



Az

ENEFI

Energiahatékonysági Nyrt.

2016. első féléves jelentése

H1

2016. 06. 30

Közzététel: 2016. 09. 29.

Az ENEFI Energiahatékonysági Nyrt. az alábbiakban mutatja be tárgyidőszaki pénzügyi eredményeit.

A jelentés a Társaság és az általa konszolidált cégek könyvvizsgáló által nem auditált pénzügyi adataira támaszkodva mutatja be tárgyidőszaki működését.

A budapesti székhelyű ENEFI Energiahatékonysági Nyrt. Magyarországon, Lengyelországban és Romániában működő vállalkozásokból 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 projekteknél közvilágítási rendszerek üzemeltetésével is foglalkoznak. A Társaság tárgyidőszakban lezárult tranzakció keretében értékesítette lengyel operációját, így működési köre jelenleg Magyarország és Románia területére terjed ki.

A Társaság felhívja a figyelmet arra, hogy nyilvános tőzsdei társaságként, valamennyi, ENEFI-vel kapcsolatos jelentős eseményt közlemény formában nyilvánosságra hoz, mely megtalálható honlapján (www.e-star.hu, www.enefi.hu), illetőleg a Budapesti Értéktőzsde Zrt. (www.bet.hu) valamint az MNB által üzemeltetett honlapon is (www.kozzetetelek.hu).

1. Mérleg (adatok EUR-ban)

Konzolidált mérleg - Eszközök	2016.06.30	2015.12.31
Tárgyi eszközök	989 978	1 045 636
Immateriális javak	2 526 927	2 528 106
Pénzügyi eszközök	2 441 361	2 644 722
Lízing követelések	1 353 975	1 548 572
Halasztott adó eszközök	466 795	521 275
Befektetett eszközök összesen	7 779 036	8 288 311
Értékesítésre tartott eszközök	0	23 564 741
Készletek	19 242	18 621
Vevők	853 589	843 361
Egyéb követelések	530 893	623 560
Elhatárolások	325 542	377 840
Pénz és pénz egyenértékesek	1 570 087	645 465
Forgóeszközök összesen	3 299 353	26 073 588
Eszközök összesen	11 078 389	34 361 899

Konzolidált mérleg - Tőke és források	2016.06.30	2015.12.31
Jegyzett tőke	969 968	969 968
Tartalékok	40 678 901	40 632 184
Saját részvények	-15 334 849	-5 487 637
Eredménytartalék	-19 000 045	-23 451 875
A társaság részvényeseire jutó tőke	7 313 974	12 662 640
Nem ellenőrző részesedések	59 748	2 060 098
Tőke és tartalékok összesen	7 373 722	14 722 738
Céltartalék	850 121	858 375
Halasztott adó kötelezettség	49 508	49 507
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	294 682	7 708
Hosszú lejáratú kötelezettségek összesen	1 194 311	915 590
Értékesítésre tartott kötelezettségek	0	15 354 466
Szállítói kötelezettség	468 126	783 377
Passzív elhatárolások	579 206	814 543
Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	1 463 024	1 771 185
Rövid lejáratú kötelezettség összesen	2 510 356	18 723 571
Kötelezettségek összesen	3 704 667	19 639 161
Tőke és források összesen	11 078 389	34 361 899

