nem jelent meg a csődtárgyaláson, akiknek szavazata automatikus „nem” szavazatnak minősül a csődtörvény szerint).

A csődegyezségi megállapodás értelmében a Társaság és a Hitelezők közös megegyezéssel, a Csődegyezségi Megállapodás megkötésével lejárttá tették csődegyezségi megállapodás szerinti valamennyi hitelezői követelést.

A Hitelezők a Társasággal szemben fennálló, csődeljárásban nyilvántartásba vett követelésállományból a Csődegyezségi Megállapodással elengedték a tőkekövetelésen felül fennálló

valamennyi követelést, különösen ideértve a kamatköveteléseket, járulékköveteléseket, egyéb díj követeléseket.

A Társaság a Hitelezők csődeljárásban nyilvántartásba vett tőkekövetelésének az elengedést követően fennmaradó részét (Csökkentett Követelésállományt) a Csődegyezségi Megállapodás szerint legfeljebb 50 (ötven) millió darab, egyenként 10 (tíz) Ft névértékű törzsrészcseppnyé („Részvények”) vállalta konvertálni („Konverzió”) az alábbiak figyelembe vételével.

Tekintettel arra, hogy a legkisebb érvényes pénzbeli egység az 1 (egy) Ft és a Technikai Átváltási Egység meghatározásánál a Csökkentett Követelésállomány 50 (ötven) millióval történt osztásának eredménye 1 Ft-ra felfelé kerül kerekítésre („Kerekítés”), így az egy Részvényre jutó Technikai Átváltási Egység előzetesen megközelítőleg 365,2072 Ft lesz, ezért a Kerekítést követően 366 Ft/Részvény lett a Konverzió alapjául szolgáló átváltási egység („Technikai Átváltási Egység”). Ennek megfelelően valamennyi Hitelezőt minden egyes Technikai Átváltási Egységnyi nyilvántartásba vett Csökkentett Követelés után egy Részvény illette meg.

Amennyiben egy adott Hitelezőnek a jelen Csődegyezségi Megállapodás alapjául szolgáló Csökkentett Követelésének összege nem osztható maradék nélkül a Technikai Átváltási Egységgel, abban az esetben a Csökkentett Követelés Technikai Átváltási Egységgel történt osztásának eredménye egész összegre lefelé kerekítésre kerül, és a Hitelezők a Csökkentett Követelésükből a Csődegyezségi Megállapodással elengedték a Csökkentett Követelés Technikai Átváltási Egységgel történt osztásának eredménye és annak egész részvénydarabszámra lefelé kerekített darabszám közti maradványösszeg alapjául szolgáló követelésüket is („Törédékkövetelés”).

A nem vitatott fennmaradó követelésállománnyal rendelkező Hitelezők a Ptk. engedményezésre vonatkozó szabályai alapján a teljes nem vitatott fennmaradó követelésállományt („Engedményezett Nem Vitatott Követelések”) a Csődegyezségi Megállapodás 2.7. pontjával összhangban visszterhesen engedményezték a Projektársaságok részére (az „Engedményezés”) a megállapodás szerinti kiosztás („Konverziós Kiosztás”) alapján a konverzió végeredményeképpen a Társaság társaságban történő részesedésszerzés céljából.

A Hitelezők a Csődegyezségi Megállapodás aláírásával büntetőjogi felelősségük figyelembevételével tudomásul vették, hogy az Engedményezett Követelések és az egyes Engedményezett Követelések alapjául szolgáló Kötvények harmadik személyre történő átruházására a Csődegyezségi Megállapodás megkötését követően – az Engedményezésre tekintettel – nem jogosultak. A félreértések elkerülése végett a Felek kifejezetten rögzítették, hogy – a dematerializált értékpapírok sajátosságából adódóan – a Kötvényes Hitelezők abban az esetben kaphatják meg a Konverziós Kiosztásban meghatározott darabszámú Részvényt amennyiben a Csődegyezségi Megállapodásban foglalt darabszámú Kötvényre vonatkozóan teljesítik a Csődegyezségi Megállapodásban vállalt transzferálási kötelezettségüket.

A vitatott fennmaradó követelésállománnyal rendelkező Hitelezők a Ptk. engedményezésre vonatkozó szabályai alapján az adott – bíróság vagy közigazgatási szerv által meghatározott mértékben ténylegesen fennálló - vitatott fennmaradó követeléseiket visszterhesen engedményezték a Projektársaság 4 részére a csődegyezségi Megállapodás megkötését követő, az adott vitatott fennmaradó követelés tényleges fennálló összegét („Engedményezett Vitatott Követelések”) megállapító bírósági vagy közigazgatási határozat jogerőre emelkedése napjával az adott jogerős bírósági vagy közigazgatási határozatban pontosan meghatározott tényleges fennálló követelés összegéig („Vitatott Követelések Engedményezése”).

A Felek kifejezetten megállapodtak abban, hogy a Projektársaságok az Engedményezés ellenértékéeként legfeljebb 50 (ötven) millió darab új, a Társaság alaptőkéjének megemelésével kibocsátott, az egyes – nem vitatott fennmaradó követelésállománnyal rendelkező - Hitelezők részére a Konverziós Kiosztásban meghatározott, a vitatott követelésállományra jutó törzsrészesvények számával csökkentett számú törzsrészesvény átruházására vállalnak kötelezettséget (halasztott teljesítéssel) az engedményező Hitelezők részére legkésőbb 2013. december 31-ig („Jóváírás Határnapja”).

A Konverzió teljesítése céljából a Társaság és a Projektársaságok az alábbi kötelezettségek teljesítését vállalták:

- a Társaság és a Projektársaságok vállalták, hogy a Társaság legfeljebb 50 (ötven) millió darab, 10 (tíz) Ft névértékű új E-Star törzsrészesvényt („Részesvény”, „Részesvények”) hoz zárt körben forgalomba a Projektársaságok részére úgy, hogy a forgalomba hozatal vegyesen pénzbeli és nem pénzbeli vagyoni hozzájárulással megvalósuló tőkeemeléssel kerül végrehajtásra a következők szerint:
- a Projektársaságok a részükre a Hitelezők által Engedményezéssel rendelkezésre bocsátott és nem vitatott fennmaradó követelésállományt a Társaság rendelkezésére bocsátják nem pénzbeli vagyoni hozzájárulással megvalósuló tőkeemelés céljából; valamint
- a Projektársaság 4 a vitatott fennmaradó követelésállomány összegének erejéig pénzbeli hozzájárulást bocsát a Társaság rendelkezésére

(„Alaptőke-emelés”); ezt követően

- a Társaság vállalta, hogy legkésőbb a Jóváírás Határnapját megelőző napon a Projektársaságok mindegyike értékpapírszámlájára az engedményezett nem vitatott követelések ellenében az Alaptőke-emelés eredményeként megkeletkeztetésre kerülő Részesvényeket („Nem Vitatott Részesvények”) a Konverziós Kiosztásnak megfelelően, illetve az engedményezett vitatott követelések ellenében megkeletkeztetett Részesvényeket („Vitatott Részesvények”) a Projektársaság 4. értékpapírszámlájára transzferálja; ezt követően
- a Projektársaságok mindegyike vállalta, hogy a Konverziós Kiosztásban foglaltaknak megfelelően a Jóváírás Határnapjáig a Hitelezők megjelölt értékpapírszámlái javára a megfelelő darabszámban a Nem Vitatott Részesvényeket átranzferálja (a „Nem Vitatott Jóváírás”);
- a Projektársaság 4 vállalta, hogy a Vitatott Fennmaradó Követelésállománnyal rendelkező Hitelezőknek a jelen Csődegyezségi Megállapodás megkötését követően bírósági vagy közigazgatási határozat alapján esetlegesen járó, a Nem Vitatott Jóváírást követően tulajdonában maradt, a Vitatott Fennmaradó Követelések konverziójára fedezetet biztosító mértékű Részesvényeket az adott vitatott követelések elévülési idejéig vagy a bírósági vagy közigazgatási határozat jogerőre emelkedéséig nem idegeníti el; valamint
- amennyiben a Vitatott Fennmaradó Követelésállománnyal rendelkező Hitelezők tekintetében a jelen Csődegyezségi Megállapodás megkötését követően bírósági vagy közigazgatási határozat alapján pontosan meghatározhatóvá válik a jelen Csődegyezségi Megállapodás megkötésének napján vitatottként meghatározott követelés ténylegesen fennálló összege, akkor a Nem Vitatott Jóváírást követően nála megmaradt Részesvényekből a bírósági vagy közigazgatási határozat szerint ténylegesen fennálló követelés és az Átváltási Technikai Egység hányadosának (amennyiben az nem egész szám, úgy a törtrészek nélküli összegnek) megfelelő darabszámú Részesvényt az érintett vitatott Hitelező megjelölt értékpapírszámlái javára átranzferálja („Vitatott Követelés Jóváírás”) (a Nem Vitatott Jóváírás és a Vitatott Követelés Jóváírás a továbbiakban, mint „Jóváírás”) az adott jogerős bírósági vagy

közgazgatási határozat Társaság részére történő kézbesítését követő 15 munkanapon belül („Vitatott Követelés Jóváírás Határnapja”).

