
AZ E-STAR ALTERNATÍV NYRT. RENDKÍVÜLI TÁJÉKOZTATÓJA

A tőkepiacról szóló törvény és a 24/2008. (VIII.15.) PM rendelet alapján

2011. évi előrejelzés és 2012. évi előzetes terv

millió euró	2011. évi előrejelzés	2012. évi terv
Bevétel	71,6	97,5
EBITDA	7,0	12,3
HUF/EUR	288	300

A Társaság előrejelzése szerint 2011-ben – 75 millió eurós bevételre számítva – az EBITDA 7 millió euró lesz

A bevétel két és félszeresére nő 2010-hez viszonyítva. Az EBITDA lényegében szinten marad forintban, de alacsonyabb lesz euróban a 2011. évi alacsonyabb forint/euró-árfolyam miatt. A Társaság augusztus óta folytat folyamatos, végső fázisban tartó tárgyalásokat a régió több fontos bankjával. Az utolsó szakaszukban járó tárgyalások dacára nem sikerült időben új forrásokat előteremteni ahhoz, hogy még a fűtési szezon kezdete előtt befejezhetőek legyenek a romániai beruházások.

A Társaság kötelező erejű ajánlatot kapott az OTP-től 9,37 millió euró nagyságú hitel folyósítására a szerkezetátalakítás pénzügyi zárásához, illetve a tárgyalások befejező szakaszában tart egy 2012-ben esedékes romániai beruházási hitel felvételével kapcsolatban.

A romániai késedelem két szempontból is rontotta a 2011. évi EBITDA szintjét: a beruházások elmaradása - azaz a 18 millió euró összértékű projektek 2012-re való áthelyezése - miatt a fűtési szezonban nem realizálható a hatékonyságnövekedés hatása, illetve az beruházási bevételek és az EBITDA is alacsonyabb lesz. A beruházásokban bekövetkező csúszás teljes hatása akár 3,25 millió euró is lehet, ennek kb. kétharmada az alacsonyabb hatékonyságból, egyharmada pedig az alacsonyabb beruházási tevékenységből ered. A Társaság megítélése szerint az ügyféltartozásokra képzett tartalékait 250 ezer euróval kell emelnie az év végéig a magyar - különösen a megyei - önkormányzatok egyre rosszabb fizetési morálja miatt. Az egyik legproblémásabb önkormányzati ügyfélnek számító Fejér megye 1,2 millió euró összegű lejárt tartozást halmozott fel. Az E-Star jelenleg a hőszolgáltatás felfüggesztését készíti elő. Kedvező fordulat, hogy a központi kormányzat – 2012. január 1-jétől – átveszi e megyei intézményeket, azok összes pénzügyi és szerződéses kötelezettségével együtt. Végül pedig a működési területünkön található országok rendkívüli mértékben gyengülő helyi devizái is csökkentették az EBITDA euróban kifejezett értékét 600 ezer euróval.

A 2012. évi előzetes tervben 97,5 millió euró bevétel és 12,3 milliós euró EBITDA szerepel

A bevétel 36%-kal nő, míg az EBITDA növekedése eléri a 76%-ot. 300 forintos HUF/EUR-árfolyammal számítva 2011-ben és 2012-ben a bevétel növekedése elérheti a 42%-ot is, az EBITDA pedig várhatóan még ennél is figyelemre méltóbban emelkedve elérheti a 83%-ot. Megjegyzendő, hogy a tervben nem szerepel új üzletfejlesztési beruházás; a növekedés a meglévő ügyfélkörnek nyújtott szolgáltatásokból ered.

Az egyes régiók bevételhez való hozzájárulása

(300 HUF/EUR-árfolyammal számolva mindkét évben):

Értékesítés	2011	2012	Változás (%)	2011	2012
Lengyelország	29 413	39 669	35%	43%	41%
Románia	13 927	32 862	136%	20%	34%
Magyarország	25 371	24 977	-2%	37%	26%
Összesen	68 711	97 508	42%	100%	100%

2012 végéig a bevételi rangsor a Társaság középtávú várakozásait tükrözi: Lengyelország adja a bevétel kb. 40%-át, Románia 35%-át, míg Magyarország teszi ki a fennmaradó 25%-ot. A bevételeink legnagyobb része (több mint 50%-a) ipari ügyfelektől származik, a második helyen az önkormányzatok állnak, és - messze lemaradva - a harmadik helyen áll a lakossági szegmens.