2. Eredmény-kimutatás (adatok EUR-ban)

	2016.01.01.- 2016.06.30.	2015.01.01.- 2015.06.30.
Árbevétel	1 774 472	2 014 095
Közvetlen költségek	-838 439	-1 008 545
Bruttó eredmény	936 033	1 005 550
Személyi jellegű ráfordítások	-314 261	-354 361
Igénybevett szolgáltatások	-1 100 949	-310 160
Egyéb bevételek/ ráfordítások (-)	-222 143	224 176
Értékcsökkenés	-39 874	-513 703
Tárgyi eszközök és immateriális javak értékvesztése	0	422 392
Pénzügyi műveletek egyéb ráfordítása (bevétele)	4 616 426	152 592
Részesedés társult vállalkozások eredményéből	0	124 994
Adózás előtti eredmény	3 875 232	751 479
Jövedelemadó	-135 533	-99 552
Tárgyévi eredmény folytatódó tevékenységből	3 739 699	651 927
Megszűnt tevékenységek		
Megszűnő tevékenység eredménye	725 003	916 889
Kontroll elvesztése miatt csoportból kikerült leányvállalatok eredménye	0	2 652 138
Tárgyévi eredmény	4 464 702	4 220 955
Anyavállalati részvényesek részesedése az eredményből	4 451 830	4 019 563
Külső tulajdonosok részesedése az eredményből	12 872	201 392
Külföldi tevékenységek devizaátszámításakor felmerült árfolyam- különbségek	-89 245	23 112
Időszaki egyéb átfogó jövedelem összesen	-89 245	23 112
Időszaki összes átfogó jövedelem	4 375 457	4 244 066
Anyavállalati részvényesek részesedése	4 362 585	4 042 674
Külső tulajdonosok részesedése	12 872	201 392
Egy részvényre jutó eredmény (EUR)		
Folytatódó és megszűnt tevékenységekből		
Alap egy részvényre jutó eredmény	0,64	0,23
Hígított egy részvényre jutó eredmény	0,64	0,23
Folytatódó tevékenységekből		
Alap egy részvényre jutó eredmény	0,55	0,19
Hígított egy részvényre jutó eredmény	0,55	0,19

3. Társaság tulajdonosaira jutó saját tőke (adatok EUR-ban)

Társaság tulajdonosaira jutó saját tőke										
	Jegyzett tőke	Tőketartalék	Átváltási tartalék	Munkaválalói részvény opciós program	Tartalékok összesen	Saját részvények	Felhalmozott eredmény	Összesen	Nem ellenőrző részesedés	Tőke összesen
Egyenleg 2015. január 1.	969 968	41 507 855	-990 594	0	40 517 261	-5 375 680	-20 870 854	15 240 695	1 684 469	16 925 164
Tárgyévi eredmény							-3 136 920	-3 136 920	292 436	-2 844 485
Tárgyévi egyéb átfogó eredmény										
Devizaátszámításkor felmerült árfolyamkülönbözet			190 405		190 405			190 405		190 405
Tárgyévi átfogó eredmény										
Saját részvény vásárlás	0	0	0	0	0	-201 451	0	-201 451	0	-201 451
Konszolidációs körből kikerült társaságok saját részvényei	0	0	0	0	0	89 494	0	89 494	0	89 494
Egyéb mozgás	0	-124 921	49 439		-75 482		555 899	480 417		480 418
Nem ellenőrző részesedés kivezetése kontroll elvesztése miatt	0	0	0	0	0	0	0	0	268 854	268 854
Nem ellenőrző részesedésnek fizetett osztalék	0	0	0	0	0	0	0	0	-185 661	-185 661
Egyenleg 2015. december 31.	969 968	41 382 934	-750 750	0	40 632 184	-5 487 637	-23 451 875	12 662 640	2 060 098	14 722 738
Tárgyévi eredmény	0	0	0	0	0	0	4 451 830	4 451 830	12 875	4 464 705
Tárgyévi egyéb átfogó eredmény										
Devizaátszámításkor felmerült árfolyamkülönbözet	0	0	46 717	0	46 717	0	0	46 717	0	46 717
Tárgyévi átfogó eredmény										
Saját részvény vásárlás	0	0	0	0	0	-9 847 212	0	-9 847 212	0	-9 847 212
Nem ellenőrző részesedés kivezetése kontroll elvesztése miatt	0	0	0	0	0	0	0	0	-2 013 225	-2 013 225
Egyenleg 2016. június 30.	969 968	41 382 934	-704 033	0	40 678 901	-15 334 849	-19 000 045	7 313 975	59 748	7 373 722