Hitelezők Csődegyezséggel kapcsolatban kifejezetten tudomásul vették és hozzájárultak illetve elismerték, hogy az Engedményezett Követelés (Engedményezett Nem Vitatott Követelés és Engedményezett Vitatott Követelés) ellenértékeként - a Konverziós Folyamat eredményeként - a Konverziós Kiosztás által meghatározott számú Részvényt kapnak és kifejezetten kijelentették, hogy amennyiben a Konverziós Kiosztásnak megfelelő számú Részvény értékpapírszámláikra a Jóváírás Határnapjáig, illetőleg a Vitatott Követelés Jóváírás Határnapjáig transzferálásra kerül abban az esetben a jelen Csődegyezségi Megállapodás teljesítettnek minősül, további követelést a Társaság, illetőleg a Projektársaságok felé nem érvényesíthetnek a Csődegyezséggel kapcsolatban.

A Hitelezők kötelezettséget vállaltak arra, hogy a Csődegyezségi Megállapodás és különösen a Jóváírás végrehajtásához szükséges valamennyi intézkedést, jognyilatkozatot megteszik, értékpapírszámlát nyitnak és azon értékpapírszámlájuk mindazon adatait, melyek a Jóváírás végrehajtásához szükségesek (így különösen: értékpapír-számlavezető neve, számlaszáma, a Hitelező értékpapír-számlájának azonosító száma) legkésőbb a jelen Csődegyezségi Megállapodás jogerős jóváhagyásának közzétételét követő 10 (tíz) munkanapon belül írásban, ajánlott-tértivevényes postai küldemény formájában megküldik a Társaságnak a postai feladás napján hatályos székhelyére.

A Kötvényes Hitelezők vállalták, hogy mindenkori értékpapírszámla-vezetőik felé a Kötvények csődegyezési megállapodás szerinti, Társaság részére történő visszatranszferálása vonatkozásában eljárnak, a Kötvények transzferálásához szükséges valamennyi szükséges jognyilatkozatot megteszik.

Hitelezők kifejezetten tudomásul vették, hogy amennyiben valamely/bármely Hitelező a Csődegyezségi Megállapodásban foglalt valamely/bármely kötelezettségének nem tesz eleget, abban az esetben

- a Hitelező mulasztása nem mentesíti a Társaságot, illetőleg a Projektársaságokat a többi, a jelen Csődegyezségi Megállapodásban foglalt kötelezettségeinek eleget tett Hitelezők felé történő teljesítés kötelezettsége alól,
- a Társaság, illetőleg a Projektársaságok a mulasztó Hitelezők részére nem teljesítenek, illetve a Konverziós Kiosztás szerinti Részvényeket nem transzferálják a mulasztás orvoslásáig,
- a mulasztó Hitelezők a Társasággal, illetőleg a Projektársaságokkal szemben a nem-, illetőleg késedelmes teljesítésből eredően igényt nem támaszthatnak, követeléssel nem élhetnek, a Társaság, illetőleg a Projektársaságok késedelme nem tekinthető a Társaság Csődegyezségi Megállapodásban vállalt kötelezettségei megszegésének és nem eredményezi a Csődegyezségi Megállapodás meghiúsulását.

A Fővárosi Törvényszék 9.Cspk.01-12-000049/42. sorszámú végzésével a Társaság egyezségi megállapodás jóváhagyása iránti kérelmét elutasította és a csődeljárást megszüntette, tekintettel arra, hogy álláspontja szerint nem felelt meg a Cstv. 20. § (2) bekezdésében foglalt feltételeknek.

A Társaság a csődegyezés jóváhagyását és a csődeljárás megszüntetését kérve fellebbezett a Fővárosi Ítéltáblához, tekintettel arra, hogy álláspontja szerint az elsőfokú Törvényszék megállapításai tévesek és az azokból levont következtetések okszerűtlenek és így megalapozatlanok voltak, a csődegyezségi megállapodás nem ütközik a Cstv. 20. § (2) bekezdésébe, az a hatályos jogszabályoknak megfelel.

Álláspontja szerint az Elsőfokú Törvényszék tévesen értelmezte a csődegyezségi megállapodás és a Cstv. hivatkozott rendelkezéseit, így alaptalanul utasította el a Társaság kérelmét, túlterjeszkedett a Cstv. által meghatározott jogszabályi kereteken, és szembe helyezkedett a korábbi, nyilvánosan elérhető bírósági döntésekből megismerhető bírósági joggyakorlattal is.

A Fővárosi Ítéltábla 2013. augusztus 30-án született végzésében a Fővárosi Törvényszék végzését részben megváltoztatta, és a Társaság fellebbezésében foglaltaknak helyt adva a csődegyezséget jóváhagyta a csődeljárást befejezetté nyilvánította.

A Társaság a Fővárosi Ítéltábla döntéséről 2013. szeptember 6-án értesült, ekkor vette kézhez a Fővárosi Ítéltábla végzését (Csőd eljárás nemperes eljárás, a döntések tárgyaláson kívül születnek), melyet követően haladéktalanul kérelmezte a Budapesti Értéktőzsdénél részvényei kereskedésének felfüggesztését.

A csődegyezés jogerőssé válását követően a Társaság haladéktalanul megkezdte annak végrehajtását. A végrehajtás két alapvető lépésből állt. Első: tőkeemelés, a csődegyezségi megállapodás alapján kiosztani vállalt részvények kibocsátása, második: kibocsátott részvények tőzsdei bevezetése és kiosztása a hitelezők részére.

A Társaság igazgatósága a közgyűlés határozata alapján döntött a tőkeemeléstről, melynek cégbíróságon történő bejegyzésére 2013. szeptember 16-án került sor.

A csődegyezés végrehajtásának második lépését előkészítendő a Társaság elkészítette a megkeletkező részvények Budapesti Értéktőzsdére történő bevezetéséhez szükséges összevont tájékoztatót. A Társaság az összevont tájékoztatót 2013. szeptember 22-én benyújtotta a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyeletéhez, melyet a Magyar Nemzeti Bank (a PSZÁF beintegrálódott az MNB-be) 2013. október 31-én hagyott jóvá.

A Társaság közleményeiben folyamatosan tájékoztatta a hitelezőket és a befektetőket a csődegyezés jelenlegi állásáról és a végrehajtáshoz szükséges kötelezettségekről.

A Társaság 2013. 11. 21. napján tájékoztatta befektetőit, hogy a csődegyezségi megállapodás végrehajtásával érintett valamennyi számlavezető visszaigazolta a Társaság felé, hogy a részvények allokációja szerződészerű teljesítéssel érintett hitelezők részére megtörtént.

A részvények szerződészerűen eljáró hitelezők részére történő transzferálásával a Társaság a csődegyezségi megállapodásban foglalt esedékes kötelezettségeiknek eleget tett.

Csődegyezés végrehajtása számokban:

Kimutatás	Kötvényes hitelező		Nem kötvényes hitelező		Vitatott követelés	
	Hitelezők száma	Kötvény darabszám	Hitelezők száma	Részvény darabszám	Hitelezők száma	Részvény összeg
Szemponok						
Összes regisztrált hitelező:	516	84 905	30	26 291 788	5	401 805
Nyilatkozatot benyújtott:	484	84 279	24	26 061 744	0	0
Kötvényt transzferált:	442	81 771				
Nyilatkozatot benyújtott és kötvényt transzferált:	433	81 697				
Részvénytranszferre jogosult:	433	81 591	24	26 061 744	0	0
<b>Társaság által transzferált részvények</b>						
Kötvényes hitelezők részére teljesített részvény transzfer:	22 292 423					
Nem kötvényes hitelezők részére teljesített részvény transzfer:	26 061 744					
Összes transzferált részvénydarabszám:	<b>48 354 167</b>					
<b>Egyéb számadatok</b>						
	Hitelezők száma	Kötvény darabszám				
Összesen beérkezett kötvénymennyiség		81 803				
Ebből csődben nem regisztrált hitelezők teljesítése	4	32				
Ebből csődben regisztrált hitelezők többletteljesítése, amelyért részvény nem jár	4	106				
Csődegyezséggel érintett és betranszferált kötvények	442	81 665				
Ebből nem adott számlanyilatkozatot	9	74				
Összesen:	433	81 591				

Figyelembe véve, hogy a csődegyezségben vitatott hitelezőként regisztrált hitelezők egyike sem jogosult jelen pillanatban követelését az E-Starral szemben érvényesíteni, az első körben transzferált részvények mennyisége összességében 97,7%-os teljesítésnek felel meg.