Az EETEK-akvizíció legfontosabb hatása – a kedvezőbb országokénti megoszlás mellett - a kiegyensúlyozottabb és alacsonyabb kockázatú ügyfélbázis.

Lengyelországban a növekedés motorja a mieleci gázerőmű és az innen származó villamos energia növekvő értékesítése. Romániában a bevétel növekedése különböző forrásokból származik: a marosvásárhelyi lakossági ügyfélszerzésből, a zilahi intézményi és lakossági ügyfélkör növekedéséből illetve – mindhárom romániai helyszínünkön - az új gázmotorokból termelt villamos energia értékesítéséből. A beruházási tevékenység szintén Romániával kapcsolatos a 2012. évi tervben, és a lenti táblázatban is Románia neve alatt látható. A beruházási bevételből származó hozzájárulás összege az összbevétel kb. 20%-a. A romániai beruházási projektekhez szükséges 18 millió euróhoz kapcsolódó finanszírozási kockázat nagymértékben befolyásolja a bevételek e szegmensét. Az ügyfélkör és a bevételek növekedése a beruházások befejezettségi szintjének függvénye. Amint már említettük, az E-Star előrehaladott projektfinanszírozási tárgyalásokat folytat e beruházásokkal kapcsolatban, és várhatóan a jövő év elején sikeresen le is zárja azokat. A beruházás teljes összegének kb. fele egy nagy zilahi ipari ügyféllel folyó tárgyalásokkal van összefüggésben. A beruházás befejezésében bekövetkező esetleges csúszás az építőipari bevételek és az EBITDA növekedését 2013-ra tolhatja át.

EBITDA (millió euró)	2012. évi terv	%-os részarány
Magyarország	6,0	49%
Lengyelország	5,1	41%
Románia	5,1	41%
Központi ráfordítások	-3,9	-32%
Összesen	12,3	100%

A 2011-es kismértékű csökkenés ellenére továbbra is Magyarország járul hozzá a legnagyobb mértékben a Társaság EBITDA-jához. Lengyelország EBITDA-hozzájárulása jelentősen meghaladja majd a 2011-es szintet az újonnan üzembe állított gázmotoroknak, a cég hatékonyságjavulásának illetve működési és szervezeti költségcsökkentési programjának köszönhetően. A legnagyobb mértékű javulás a romániai tevékenységtől várható. Az 5,1 millió eurós EBITDA-növekedési cél

magában foglalja a romániai beruházási tevékenységet csakúgy, mint a három telephely működési hatékonyságának javulását is. Üzemi szinten a romániai tevékenység 2011-ben veszteséges volt, a Társaság főként emiatt nem tudja teljesíteni éves EBITDA-céljait. 2012-ben várhatóan mindhárom beruházás pozitív EBITDA-szintű vagy legalább nullszaldós lesz.

A Társaság meglévő vagyonelemeiből való értékteremtés mutatóinak javítása és a működési hatékonyság növelése 2012-ben is kiemelt szempontok lesznek. A terv részét képező, hatékonyságjavító intézkedések bevezetése mellett a Társaság folyamatosan keresi projektjei működési és termelési költségeinek csökkentési lehetőségeit. A tervet meghaladóan javuló hatékonyság ellentételezheti a más kockázati tényezők miatt esetlegesen bekövetkező elmaradásokat.

Az igazgatási költségek csökkentése szintén hatékonyságnövelő tényező lehet. A Társaság karcsúsította állandó költségeit, hogy 2012-re 1,5 millió euróval, 2 millió euróra csökkentse ezek értékét. A Társaság üzleti tervének 2012. évi megvalósítása nyomán a szervezet optimális méretű lesz.

A Tájékoztató a Társaság 2011. november 25.-én kiadott, 2011. harmadik negyedéves gyorsjelentésének része.

Budapest, 2011. november 26.

E-Star Alternatív Nyrt.