4. Cash Flow (adatok EUR-ban)

	2016 Q2	2015 Q2
Működési cash flow		
Tárgyévi eredmény megszünt és folytatódó tevékenységekből	4 600 235	4 671 992
Eredmény terhére elszámolt jövedelemadó	-135 533	-451 037
Értékcsökkenés	39 874	760 631
Értékvesztések	0	-2 682 624
Átváltási különbözet	46 717	23 129
Pénzügyi eszközök valós értékének változása	414 919	188 600
Céltartalékok változása	-8 254	-1 231 811
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettség változása	286 974	15 189
Leányvállalat értékesítéséből származó veszteség	-6 202 048	0
Halasztott bevétel változása	0	-31 755
Halasztott adó eszközök és kötelezettségek változása	54 480	189 401
Korrigált tárgyévi eredmény:	-902 636	1 451 715
Működőtőke változásai		
Vevő és egyéb követelések változása	1 346 663	1 859 099
Elhatárolások változása	-183 036	-73 888
Készletek változása	-621	1 162 410
Szállítók és egyéb kötelezettségek változása	-623 413	-1 645 047
Működési tevékenységből származó pénzáramlás:	539 593	1 302 574
Befektetési tevékenységből származó cash flow		
Ingtatlanok, gépek, berendezések beszerzésével kapcsolatos kifizetések	0	-57 868
Nettó pénzbeáramlás leányvállalatok értékesítésekor	11 134 877	0
Befektetési tevékenységből származó cash flow	11 134 877	-57 868
Pénzügyi műveletekből származó cash flow		
Hitelek változásai (felvétel-visszafizetés)	0	-367 534
Nem ellenőrző részesedésnek fizetett osztalék	0	-136 186
Értékpapírok vásárlása	0	-649
Saját részvényvásárlás	-9 847 212	-184 208
Pénzügyi műveletekből származó cash flow	-9 847 212	-688 577
Pénz és pénz egyenértékes nettó változása	924 622	2 007 844
Pénz és pénz egyenértékes a pénzügyi év elején	645 465	539 976
Pénz és pénz egyenértékes a pénzügyi év végén	1 570 087	2 547 820

5. Kibocsátói nyilatkozat

Kibocsátó nyilatkozik arról, hogy a 2016. évi első féléves időszakáról 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.



ENEFI Energiahatékonysági Nyrt.

ÖSSZEVONT (KONSZOLIDÁLT)

VEZETŐSÉGI JELENTÉS

2016. H1 jelentéséhez

Jelentés célja:

Az jelentés célja, hogy a jelentés adatainak értékelésével úgy mutassa be az ENEFI Energiahatékonysági Nyrt. (továbbiakban: „Társaság” vagy „Vállalkozó” vagy „ENEFI” vagy „Kibocsátó” vagyoni, pénzügyi, jövedelmi helyzetét, az üzletmenetet, a vállalkozó tevékenysége során felmerülő főbb kockázatokkal és bizonytalanságokkal együtt, hogy ezekről – a múltbeli tény- és a várható jövőbeni adatok alapján – a tényleges körülményeknek megfelelő, megbízható és valós képet adjon.

I.

ENEFI Energiahatékonysági Nyrt. anyavállalatra vonatkozó információk:

A Társaságra vonatkozó alapinformációk

Cégnév:	ENEFI Energiahatékonysági Nyrt.
A társaság angol neve:	ENEFI Energy Efficiency Plc.
Székhely:	1134 Budapest, Klapka utca 11.
Fióktelepe:	8413 Eplény, Veszprémi u. 66. A. ép.
Székhely országa:	Magyarország
Telefonszám:	06-1- 279-3550
Fax:	06-1- 279-3551
Irányadó jog:	magyar
Tőzsdei bevezetés:	Budapesti Értéktőzsde Varsói Értéktőzsde
Működési forma:	nyilvánosan működő részvénytársaság

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.