A Társaság 2013-ban még egy alkalommal lehetőséget nyújt az értékpapír számla nyilatkozatok megadására és kötvényes hitelezők esetében a kötvények transzferálására a mulasztó hitelezők részére. A tervezett menetrendről és a határidőkről a Társaság a későbbiekben tájékoztatja hitelezőit. A Társaság arra számít, hogy az első körben nem vagy hibásan teljesítő hitelezők egy része még élni fog ezzel a lehetőséggel. Számszerűsítve a Társaság további 1%-nyi hitelezői igény teljesítését tervezi.

A Társaság felhívta a befektetők figyelmét arra is, hogy a csődegyezés végrehajtásában részt nem vevő hitelezők a kötvények transzferálására illetőleg az értékpapír számla nyilatkozataik megadására vonatkozó kötelezettségeiknek nem feltétlenül csak késedelem miatt nem tettek eleget.

Egyfelől a kötvénytranszferek elmaradása mögött gazdasági döntések állhatnak (pl. az érintett kötvények befektetésre, lekötésre kerültek), másfelől a Társaság managementje két olyan hitelezői érdekkört is beazonosított, melyek célja továbbra is a saját érdekeik előmozdítása érdekében a Társaság felszámolása és a hitelezői igények kielégítésének meghúsváltása. A fentiek következtében további perek megindítása várható.

A fentieket támasztja alá a csődegyezés illetőleg az annak alapjául szolgáló társasági határozatok megtámadása, szóban már több alkalommal kilátásba helyezett további peres és hatósági eljárások megindítása.

A Társaság hangsúlyozza, továbbra is elzárkózik valamennyi, többi hitelező kárára történő egyedi hitelezői kielégítési igény teljesítésétől.

A Társaság álláspontja szerint a csődegyezés biztos lábakon áll, a csődegyezés végrehajtása, a szerződészerűen eljáró hitelezők (mely a teljes hitelezői követelések több mint 97%-át teszik ki) csődegyezségi megállapodás szerinti kielégítése pedig tovább erősíti a Társaság helyzetét, azonban a megindított és várhatóan induló perek még jelenthetnek olyan bizonytalanságot, amely a Társaság részvényeinek árfolyamát akár huzamosabb ideig is nyomott szinten tarthatja.



### **A harmadik negyedévet érintő egyedi tételek (one-off items)**

A csődegyezség hatályosulása és a csődegyezség végrehajtásának megindítása 2013. harmadik negyedévében olyan méretű egyszeri eseményeket eredményezett, melyek mellett a normál üzletmenet eseményei számviteli szempontból eltörpülnek. A csődegyezségben foglaltak számviteli hatásai nem kerültek bemutatásra a 2012. évi beszámolóban. A csődegyezség Fővárosi Ítéltábla általi jogerős jóváhagyása teremtette meg azt az alapot, amely alapján az abban foglalt események számviteli elszámolása megtörténhet.

Ezek az események materialitási sorrendben az alábbiak:

- A csődegyezség alapján végrehajtott tőkeemelés konszolidált szinten mintegy 25,2 millió EUR összeggel csökkentette a Társaság konszolidált kötelezettség állományát és ugyanekkora összeggel növelte a saját tőkét. A kötvényes követelések összege ebből mintegy 21 millió EUR összegre, míg a nem kötvényes hitelezői igények apportálásának hatása 4,2 millió EUR összegre rúg.
- A csődegyezségben nem regisztrált vagy elengedett kamatok összege cca. 4 millió EUR összegre tehető.
- A csődeljárásba be nem jelentett, de a Társaság által nyilvántartott kötelezettségek 1,7 millió EUR összegű állománya szintén pozitív eredmény hatást generált.
- A Raiffeisen Bankkal szemben korábban fennálló kölcsön tartozások 1,6 millió EUR diszkonttal kerültek visszavásárlásra, mely természetesen pozitív egyszeri eredménnyel járt.
- A Társaság tulajdonában lévő E-Star Energy Generation s.a. által korábban vásárolt ipari ingatlanra a Társaság konszolidált beszámolójában 0,6 millió EUR összegű értékvesztést számolt el.
- A Társaság az óvatosság elvét követve 0,3 EUR összegű egyszeri vevői értékvesztést számolt el annak ellenére, hogy a vevői kinnlevőségeinek összege az utóbbi egy évben folyamatosan csökkenő tendenciát mutat.
- Hódmezővásárhellyel szemben részítéletben megítélt megváltási értékre vonatkozó harmadik negyedévben kiállított számlával szemben 50%-os értékvesztést számoltunk el. Mind a 0,3 millió EUR összegű megváltási érték bemutatása (egyéb bevétel), mind az elszámolt értékvesztés egyszeri tételnek tekinthető.

### **A Társaság normál üzletmenete**

Bár a Társaság csődegyezségének hatályosulása olyan mértékű egyedi eseményeket keletkeztetett, amelyek mellett a business-as-usual típusú események nem kiemelkedőek, a Társaság részvényeinek megítélését fundamentális oldalról a hosszabb távon megmaradt a normál üzletmenet befolyásolja.

### **Magyarország**

Magyarországon általánosan elmondható, hogy a fizetési fegyelem tovább javult.

A Társaság mintegy 30 ügyfeléből egyfelől Hódmezővásárhellyel folyik per, melyben – mint már említettük – a Társaság számára kedvező (nem jogerős) részítélet már született. A Társaság úgy véli, hogy reális esély van arra, hogy a nagyjából 250 millió forintos követelés nagyrészt megtérüljön, azonban a Társaság könyveiben a követelés értéke a szerződés megváltási díj 50%-án van nyilvántartva, mely a teljes követelés cca. 25%-a.

Nagydobos és Szamosszeg Önkormányzatokkal szintén peres eljárás folyik, azonban ezen eljárásokban felek jelenleg is tárgyalásokat folytatnak a KLIK intézmény fenntartóval, melyre tekintettel a Társaság bízik az átvett oktatási intézmények vonatkozásában történő megegyezésben valamint további jelentősebb összegek megtérülésében. Nagydobos Önkormányzata diszkriminatív módon a Társaság részére jelentős késéssel teljesítette az adósságrendezi eljárásban rögzített vállalásait a többi hitelezőjéhez képest, de ez az E-Star követeléseinek befolyását a jövőben már érdemben nem befolyásolhatja.

Érd Önkormányzata – pontosabban Polgármesteri Hivatala – úgy mondta fel a Társasággal kötött hosszú távú közvilágítási szerződését, hogy a Társaságnak nincs tudomása arról, hogy a felmondásról született volna Önkormányzati, azaz a Közgyűlési döntés. A Társaság határozott véleménye az, hogy az ügyben több jelentős szabálytalanság is történt. A Társaság jelenlegi követelése az Önkormányzattal szemben meghaladja a 150 millió forintot, azonban ez az összeg nem tartalmazza a szerződés automatikus meghosszabbodásából származó elmaradt hasznot és azt a tényt, hogy az Önkormányzat a Társaság berendezéseit térítés nélkül, a Társaság kifejezett ellenvéleménye ellenére sajátjaként hasznosítja mind a mai napig. A Társaság ezen követeléseket 0 forint értéken mutatja ki könyveiben.

A Társaság fenti egyedi eseteket kivéve határozottan javuló fizetési fegyelemlről tud számot adni.

Tekintve, hogy a magyarországi operáció EBITDA termelő képessége nem szezonális és jól előrejelezhető, elmondható, hogy a Társaság hozta az elvárt számokat.

### **Lengyelország**

Szemben a magyarországi üzletmenet anticiklikus voltával, a lengyel operáció kifejezett ciklikusságot mutat, mely a helyi hőpiac és a Magyarországhoz képest északi fekvésű régió fűtésszükségleti jegyeit mutatja. A Társaság lengyelországi érdekltsége a második negyedévben értékesített Gorlicei projekt következtében egypólusúvá vált. A megmaradt mieleci projekt alapvetően egy konszolidációs kör (capital group), mely egyrészt hő- és villamos energia termeléssel foglalkozik (EC Mielec) és másrészt a megtermelt villamos energiát disztribúciójával és értékesítésével (trading) foglalkozik (Euro-Energetyka és Energia Euro Park)

A Mieleci erőmű 51%-os tulajdonában lévő Euro-Energetyka korábban Lengyelország állami vagyonkezelőjétől (ARP) bérelte a tevékenysége folytatásához szükséges elosztó hálózatot. Ezt a szerződést az ARP 2012 első negyedévében felmondta, melyről a Társaság a 2012. évi beszámolója tervezetében már tájékoztatást adott. Tekintve az Euro-Energetyka alapvetően kereskedői tevékenységét elmondható volt, hogy amennyiben a bérleti szerződés felmondása következtében elveszíti a kereskedői tevékenység folytatásához szükséges elosztói hálózat használati jogát, az az EC Mielec csoportot rendkívül hátrányosan érintené, ugyanakkor az ARP vonatkozásában sem látszottak üzleti hasznai a szétválásnak, tekintettel arra, hogy nem rendelkezett kereskedői és elosztói jogokkal. A Társaság lengyelországi managementjének végül sikerült a további együttműködésről meggyőznie az ARP döntéshozóit, így a korábban a hálózatot bérlő és kereskedői, valamint elosztói jogosultságokkal rendelkező társaság 51%-os tulajdonából egy a hálózatot és a fenti jogosultságokat is tulajdonló társaság 22%-os tulajdonosává válik az EC Mielec a Társaság által 2013 áprilisában közzétett, a tranzakció részleteit is tartalmazó, folyamat megvalósulását követően. A hálózat apport értéke 11 millió PLN. A társaság 78%-os, közvetett lengyel állami tulajdonban álló részvényeire az EC Mielecnek elővásárlási joga van. Ezzel elmondható, hogy egy hosszú távon bizonytalan, de értékes profitot termelő vállalat többségi tulajdonosából egy hosszú távon biztos cash-flow-val rendelkező vállalat kisebbségi tulajdonosává vált az E-Star közvetett módon, mely átalakulás a kezdeti lehetséges

negatív menetredek helyett végül egy mindkét részes fél érdekeit figyelembe vevő és annak megfelelő keretekben megkötött megállapodás megkötésével zárult le. Az Euro-Energetyka Euro Energia Parkba történő beolvadása és ezzel a felek megállapodásának megfelelő végleges struktúra létrejötte várhatóan 2014. második negyedévében tud majd megvalósulni.

Tradicionalisan a május-szeptember időszak a leggyengébb időszak a hőpiacon. Ezen öt hónapból három a harmadik negyedévben realizálódik, melyből következik, hogy a harmadik negyedév a vártnál jobban ugyan, de éves EBITDA termelés szempontjából gyengén alakult. Általánosan elmondható, hogy az éves EBITDA 110%-át a Q4 és Q1 időszakok termelik, melyekhez -10% teljesítményt adnak a Q2 és Q3 időszakok.

A Mieleci erőmű a lengyel és európai törvényhozási folyamatok elhúzódásának eredményeképpen, és így a szabályozás hiányában továbbra is a certifikát-rendszer hiányával és jövőbeni bizonytalanságával küszködik.

### **Románia**

Romániában sajnos elmondható, hogy nem a normál üzleti folyamatok kötik le a cégcsoport erőforrásait.

A Társaság helyi érdekeltségei által korábban a zilahi koncessziós szerződés ellehetetlenülésére és Marosvásárhely városának súlyos szerződésszegésére tekintettel megszűnt, illetve felmondott koncessziós szerződések megszűnését követően több támadás érte a cégcsoportot.

Az indulatokat fokozta a román pénzügy mulasztása, amelynek következtében a Társaság csődeljárásában a Társaság által is nyilvántartott 2,2 millió RON (150 millió forint) összeggel, a Társaság részéről történt közvetlen tájékoztatás ellenére sem iratkoztak fel. Bár a Vagyonfelügyelő is felszólította a román pénzügyet, hogy igénybejelentéséhez csatolja a hitelezői igények nyilvántartásba vételéhez szükséges regisztrációs díj megfizetését igazoló dokumentumokat, a román pénzügy a felszólításnak nem tett eleget, követelése nyilvántartásba vételéhez szükséges regisztrációs díjat nem fizette meg. Tekintve, hogy az irányadó európai uniós jogszabályok alapján a társaság fő érdekeltségeinek, központi ügyintézésének helyén - amelynek ellenkező bizonyításáig a Társaság bejegyzett székhelyét kell érteni - érvényes nemzeti szabályozás szerint (melynek az EU vonatkozó, közvetlen hatállyal és alkalmazhatósággal rendelkező rendeletében foglalt előírásoknak megfelelőnek kell lennie) kell lefolytatni a csődeljárást, a román pénzügy hitelezői igénye nem került regisztrálásra a csődeljárás során, így a magyar Cstv. rendelkezéseire tekintettel elesett követelésének érvényesíthetőségének jogától.

Ezt követően a román pénzügy oldaláról valamennyi E-Star céggel szemben átfogó eljárás indult, mely során újra vizsgálták a Társaság korábbi, már megvizsgált bevallásait is és megállapították – a Társaság határozott álláspontja szerint jogszerűtlenül -, hogy a korábban igényelt 2,2 millió RON (cca. 150 millió forint) összegű követelésükön felül további 6,8 millió RON követeléssel élnek a Társasággal szemben. Bár a Társaság a követelést vitatja, ezúttal is megállapítható volt, hogy a pénzügy - a Társaság és vagyonfelügyelője korábbi értesítését, felhívását és határozott jogi álláspontját figyelmen kívül hagyva - követelésének az akkor még folyamatban lévő csődeljárásban a vonatkozó Cstv. szerint történő – a követelés keletkezésétől számított 8 munkanapos bejelentésre nyitva álló határidőn belüli- bejelentését és a regisztrációs díj megfizetését ismételtelen elmulasztotta.

Tekintettel arra, hogy a Társaság arról szerzett tudomást, hogy a román pénzügy a magyar joghatóságot továbbra is vitatva a nem érvényesíthető követelése vonatkozásában végrehajtást kíván a

Társasággal szemben foganatosítani, melyre a csődben nincs lehetőség. A Társaság a román pénzügy által kezdeményezett végrehajtási eljárásokról tájékoztatta vagyongfelügyelőjét, aki közvetlenül is felvette a kapcsolatot a román pénzügygel kilátásba helyezve a magyar Külügyminisztérium bevonását is az ügyben.

A román pénzügy értesülve követelésének érvényesíthetlenségéről közigazgatási jogkörében eljárva előbb megállapította a Társaság (E-Star Alternatív Nyrt.) fizetéseképtelenségét és a fordulónapot követően kezdeményezte a román bíróságok előtt a Társaság felszámolását. A Társaság határozott véleménye, hogy az eljárás megindításának nincs jogi alapja, a román bíróságok joghatóság hiányában nem jogosultak az ügyben eljárni, de ismervé - a politikai befolyásoltsága kapcsán igen komoly EU-s kritikákkal is érintett - romániai igazságszolgáltatási gyakorlatot a Társaság nem zárja ki, hogy a fizetéseképtelenség vizsgálata tárgyában a kérelemre eljárás indul (Romániában a fizetéseképtelenségi eljárást keresetre induló peres eljárás előzi meg, mely során ha megállapítják a fizetéseképtelenséget azt követően először a az érintett társaság csődeljárását rendelik el, majd ennek sikertelensége esetén rendelik csak el magát a felszámolási eljárást. Az ügyben tárgyalás megtartására még nem került sor). A Társaság álláspontja szerint – figyelembe véve az irányadó EU-s rendeleteket is – fizetéseképtelenségi eljárás megindítására a magyar székhelyű és magyarországi fő érdekeltiségekkel rendelkező Társasággal szemben Romániában nincs helye.