ENEFI Energiahatékonysági Nyrt.

Változás időpontja:	2013.12.09.
Bejegyzés kelte:	2013.12.17.

A Társaság alaptőkéje

Társaság alaptőkéje 271.725.790,- Ft (azaz kettőszázhetvenegymillió-hétszázhuszonötezer-hétszázkilencven forint).

A Társaság részvényei

Társaság alaptőkéje 27.172.579 db 10,- Ft névértékű névre szóló, dematerializált, törzsrészvényből áll.

A Társaság működésének időtartama

A Társaság határozatlan időtartamra alakult.

II.

Konzolidálásba bevont társaságokra vonatkozó információk:

Az ENEFI Energiahatékonysági Nyrt. konszolidációs körébe a következő leányvállalatok tartoznak:

	A társaság neve	Ország	Alaptőke	Tulajdoni hányad közvetlen és közvetett (%)	Szavazati jog (%)
1	ENEFI Energiahatékonysági Nyrt.	Magyarország	271.725.790,- HUF	-	-
2	E-STAR Management Zrt.	Magyarország	5 000 000 HUF	100%	100%
3	RFV Józsefváros Szolgáltató Kft.	Magyarország	3 000 000 HUF	49%	70%
4	ENEFI Projektársaság Kft.	Magyarország	3 000 000 HUF	100%	100%
5	Termoenergy SRL	Románia	6 960 RON	99.50%	99.50%
6	E-STAR Centrul de Dezvoltare Regionala SRL	Románia	525 410 RON	100%	100%
7	E-STAR Energy Generation SA	Románia	90 000 RON	99.99%	99.99%
8	E-STAR Alternative Energy SA	Románia	90 000 RON	99.99%	99.99%
9	SC Faapritek SA	Románia	90 000 RON	99.99%	99.99%
10	EETEK Limited	Ciprus	1 000 000 EUR	100%	100%
11	RFV Slovak s.r.o.*	Szlovákia	200 000 SKK	100%	100%

*2016 áprilisában értékesítésre került.

1. Üzletmenet üzleti környezete, fejlődése, Társaság teljesítménye, illetve helyzetének átfogó elemzése:

A Kibocsátó rövid története

A Társaság jogelődjét Regionális Fejlesztési Kft. néven négy magyar magánszemély alapította 2000-ben. Az alapítók egy ESCO típusú (Energy Service Co., azaz energetikai megtakarítással foglalkozó) céget kívántak létrehozni. Kezdetben a Társaság egyik fő tevékenysége a máig jelentős árbevételű biztosító költséghatékony villamos energiaszolgáltatás volt. A Társaság folyamatos tanácsadást biztosított ügyfelei számára arra vonatkozóan, hogy azok a területileg illetékes áramszolgáltatótól a számukra legkedvezőbb tarifacsomagot tudják kiválasztani. A szolgáltatás keretében az áramot a Társaság vásárolta meg, majd a korábbinál kedvezőbb áron adta tovább ügyfeleinek. A megtakarított költségtömeg az ügyfél és a Társaság osztozott a kettőjük között létrejött hosszú távú szerződés alapján. 2008. január 1-től azonban megnyílt a szabad áram piac, ami azt jelenti, hogy a gazdaság szereplői szabadon választhatják meg áramszolgáltatójukat, és egyedileg határozhatják meg a szolgáltatás kondícióit. A Társaság is alkalmazkodott a megváltozott körülményekhez, és több árampiaci kereskedővel tárgyal, partnereit összefogva, együttesen lépett fel, hogy a lehető legjobb feltételeket tudja elérni. A Társaság másik fő tevékenysége az alapítástól kezdődően a közvilágítás fényáram-szabályozása volt. Ezután 2004-től a Társaság a fűtőkorszerűsítést és hőszolgáltatást, mint üzletágat is felvette a termékpalettájára. A Társaság ügyfeleinek jelentős része önkormányzat és önkormányzati intézmény. A Társaság 2006. június 12. napján alakult át zártkörűen működő részvénytársasággá, majd 2007. március 12-én a Cégbíróság bejegyezte a „zártkörűen működő részvénytársaság” társasági forma „nyilvánosan működő részvénytársaság” társasági formára változását. A Társaság részvényeinek Budapesti Értéktőzsdére történő bevezetésére 2007. május 29-én került sor. A Társaság részvényei 2011.03.22-én bevezetésre kerültek a Varsói Értéktőzsdére.