Tekintettel arra, hogy a Társaság álláspontja szerint, a román önkormányzati, pénzügyi, bírósági eljárások a vonatkozó nemzetközi szabályokkal nincsenek összhangban, amennyiben szükséges a Társaság nemzetközi jogsegély keretében fog igényeinek érvényt szerezni és jogos érdekei megvédése érdekében fellépni.

Az átfogó képet követően tájékoztatást adunk az egyes projektek tekintetében történt jelentősebb történésekről.

### **Zilah**

A Distrierm (51% E-Star, 49% önkormányzati tulajdon) a Zilahi Önkormányzat által kiírt pályázat elnyerését követően, a megkötendő koncessziós szerződésből értesült, hogy a koncesszor (Önkormányzat) a szerződésben a Társaságnak feltételül szabta, hogy:

- A CET-vel kössön kizárólagos szerződést a hőtermelés vonatkozásában,
- A CET-től kötelezően meg kell vásárolnia a CET tulajdonában lévő gerinchálózati csőhálózat egy szakaszát (annak ellenére, hogy a pályázat megnyerése előtti ajánlatban szereplő koncessziós szerződés tervezetben az került feltüntetésre, hogy az Önkormányzat veszi meg a CET-től a vezetékét és használatba adja a koncesszióba vevőnek).

A szerződés árakról nem rendelkezett, mely a Társaságot rendkívül nehéz tárgyalási pozícióba helyezte. A CET 100%-os önkormányzati tulajdonban állt és áll a mai napig.

Másfél év (két fűtési szezon) szolgáltatást követően a koncessziós szerződésben előírt hőtermelő (CET) felmondta a hőtermelési szerződést, melynek következtében a Distrierm a hőszolgáltatási kötelezettségét teljesíteni nem tudta, a koncessziós szerződésben foglaltak teljesítése hőtermelő hiányában lehetetlenült. A szerződés felmondását a CET azzal indokolta, hogy már nem képes ellátni tevékenységét, ami azért is érdekes, mert azóta is a CET látja el mind a hőtermelési feladatokat, mind pedig a hőszolgáltatást Zilahon.

A CET 100% önkormányzati tulajdonban van, így feltételezhető, hogy messzemenőig a Zilahi Önkormányzat érdekeit figyelembe véve gazdálkodik. A sajátos román koncessziós törvények értelmében a beruházó által a koncesszióba adótól átvett javakon, a koncessziós területen eszközölt beruházásokat a koncessziós szerződés megszűnése esetén a koncesszióba adónak köteles ingyen átadni. Az átadással számtalan olyan beruházást volt kénytelen térítés nélkül átadni a Distriterm, melyet az E-Star finanszírozott a kapcsolt társaságának nyújtott tagi kölcsönökön keresztül.

A Társaság álláspontja szerint megállapítható, hogy a hőtermelési szerződés CET általi felmondásának végső kedvezményezettje maga a CET és tulajdonosa, Zilah Város Önkormányzata lett. A szerződés felmondásával materiális értékű beruházás, a szolgáltatási időtartam alatt tudatosan felvállalt veszteség lett végérvényesen a Distriterm (melynek finanszírozója 100%-ban az E-Star volt) költségére írva, ezen kívül a korábban csődben lévő CET is visszaszerezte piacait.

Mindezekén túlmenően a megvásárolt csőhálózat tulajdonjogának, illetve használatának ellenérték nélküli, illetve bizonytalan, később meghatározandó ellenérték fejében történő megszerzése érdekében Zilah Város Önkormányzata, illetve a CET több ízben sürgősségi eljárást indított a Társaság, illetve kapcsolt vállalkozása ellen.

Miután Zilah Város Önkormányzata ingyenesen nem tudta megszerezni a csőhálózatot, Zilah Város Önkormányzatának a csőhálózat felújítására vonatkozó, a Társaság által vitatott igényével a Distriterm felszámolója regisztrálta az Önkormányzatot, mint hitelezőt a Distriterm, CET által megindított felszámolásában, míg az E-Star Csoport több, a projekthez kapcsolódó hitelezői követelésének nyilvántartásba vételét megtagadta. Ezáltal a nyilvántartásba vett hitelezői igények alapján Zilah Város Önkormányzata, a CET és a román pénzügy helyi kirendeltsége rendelkezett a szavazatok többségével. A hitelezői igények nyilvántartásba vételével kapcsolatosan több eljárás is folyamatban van.

Az Önkormányzat és a helyi sajtó, amint arról a Társaság korábban tájékoztatta tisztelt Befektetőit, nem riad vissza attól sem, hogy a Társaság és Zilah Város közötti jogvitát nemzetiségi ellentétként próbálja bemutatni.

Amint arról a Társaság korábban tájékoztatta tisztelt Befektetőit, Zilah Város Önkormányzata kezdeményezésére a Distriterm felszámolója megtámadta a zilahi bíróságon a Kaufland és Fenyves (Bradet) lakónegyed közötti távhő elosztói hálózat adásvétele tárgyában a Distriterm és Társaság között létrejött adásvételi szerződést. A fordulónapot követően a zilahi városi bíróság által első fokon megállapításra került a szerződés semmissége valamint a felek rosszhiszemősége, így a döntés értelmében a Társaság Distritermmel szembeni követelésével (koncessziós szerződés szerinti beruházások elvégzéséhez biztosított kölcsön) a Distriterm felszámolási eljárásába hitelezőként nem jelentkezhetsz be. A döntés nem jogerős, az ellen a Társaság jogorvoslatot fog kezdeményezni. A Társaság könyveiben a zilahi eszközöket nulla forintértéken mutatja ki.

### **Marosvásárhely**

Marosvásárhely Önkormányzatával a Társaság szintén jogvitában áll, azonban a marosvásárhelyi kapcsolatokat tovább árnyalja az, hogy a marosvásárhelyi pénzügynek nem sikerült az E-Star csődeljárásába szabályszerűen bejelentkezni.

Marosvásárhely Város Önkormányzata miután:

- Matriális összeggel tartozott az E-Star marosvásárhelyi érdekeltségének,
- A 2 millió EUR összegű koncessziós díjat megfizette részére az E-Star, de a pályázati feltételekben biztosított 17 ezer lakásos piac csupán 40%-át biztosította a helyi társaságnak,
- Az E-Star által szerződés szerűen kért tarifát nem szavazta meg a hőszolgáltatás vonatkozásában,
- Az átadott hőszolgáltatási központoknak nem rendelkezett a tulajdonjogával, sőt az épületek jelzáloggal voltak terhelve
- Az önkormányzatnak alárendelt kereskedelmi társaság, a jogszabályok megsértésével levált az egységes távhőterületen belül a rendszerről
- Az önkormányzat nem állította ki a szükséges építési engedélyeket a Társaság által kapcsolt vállalkozása által felvállalt beruházások elvégzéséhez, azzal indokolva, hogy a kazánházak tulajdonosától, illetve zálogjog tulajdonosától nem szerzett be az E-Star beleegyezést, annak ellenére, hogy ezek szerződés szerint a tulajdonában kellett volna legyenek és tehermentesen kellett volna átadásra kerüljenek.

az E-Star marosvásárhelyi érdekeltségét beperelte közel 1 millió EUR összegű követelés érvényesítésére. A per tárgya a társaság csődeljárásában a „hitelezői igény” nyilvántartásba vételére irányult. Az elsőfokú bíróság határozata értelmében az E-Star Mures – ahogyan az várható volt – első fokon megnyerte a pert, azonban másodfokon az illetékes bíróság az Önkormányzatnak adott igazat és elrendelte követelése részben függő követelésként történő nyilvántartásba vételét. A végzés indoklását az E-Star Mures a mai napig nem kapta kézhez. Az E-Star által egy évvel ezelőtt 124 millió RON összegre indított per tárgyalásának tűzése a többi, E-Starral szemben indított romániai perekhez képest jelentős csúszást szenvedett, melynek kitűzését követően a Társaság kezdeményezte a per – a helyi bíróság nyilvánvaló elfogultsága miatti – tárgyalásának áthelyezését, amelyet azonban a döntésre jogosult Marosvásárhelyi Ítéltábla indoklás nélkül elutasított.

A romániai perek szerinti követeléseket és igényeket a Társaság 0 forint értéken mutatja ki könyveiben.

### **Gyergyószentmiklós**

Gyergyószentmiklós az E-Star első és ma is egyetlen működő román projektje. A projekt évek óta két kihívással küzd:

- Alacsony base load: azaz a nyári fogyasztás rendkívül alacsony, ami arra mutat rá, hogy fogyasztói nem tartják be a távhő törvényt és nem a távhőből vételezik a használati meleg vizet.
- Folyamatosan emelkedő és megbízhatatlan beszerzésű üzemanyag: e tekintetben az E-Star saját faapríték előállítási kapacitást épített ki.

A gyergyószentmiklósi projekt őszi bevételei és nyereségessége elmaradt a várakozásoktól. Ez annak köszönhető, hogy az ősz az évszakos helyi átlaghoz képest enyhe volt. Az enyhe ősz egészen november végéig folytatódott, mely mind a román, mind a lengyel negyedik negyedévi számok vonatkozásában negatív hír.

### **2014-es tervek**

Az E-Star új stratégiája jelenleg kidolgozás alatt van. Annyi azonban már most körvonalazható, hogy mind tevékenységében (minél több energetikai szegmens), mind ügyfélbázisában egy diverzifikált (jelenlegnél diverzifikáltabb) portfólió kiépítése a cél.

A növekedést a Társaság részben saját jelenlegi készpénzállományára, részben jövőben megkeletkező készpénzre, részben az MNB által meghirdetett növekedési hitelprogramra, részben uniós visszatérítendő és vissza nem térítendő forrásokra alapozza.

A 2014 év végéig újonnan megvalósítható beruházások nagyságrendje másfél milliárd forint.

Az új beruházások egyaránt lehetnek zöldmezős beruházások, már fejlesztett, de meg nem valósított projektek illetve elkészült projektek, esetleg akvizíciók.

Fenti megoldásoknak egyedül az szab határokat, hogy a Társaság részvényei jelenleg book value harmada alatt forognak. Ilyen körülmények között nehéz elképzelni olyan befektetést, mely a jelenlegi tulajdonosoknak a saját részvények vásárlásánál jobb megtérüléssel kecsegteti. Fentiek okán a Társaság managementje komolyan mérlegelni fogja saját részvények megvásárlását.

## **Pénzügyi eredmények**

Módszertan

A Társaság beszámolóit 2011. második negyedévtől euróban teszi közzé.

A 2013 harmadik negyedéves pénzügyi eredmények kalkulációja során a Társaság a következő kereszt-árfolyamokat használta:

- HUF/EUR: 298,48
- PLN/EUR: 4,22
- RON/EUR: 4,46

Az E-Star Csoport életében a 2013 Q3 időszak során a legjelentősebb 'gazdasági' esemény a jogerős bírósági döntés az E-Star Alternatív Nyrt. csődeljárásának megszüntetéséről (mely a fentiekben részletesen ismertetésre került).

Az E-Star az IFRS IFRIC 12 sztenderdjének projektekre vonatkozó alkalmazását, felülvizsgálatát évente folytatja le.

A Halasztott adók tekintetében is az éves felülvizsgálat a mérvadó.

A harmadik negyedév gazdálkodásának legmaterialisabb változásait a '**A harmadik negyedévet érintő egyedi tételek (one-off items)**' fejezetben részleteztük.

Az E-Star ESCO Kft. teljes korábban fennmaradt banki hitelállománya kifutott.

Az E-Star ESCO Kft. 2013 júliusában előre teljesítette a NAV felé év végéig fennálló 6 havi részletfizetési kötelezettségét. Az üzleti terv alapján a 2013-as üzleti év első nyolc hónapjában szintén eleget fog tudni tenni fizetési kötelezettségének.

A magyar számokat domináló E-Star Alternatív Nyrt. 'cs.a.' számaiban a hitelezői megállapodásban foglaltaknak megfelelően lezajlott tőkeemelés illetve a pozíciók lezárásából eredő kötelezettség konvertálások, elengedések tükröződnek.

## Eredménykimutatás

	Minden adat EUR-ban	
	2013.09.30	2012.09.30
<b>Folytatódó tevékenységek</b>		
Árbevétel	18 603 492	49 263 000
Közvetlen költségek	-10 957 698	-34 693 000
<b>Bruttó eredmény</b>	<b>7 645 794</b>	<b>14 570 000</b>
Személyi jellegű ráfordítások	-2 455 960	-5 392 000
Igénybevett szolgáltatások	-1 804 320	-3 550 000
Egyéb bevételek/ ráfordítások (-)	6 652 520	-389 000
Értékcsökkenés	-2 170 724	-2 612 000
Tárgyi eszközök és immateriális javak értékvesztése		
Pénzügyi műveletek egyéb ráfordítása (bevétele)	-66 596	-4 479 000
<b>Adózás előtti eredmény</b>	<b>7 800 714</b>	<b>-1 852 000</b>
Jövedelemadó	-264 360	-574 000
<b>Tárgyévi eredmény folytatódó tevékenységből</b>	<b>7 536 354</b>	<b>-2 426 000</b>
<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>7 536 354</b>	<b>-2 426 000</b>
Anyavállalati részvényesek részesedése az eredményből	7 311 731	-1 776 000
Külső tulajdonosok részesedése az eredményből	224 623	-650 000
Egyéb átfogó jövedelem		
Külföldi tevékenységek devizaátszámításakor felmerült árfolyam-különb	317 724	-4 192 965
Időszaki egyéb átfogó jövedelem összesen	317 724	-4 192 965
<b>Időszaki összes átfogó jövedelem</b>	<b>7 854 078</b>	<b>-6 618 965</b>
Anyavállalati részvényesek részesedése	7 629 455	-5 968 965
Külső tulajdonosok részesedése	224 623	-650 000

## Megjegyzések az eredmény-kimutatáshoz:

2013 első három negyedévében az árbevétel az előző év azonos időszakához képest drasztikus csökkenést mutatott elsősorban a tevékenységüket megszüntető, vagy értékesített magyarországi kapcsolt vállalkozások bevétel termelésének kiesése miatt. A fenti folyamatok a bevétel keletkezésének országonkénti eloszlásának átalakulásához vezet.

Az árbevétel megoszlása 2013 Q3 kumulált adatai az alábbiak szerint alakulnak:

- Lengyelország: 77%
- Magyarország: 17%
- Románia: 7%



Ezek az arányszámok már a H1 periódushoz viszonyítva nem mutatnak jelentős változást.

A működési költségek jelentős csökkenése az igénybevett szolgáltatások illetve a személyi jellegű ráfordítások soron érvényesül. A szervezet racionalizálása mellett a tudatos és hatékony költség csökkentő lépések eredménye látható. Az új beruházások elmaradása szintén ez irányba hat, az egyszeri költségek elmaradása által.

A pénzügyi műveletek abszolút értéken számított, illetve bázis időszakhoz viszonyított pozitív értéke szintén materiális.

## Mérleg

	Minden adat EUR-ban	
	2013.09.30	2012.12.31
<b>Konzolidált mérleg - Eszközök</b>		
Tárgyi eszközök	17 162 784	21 746 806
Immateriális javak	5 789 768	7 184 243
Befektetések egyéb társaságban	11 811	16 937
Pénzügyi eszközök	5 159 282	5 159 282
Goodwill	58 655	62 219
Egyéb hosszú lejáratú követelések	24 834	32 982
Halasztott adó eszközök	2 687 222	2 687 222
<b>Befektetett eszközök összesen</b>	<b>30 894 356</b>	<b>36 889 691</b>
Készletek	1 863 347	3 378 860
Vevők	3 672 993	7 377 254
Egyéb rövid lejáratú követelés	3 479 655	3 404 102
Elhatárolások	701 623	628 899
Értékpapírok	57 109	47 717
Pénz és pénz egyenértékesek	3 435 548	3 856 270
<b>Forgóeszközök összesen</b>	<b>13 210 275</b>	<b>18 693 102</b>
<b>Eszközök összesen</b>	<b>44 104 631</b>	<b>55 582 793</b>
<b>Konzolidált mérleg - Tőke és források</b>		
	Minden adat EUR-ban	
	2013.09.30	2012.12.31
Jegyzett tőke	1 754 942	94 937
Tartalékok	68 260 810	9 146 866
Visszavásárolt saját részvények	-35 535 253	0
Eredménytartalék	-14 366 346	-21 678 078
<b>A társaság részvényeseire jutó tőke</b>	<b>20 114 153</b>	<b>-12 436 275</b>
Nem ellenőrző részesedések	2 328 880	3 174 267
<b>Tőke és tartalékok összesen</b>	<b>22 443 033</b>	<b>-9 262 008</b>
Hitelek és egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek	8 426 331	9 725 891
Céltartalék	1 082 744	1 061 477
Halasztott adó kötelezettség	185 937	171 191
Halasztott bevételek	2 934 326	3 249 165
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	1 419 244	1 126 723
<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek összesen</b>	<b>14 048 582</b>	<b>15 334 447</b>
Szállítói kötelezettség	4 114 387	7 193 111
Hitelek	947 255	28 582 218
Céltartalék (rövid)	320 708	1 611 187
Passzív elhatárolások	1 214 347	4 076 460
Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	1 016 319	8 047 378
<b>Rövid lejáratú kötelezettség összesen</b>	<b>7 613 016</b>	<b>49 510 354</b>
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>21 661 598</b>	<b>64 844 801</b>
<b>Tőke és források összesen</b>	<b>44 104 631</b>	<b>55 582 793</b>

### **Összehasonlítás a megelőző negyedév mérlegével (Q4 2012):**

A 2013. Q3 időszak mérlegének legjelentősebb korrekcióit az E-Star Alternatív Nyrt. hitelezői megállapodásának hatása generálta. A számok a saját tőke illetve a kötelezettség állományt változtatták materiálisan.