A Társaság üzleti környezete

A budapesti székhelyű Cégcsoport Magyarországon és Romániában működő vállalkozásból áll, melynek tagvállalatai fő tevékenységként hőtermeléssel és szolgáltatással, kapcsolódó tevékenységként pedig elektromos energia előállításával, illetve ezek kereskedelmével foglalkoznak. A Csoport egyes vállalatai emellett magyarországi projektekben közvilágítási rendszerek üzemeltetésével is foglalkoznak.

Üzleti tevékenység bemutatása tevékenységi körönként

Társaság árbevétele az alábbi főbb tevékenységekből származik:

- Hőszolgáltatás
- Közvilágítás szolgáltatás;

Hőszolgáltatás fűtőkorszerűsítéssel

Az önkormányzatok, állami intézmények sokszor elavult fűtési rendszerekkel, pazarlóan oldják meg intézményeik fűtését. Ezen túlmenően az elavult rendszerek fenntartása egyre nehezebben, egyre nagyobb karbantartási költségekkel oldható csak meg, a berendezések esetleges meghibásodása jelentős – és nem tervezett – beruházással járhat. A beruházás a szűkös önkormányzati gazdálkodás miatt esetleg csak hitelfelvétellel, a hitelfelvételi képesség további rontásával valósulhat meg. Az ügyfelek épületeinek egyedi felmérését és az ügyfelekkel történő előzetes igényfelmérést követően a Társaság ezen üzletágában olyan ajánlati csomagot készít, amely javaslatot tartalmaz a hőszolgáltatás hosszú távon, magasabb színvonalon történő megoldásához. Szerződéskötést követően a Társaság saját beruházásban, az ügyfél saját forrásai bevonása nélkül elvégzi a felmérés során elkészített, hatástanulmányban vállalt, energetikai korszerűsítést, majd a korszerű energetikai rendszeren végzi hosszú távon (10-25 éven keresztül) a hőszolgáltatást, mely magában foglalja az üzemeltetési és karbantartási feladatok ellátását is. A korszerűsítés egyedi igényektől függően magában foglalhatja a

kazáncserét, a hő felhasználás szabályozhatóvá, és mérhetővé alakítását (fűtési rendszerek többkörössé alakítása, termosztatok felszerelése, hőszivattyú beépítése stb.). A Társaság a hőszolgáltatás biztosításához szükséges további tényezőket (pl.: kazánház bérlet, villamos energia, víz stb.) részben az ügyfelektől szerzi be. A berendezéseket a Társaság többnyire világcégek hazai képviselőitől (pl. kazánok esetében ezek a cégek jellemzően a Viessmann, Buderus, Hoval stb.) szerzi be, akik általában a kivitelezést is végzik. Az eszközök karbantartására a Társaság szintén hosszú távú szerződést köt egy-egy helyi alvállalkozóval. A korszerűsítés – azonos feltételek mellett – jelentős, akár 40-50%-os energiaköltség megtakarítást eredményez. A hőszolgáltatás biztosítása érdekében Társaság általában gáztüzelésű berendezéseket alkalmaz. Az eddigi közvetlen „gázszolgáltató – önkormányzat” kapcsolat helyett „gázszolgáltató (gázkereskedő) – Társaság” viszonylatban Társaság vásárolja a gázt és hőt szolgáltató az ügyfelek részére. Az ügyfél – miközben fűtési rendszer korszerűsödik – alacsonyabb költség mellett veszi igénybe a hőszolgáltatást. Az ügyfél alap vagy szolgáltatási díjat, és ezen felül fogyasztásával arányos, előre rögzített képletnek megfelelő díjat fizet. A Társaság a hőszolgáltatás egységárát a területi közüzemi gázszolgáltató által kiszámlázott gázárhoz igazítja.