A csődeljárás során megkeletkeztetett saját részvények közül kizárólag a Csoport tulajdonában lévő saját részvényeket mutatja be a Csoport a saját tőke elemei között, mint saját tőkét csökkentő tétel. A 9/30/2013-al a csődeljárás alapján járó, külső hitelezők felé fennálló ki nem osztott saját részvények esetében a Csoport az IFRS standardok alapján bizományosként funkcionál és nem mutat ki sem eszközt sem kötelezettséget konszolidált pénzügyi kimutatásaiban.

## **A Társaságra vonatkozó alapinformációk**

Cégnév:	E-STAR Alternatív Energiaszolgáltató Nyrt.
Rövidített cégnév:	E-STAR Alternatív Nyrt.
A társaság angol neve:	E-STAR Alternative Energy Service Plc.
A társaság angol rövidített neve:	E-STAR Alternative Plc.
Székhely:	1134 Budapest, Klapka utca 11.
Fióktelepe:	8413 Eplény, Veszprémi u. 66. A. ép.
Adószám:	13719069-2-43
Székhely országa:	Magyarország
Telefonszám:	06-1- 279-3550
Fax:	06-1- 279-3551
Irányadó jog:	magyar
Tőzsdei bevezetés:	Budapesti Értéktőzsde Varsói Értéktőzsde

A Társaság nyilvános részvénytársasági formában működik.

## **Társaság jogelődjei, cégformájában bekövetkezett változások**

A Társaság korlátolt felelősségű társaságként jött létre, majd zártkörűen működő részvénytársasággá és ezt követően nyilvánosan működő részvénytársasággá alakult át az alábbiak szerint:

### *Regionális Fejlesztési Vállalat Korlátolt Felelősségű Társaság*

Alakulás dátuma:	2000.05.17.
Bejegyzés dátuma:	2000.06.29.
Megszűnés dátuma:	2006.06.12.

### *Regionális Fejlesztési Vállalat zártkörűen működő Részvénytársaság*

Bejegyzés dátuma:	2006.06.12.
-------------------	-------------

*RFV Regionális Fejlesztési, Beruházó, Termelő és Szolgáltató Nyilvánosan Működő Részvénytársaság*

Változás időpontja: 2007.03.12.

A részvények Budapesti értéktőzsdére történő bevezetésére 2007. május 29-én került sor.

*E-STAR Alternatív Energiaszolgáltató Nyrt.*

Változás időpontja: 2011.02.17.

Bejegyzés kelte: 2011.03.04.

#### **A Társaság alaptőkéje**

A Társaság jelenlegi alaptőkéje 525.314.450,- Ft azaz ötszázhuszonötmillió-háromszáztizennégyezer-négyszázötven forint, amely teljes egészében készpénzből áll.

#### **A Társaság részvényei**

Az alaptőke 52.531.445 db 10,- Ft névértékű névre szóló, dematerializált, szabályozott piacra bevezetett törzsrészvényből áll.

## **A Társaság működésének időtartama**

A Társaság határozatlan időtartamra alakult.

## **A Társaság története, alaptevékenysége**

A Társaság (illetve jogelődje) 2000. június 29-én azzal a céllal jött létre, hogy leendő ügyfelei részére megtakarításból megtérülő – elsősorban energetikai – beruházásokat hajtson végre, amelyek hosszú távú üzemeltetése mellett hatékonyan szolgáltat energiát ügyfelei részére.

A Társaság kezdetben Magyarországon valósított meg sikeres hőszolgáltatási, közvilágítási és konyhatechnológiai beruházásokat, döntően az önkormányzati szférában. A térségünkben is megváltozó gazdasági és társadalmi elvárások miatt egyre nagyobbá vált a Társaság által kínált megoldásokra az igény, ami lehetővé tette a hazánkban megerősödő és referenciákat szerző Társaság régiós terjeszkedését is.

Mivel térségünkben az önkormányzatok még inkább alulfinanszírozottak, a közintézmények fűtéstechológiája még inkább elavult, így jelentősebb megtakarítások érhetőek el, ezért a Társaság/cégcsoport figyelme a 2010. üzleti évtől kezdődően növekvő mértékben fordult a környező országok, elsősorban Románia és Lengyelország felé.

Az azóta eltelt időszakban a Társaság a kelet-közép-európai térség egyre meghatározóbb, megújuló energia felhasználására alapozó, energiamegtakarítást célzó projekteket megvalósító társaságává, illetve cégcsoportjává vált, ugyanakkor ezzel párhuzamosan folyamatosan egyre erősebb likviditási problémákkal is szembekerült.

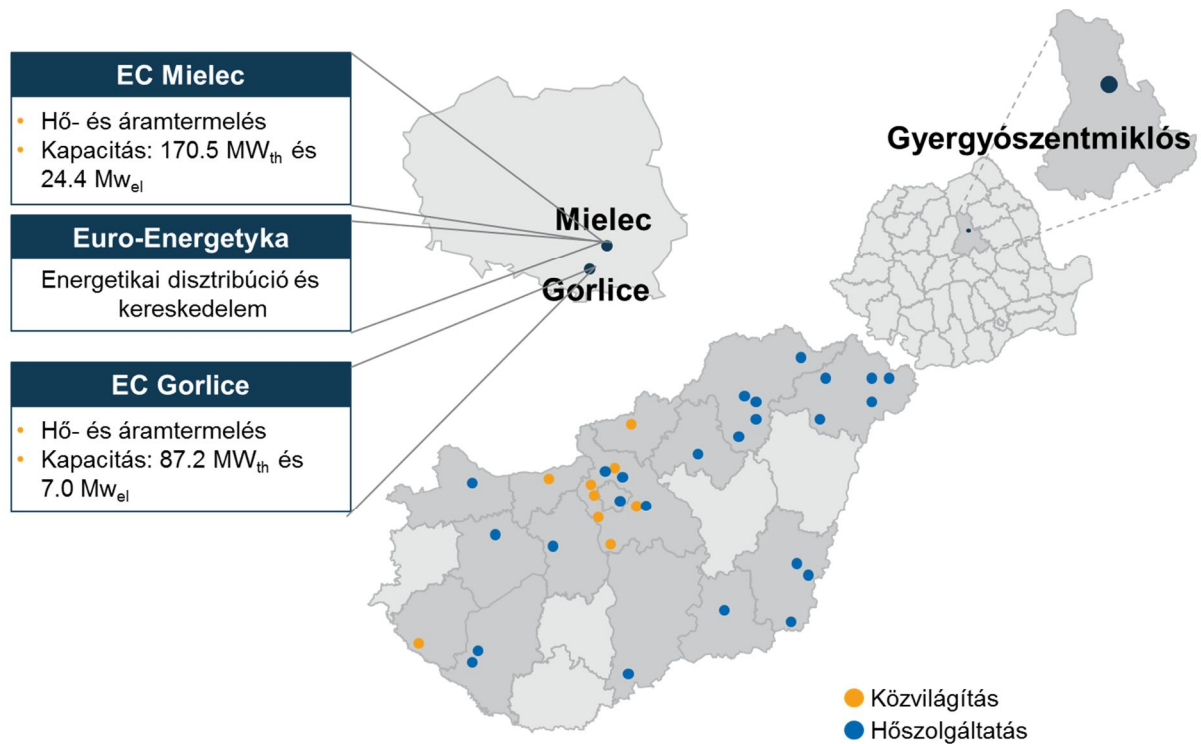
A Társaság jelenleg az egyetlen, tőzsdén jegyzett, valódi ún. ESCO cég (Energy Service Company, azaz energiamegtakarítást megvalósító vállalat) Magyarországon. A Társaság minden egyes projektjére egyedi megoldást dolgozott ki, amely független bármilyen technológiától és szolgáltatótól. A kidolgozott projekteket fővállalkozóként, megfelelő finanszírozás bevonásával bonyolította le.

A Társaság üzleti tevékenységének fókuszában ma ugyanazok a törekvések állnak, mint az alapításkor, ám az alkalmazott technológiák folyamatosan a világ élvonalához igazodnak.

Az E-STAR Alternatív Nyrt. a projektek előkészítése során először megvizsgálta/megvizsgálja, hogy az ügyfelek energiafogyasztási helyein milyen lehetőségek nyílnak a felhasználás racionalizálására, majd olyan beruházásokat valósít meg, melyek révén jelentős megtakarítás érhető el. A projekteken további üzleti értéket jelent, hogy a beruházások kivitelezése után az E-STAR Alternatív Nyrt. innovatív energetikai szolgáltatásokat nyújt, a partnerek energiarendszereit hosszú távon üzemelteti és karbantartja.

A Társaság egyben egy három, közép-európai országban tevékenykedő energetikai cégcsoport holdingközpontjaként is működik.

A teljes E-STAR cégcsoport tevékenységének földrajzi megoszlása a 2013. év eleji állapot szerint az alábbi ábrán látható:



A csoport egészének legfontosabb szolgáltatásai (üzletágai) a következők:

- hatékony hő- és távhőszolgáltatás, fenntartható primer energiaforrásokra alapozva
- korszerű feszültségszabályozáson alapuló energiahatékony közvilágítási szolgáltatások nyújtása
- energiaellátó és -átalakító berendezések modernizációja, és hatékonyság kiaknázása

A Társaság üzleti tevékenységeinek listája az EETEK-cégcsoport akvizíciója révén az alábbi elsődleges üzleti tevékenységek végzésével egészült ki:

- energiatermelés, -kereskedelem, valamint -disztribúció Lengyelországban.

## **Tulajdonosi struktúra**

Az E-STAR Alternatív Nyrt. a budapesti és varsói értéktőzsdén jegyzett nyilvános részvénytársaság. A Társaságnak összesen 52.531.445 db, egyenként 10 Ft névértékű törzsrészevénye került kibocsátásra. A tőzsdéken folyamatos kereskedés zajlik, a tulajdoni viszonyok így napról napra változnak. A tőkepiaci törvény előírásai alapján minden tulajdonos, aki 5% feletti tulajdoni hányadot ér, köteles ezt a Társaság és a PSZÁF részére jelezni, amely ezt a hivatalos kommunikációs csatornákon keresztül közzéteszi. A törvény rendelkezései értelmében a bejelentési kötelezettség bizonyos, meghatározott tulajdoni arányok átlépésekor szintén kötelező.

### **A Társaság könyvvizsgálója:**

A Társaság választott könyvvizsgálójának feladata, hogy gondoskodjon a számviteli törvényben meghatározott könyvvizsgálat elvégzéséről, és ennek során mindenképp annak megállapításáról, hogy a gazdasági társaság számviteli törvény szerinti beszámolója megfelel-e a jogszabályoknak, továbbá megbízható és valós képet ad-e a Társaság vagyoni és pénzügyi helyzetéről, működésének eredményéről.

A Társaság könyvvizsgálója:

Név: BDO Magyarország Könyvvizsgáló Kft.  
Székhelye: 1103 Budapest, Kőér utca 2/A.,  
Cégjegyzékszám: Cg. 01-09-867785  
Kamarai nyilvántartási szám: 002387

A könyvvizsgálatért személyében felelős:

Név: Baumgartner Ferenc könyvvizsgáló  
Lakcíme: 1037 Budapest, Kunigunda útja 22.,  
Anyja neve: Szajki Margit,  
Könyvvizsgálói engedélyszám: 002955

### **A Társaság részesedései**



Az E-STAR Alternatív Nyrt. konszolidációs körébe a következő leányvállalatok tartoznak:

	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 Táv hőfejlesztési Kft.	Magyarország	1 000 000 HUF	100%	100%
6	Veszprém Megyei Fűtés- és Melegvíz-szolgáltató Non-Profit Kft.	Magyarország	510 000 HUF	49%	50%
7	RFV Józsefváros Szolgáltató Kft.	Magyarország	3 000 000 HUF	49%	70%
8	Fejér Megyei Energiaszolgáltató Nonprofit Kft.	Magyarország	510 000 HUF	49%	51%
9	RFV Slovak s.r.o.	Szlovákia	200 000 SKK	100%	100%
10	E-STAR Polska Spółka Z o. o.	Lengyelország	31 965 600 PLN	100%	100%
11	E-STAR Management Polska Spółka z o. o.	Lengyelország	5 250 500 PLN	100%	100%
12	Euro-Energetyka Spółka Z o. o.	Lengyelország	500 000 PLN	51%	51%
14	E-STAR Elektrociepłownia Mielec Spółka z o. o.	Lengyelország	9 994 000 PLN	85.37%	85.37%
15	EC-Energetyka Spółka	Lengyelország	300 000 PLN	51.66%*	51.66%*

	Z o. o.				
16	Termoenergy SRL	Románia	6 960 RON	99.50%	99.50%
17	E-STAR Centrul de Dezvoltare Regionala SRL	Románia	525 410 RON	100%	100%
18	E-STAR ZA Distrierm SRL <sup>1</sup>	Románia	40 000 RON	51%	51%
19	E-STAR Energy Generation SA	Románia	90 000 RON	99.99%	99.99%
20	E-STAR Mures Energy SA <sup>2</sup>	Románia	90 000 RON	99.99%	99.99%
21	E-STAR Alternative Energy SA	Románia	90 000 RON	99.99%	99.99%
22	E-STAR Heat Energy SA 2013. január-tól SC Faapritek SA <sup>3</sup>	Románia	90 000 RON	99.99%	99.99%
24	E-STAR CL Distrierm SRL <sup>4</sup>	Románia	200 RON	100%	100%
26	E-STAR Investment Management SRL <sup>5</sup> 2013. január-tól felszámolás alatt	Románia	15 000 RON	99.93%	99.93%
27	EETEK Limited	Ciprus	1 000 000 EUR	100%	100%
28	E-STAR Kockázati Tőkealap-kezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság	Magyarország	5.000.000 HUF	100%	100%
29	E-Star Reorganizáció-01 Kft.	Magyarország	500.000 HUF	100%	100%
30	E-Star Transzfer-02 Kft.	Magyarország	500.000 HUF	100%	100%
31	E-Star Debt-Equity-03 Kft.	Magyarország	500.000 HUF	100%	100%

<sup>1</sup> 2012. november 12-től csődeljárás alatt, majd 2013 áprilisában elrendelte a bíróság a felszámolását

<sup>2</sup> 2013. február 14-től csődeljárás alatt áll

<sup>3</sup> korábbi nevén E-STAR Heat Energy SA

<sup>4</sup> a végelszámolásáról a döntés megszületett, azonban a bíróság a végelszámolást még nem rendelte el

<sup>5</sup> 2013. január 22-től csődeljárás alatt, majd 2013 március 21-én elrendelte a bíróság a felszámolását

32	E-Star Capital-Share-04 Kft.	Magyarország	500.000 HUF	100%	100%
33	Fondelec E.E.E.R.G.P.	Kajmán Szigetek	USD 2	100%	100%

\*Az Euro Energetyka az EC Energetyka részvényeinek és szavazati jogainak 48,34%-os tulajdonosa.

## **Kibocsátói nyilatkozat**

Kibocsátó nyilatkozik arról, hogy a 2013 harmadik negyedéves időszakáról az IFRS előírásai alapján és legjobb tudásának megfelelően elkészített összevont (konsolidált) beszámoló valós és megbízható képet ad a kibocsátó és a konszolidációba bevont vállalkozások eszközeiről, kötelezettségeiről, pénzügyi helyzetéről, valamint az eredmény-kimutatásról.

Budapest, 2013. november 29.

Soós Csaba

Vágány Tamás

Szivek Norbert

Igazgatóság

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, 2013. november 29.

Soós Csaba Vágány Tamás Szivek Norbert

Igazgatóság

E-Star Alternatív Nyrt.