Közvilágítási szolgáltatás

A 2015. év első félévében a társaság valamennyi saját fejlesztésű közvilágítási projektje lezárult. Jelenleg az ENEFI saját közvilágítási kompetenciát nem tart fenn.

Főbb piacok

Az ENEFI földrajzi hatóköre

- A Társaság Nyrt. 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 az ENEFI figyelme 2010-től növekvő mértékben fordult a környező országok és elsősorban Románia felé, majd 2011-től Lengyelország felé.

A teljes ENEFI cégcsoport tevékenységének földrajzi megoszlása Magyarország, Románia és Lengyelország területére terjed ki.

A Társaság értékesítette Lengyelországi operációját, így működési területe Magyarország és Románia területére korlátozódott.

A csoport egészének legfontosabb szolgáltatásai (üzletágai)

A csoport egészének legfontosabb szolgáltatásai (üzletágai) a következők:

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

A Társaság célja, stratégiája

A Társaság újonnan megválasztott Igazgatósága első feladatai között tartotta fontosnak meghatározni és a tisztelt Részvényesek felé kommunikálni a Társaságra vonatkozó rövid és középtávú célkitűzéseit, különös tekintettel arra, hogy a Társaság korábbi tulajdonosai és igazgatósági tagjai között nem mutatkozott egyetértés a Társaság stratégiájának kialakításával kapcsolatban.

Az Igazgatóság a Társaság tulajdonosi szerkezetének áttekintését követően megállapította, hogy a Társaság tulajdonosi struktúrája a közelmúltban - az EETEK Ltd. által eszközölt ENEFI részvényvásárlások, majd ezek Társaság részére történő értékesítése következtében - jelentősen

átalakult. A Társaság korábban sikeresen lezárt csődeljárásának eredményeképpen a 2013. évtől többségében volt hitelezőkből lett részvényesek által tulajdonolt Társaság mára ismételten valós, eredetileg is részvényvásárlási szándékkal megszerzett részvényesek többségi tulajdona lett. Számadatokat tekintve a volt hitelező részvényesek száma 250 fő alá csökkent a mintegy 2000 tulajdonosból. A hitelezőkből lett részvényesek által birtokolt részvények száma a csődegyezség következtében 50 millió darab volt. A kapcsolt vállalkozásokhoz került részvények Társaság által történő megvásárlását és a részvények bevonását követően ez a szám nagyjából 20 millióra csökkent. Jelenleg, a Társaság saját és kapcsolt vállalkozásainak részvénytulajdonát nem számítva, a részvényesek által tulajdonolt részvények száma cca. 8,5 millió darab körül van, melyből kevesebb, mint a fele a csődegyezség keretében kibocsátott részvény.

A tulajdonosi szerkezetben bekövetkezett változás katalizátora lehetett volna a Társaság növekedési pályára állításainak, a Társaságon belül azonban az elmúlt három évben sorra elbuktak azok a kezdeményezések, melyek új projektek létesítését, új üzletág kiépítését célozták. A Társaság ez idő alatt folyamatosan veszítette el azon képességeit, amelyek a növekedés megindításához alapvető fontossággal bírnak. A végül megvalósult projektek egy cégcsoporthoz köthető és már működő közvilágítási projektek megvásárlását jelentették, melyek azonban nem váltották be a hozzájuk fűzött reményeket, azok árbevétele nem vagy alig folyik be a Társasághoz. A közelmúltban zajlott ellenséges felvásárlás a Társaság helyzetét tovább rontotta, munkavállalók folyamatos felmondását eredményezte, mely –különösen az audit időszakban- már a Társaság going concern státuszát veszélyeztette.

A Társaság managementje úgy értékeli, hogy a Társaság Budapesti és Varsói Értéktőzsdéken forgó részvényei mélyen az egy részvényre jutó könyv szerinti érték alatt forognak, mely a befektetői bizalom hiányát jelzik.

A Társaság korábban már többször kommunikálta, hogy beszámolójában az egyes vagyonelemek konzervatívan vannak értékelve. A közelmúltban zárult lengyel eszközértékesítési tranzakció ezt részben bizonyította is, ugyanis az eszköz a könyv szerinti érték több mint dupláján talált új vevőre.

Jelenlegi helyzetben tehát a Társaság új managementje nem látja reális célkitűzésnek, hogy a Társaságot új projektek megvalósításával, esetleg új energetikai üzletág(ak) kiépítésével rövid távon növekedési pályára állítsa. A korábban megkötött, tradicionális üzletek azonban a következő 3-8 évben kifutnak (lejárnak).

A Társaság Igazgatósága a rövid és középtávú célkitűzéseit az alábbiak szerint állapította meg:

1. A Társaság managementje jelenleg a károk felmérésére és azok mielőbbi helyreállítására fókuszál, mely várhatóan az elkövetkező 2-3 hónapot fogja igénybe venni.
2. Központi költséget további mérséklése, melynek keretében az operatív irányítást ellátó vezető bére a korábbi fele összegében kerül meghatározásra.
3. A Társaság programjának végrehajtásához dolgozói részvények kibocsátása és 300 Ft-os célárfolyamon ENEFI törzsrészvénné való konvertálása / cseréje. A korábban közgyűlés által elfogadott cca. 4 millió darab dolgozói részvény kibocsátása helyett az Igazgatóság 2,5 millió darab dolgozói részvény kibocsátását tervezi.
4. Igazgatóság a 2016. évben napirendre tűzi a Társaság saját részvényeinek bevonására vonatkozó javaslatát.
5. A Társaság a következő 3-5 évben a következőkre fókuszál:
 - A meglévő magyarországi projektek futamidő vége előtti értékesítése annak figyelembe vételével, hogy a működési költségekre mindig legyen elegendő fedezet.
 - Romániában az utolsó, még operabilis gyergyószentmiklósi projekt értékesítése a helyi városvezetéssel egyeztetett módon. Amennyiben ez nem vezet eredményre, úgy perben szerez érvényt igazának a Társaság.
 - Romániában folyó perek peren kívüli egyezséggel történő lezárása.
 - Mindazon romániai pereknél, ahol peren kívüli egyezés nem képzelhető el (pl. román pénzügy jogtalan támadásaiból adódó jogviták), a vállalatcsoport érdekeinek legmesszemenőbb védelme és jogi úton történő kikényszerítése.

- A Társaság operációjának fent leírt módon való csökkentéséből befolyó összegek saját részvény vásárlására való fordítása.

A Társaság főbb erőforrásai

A Társaság állományi létszáma az operáció korábbi, drasztikus leépülése eredményeként minimálisra redukálódott. A létszám a napi működés fenntartásához elegendő. A jelentősen lecsökkentett vállalati központtal való működés egy befektetési alap szintű operációhoz hasonlítható. Új, nagy projektek indítása esetén létszám bővítés lehet szükséges. A korábbi csődeljárás sikeres lezárása a Társaság magyarországi piaci helyzetét stabilizálta. Magyarországi külső kötelezettség állománya lényegében a napi működés során bejövő szállítói számlákra csökkent. A Társaság az operáció finanszírozását a bevételeiből fedezni tudja. Az ügyfélkör (önkormányzatok és intézményeik) magukban hordozzák a nem fizetés kockázatának lehetőségét. Pillanatnyilag a teljes magyarországi operáció banki finanszírozás igénybevétele nélkül történik. Amennyiben az újonnan indított projektek tőkeigénye meghaladja a rendelkezésre álló forrás állományt a Társaságnak szüksége lesz külső finanszírozásra.

Kockázati tényezők

A kockázati tényezők részletes ismertetését a Társaság korábban közzétett Összevont Tájékoztatója (22. old. – 37. old.) tartalmazza, mely az alábbi helyen elérhető:

http://bet.hu/newkibdata/115693892/T_j_koztat_.pdf

A tárgyidőszakra vonatkozó összefoglaló

2016. I. félév során folytatódott a tendencia, hogy a sokévi átlagnál melegebb átlaghőmérséklet negatívan befolyásolja az elsősorban hőtermeléssel, elosztással és hőszolgáltatással foglalkozó Társaság által értékesített hőmennyiséget, negatívan befolyásolva a társaság eredményeit.

A Társaság felhívja a figyelmet arra, hogy nyilvános tőzsdei társaságként, valamennyi, ENEFI-vel kapcsolatos jelentős eseményt közlemény formában nyilvánosságra hoz, mely megtalálható honlapján (www.e-star.hu, www.enefi.hu), illetőleg a Budapesti Értéktőzsde Zrt. (www.bet.hu) valamint az MNB által üzemeltetett honlapon is (www.kozzetetelek.hu).

A Társaság felhívja e tekintetben különösen a figyelmet a tárgyidőszakot érintő 2016Q1 jelentésében foglaltakra (http://bet.hu/topmenu/kibocsatok/kibocsatoi_hirek/121536410.html).

A Társaság továbbra sem tervez új energetikai projekteket megvalósítani. Gazdálkodása során arra koncentrál, hogy eszközeit hatékonyan üzemeltesse, adott esetben azokat értékesítse, folyamatban lévő pererei tekintetében pedig nyitott a peren kívüli egyezséggel történő lezárásra. A nyomott tőzsdei árfolyamok okán a Társaság továbbra is folytatni kívánja korábbi saját részvény visszavásárlási programját szabad pénzeszközei terhére, tekintettel a korábban részvényesek által is megfogalmazott célra, miszerint az ENEFI részvények egy részvényre jutó könyv szerinti érték alatti áron történő megszerzése értéket teremt és kilépési lehetőséget biztosít a részvényesek számára. A tárgyidőszakban az ENEFI-n túl annak kapcsolt vállalkozása, az EETEK Ltd. ügyvezetése döntött még jelentős mennyiségű ENEFI részvény vásárlásáról.

Tárgyidőszakában elért eredmény és kilátások

Az első félév egyszeri hatású eredmény tételei az egyes országok gazdálkodásának tárgyalásánál tételesen említésre kerültek.

A teljesítmény mérésének mennyiségi és minőségi mutatói, illetve jelzői.

Mutatószám megnevezése	2016. június 30.	2015. december 31.
Befektetett eszközök aránya (befektetett eszközök/mérlegfőösszeg)	70,22%	24,12%
Eladosodottsági ráta (kötelezettségek/Forrás)	33,44%	57,15%
Likviditási mutató I. (forgóeszközök/rövid lejáratú kötelezettségek)	1,31	1,39
Likviditási gyorsráta (pénzeszközök/rövid lejáratú kötelezettségek)	0,63	0,03

Mutatószám megnevezése	2016. június 30.	2015. június 30.
Árbevétel arányos jövedelmezőség (adózás előtti eredmény/értékesítés nettó árbevétele)	218,39%	37,31%
Saját tőke arányos jövedelmezőség (adózás előtti eredmény/saját tőke)	52,55%	5,10%

IV.

Kibocsátói nyilatkozat

Társaság nyilatkozik, hogy a vezetőségi jelentés megbízható képet ad a kibocsátó helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről, ismertetve a főbb kockázatokat és bizonytalansági tényezőket.

ENEFI Energiahatékonysági Nyrt.