

**Az E-Star
Alternatív Energiaszolgáltató Nyrt. „cs.a.”
2013. első féléves jelentése**

2013. augusztus 31.

Az E-Star Alternatív Nyrt. „cs.a.” (továbbiakban: „Társaság” vagy „Kibocsátó”) az alábbiakban mutatja be a 2013. január 1-től 2013. június 30-ig terjedő időszak pénzügyi eredményeit.

A jelentés a Társaság és az általa konszolidált cégek 2013. augusztus 31-én rendelkezésre álló konszolidált, **nem auditált pénzügyi** adataira támaszkodva mutatja be tárgyidőszaki működését.

A budapesti székhelyű E-Star 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 projekteken közvilágítási rendszerek korszerűsítésével és üzemeltetésével is foglalkoznak.

A 2012-es évre vonatkozó pénzügyi jelentések jelenleg is felülvizsgálat alatt állnak.

A Vállalat működését és üzletmenetet érintő főbb tényezők bemutatása

2013 második negyedévében és azt megelőzően a következő jelentősebb, a Társaság eredményeire és jövőbeli kilátásaira jelentős hatással lévő üzleti, valamint egyéb események történtek:

Az E-Star Csoport (továbbiakban E-Star) gazdálkodását 2013. első félévében alapvetően meghatározta az anyavállalat csődeljárása. Az E-Star gazdálkodása ugyan három országot érint és árbevétele (így profitja is) jellemzően ezen országokból származik, a Társaság csődje természetesen kihatott a nemzetközi kapcsolatokra is.

A korábbi cégstruktúrából adódóan a készpénz megkeletkezésének helye földrajzilag eltért az E-Star adósságállományának helyétől. A készpénzáramlásból eredő problémákat nagyban orvosolta a 2012. harmadik negyedévben lehívott PLN 36 mln összegű Lengyelországban felvett hitel és később az EC Gorlicének nyújtott vállalatközi hitel csoporton belüli értékesítése.

A korábbi romániai projektbezárások megszüntették a román operáció központra nehezedő készpénz elszívó hatását emellett a nemfizető önkormányzati ügyfelekkel és állammal megkötött egyedi megállapodások nemcsak azonnali készpénz bevételt jelentettek, de a fűtési időszak okozta gázköltséget sem kellett már az E-Starnak finanszíroznia úgy, hogy ezzel szemben készpénz bevétele nem keletkezett. Az E-Star folyamatosan javuló fizetési fegyelemről ad számot, ügyfelei között a korábban tartós és nagy mértékű adósságot felhalmozó önkormányzatok – amellett, hogy az időközben kibocsátott számlákat folyamatosan rendezik – folyamatosan csökkentik adósságállományukat.

A Társaság 2012. december 7. napján – a Társaság Közgyűlésének 16/2012. (11.02.) számon hozott határozata alapján - a Csődtörvény 7. § (1) bekezdése szerint csődeljárás lefolytatása iránti kérelmet nyújtott be a Fővárosi Törvényszékre, tekintettel arra, hogy nem tudott határidőben eleget tenni hitelezői felé fennálló fizetési kötelezettségeinek.

A csődeljárás korábbiakban is kommunikált célja az volt, hogy a Társaság hitelezőivel minél nagyobb többség által támogatott csődegyezséget kössön.

A csődeljárás megindítására az alábbi alapos indokokkal került sor:

- A Társasággal szemben felszámolási eljárást kezdeményezett a GREP Zrt.

Az E-Star a GREP Zrt. követelését vitatja, az a csődeljárás során is vitatott követelésként került nyilvántartásba vételre, azonban igényét a felszámolási eljárás során érvényesíteni nem állt volna lehetőségében. A felek között jelenleg is per van folyamatban.

- A Társaság E-STAR 2012/A jelű lejárt kötvényeiből mintegy 200 millió forint névértékű kötvényt nem sikerült visszavásárolnia és a kötvénytulajdonosok előtt megnyílt a lehetőség a követelésük Társasággal szembeni igényérvényesítésére, mely rövid úton felszámoláshoz vezethetett volna.
- A Raiffeisen Bank Zrt. a Társasággal szemben fennálló hiteleit azonnali hatállyal felmondta. A Társaságnak nem álltak rendelkezésre azok az anyagi eszközök, melyekkel a Bank igényét azonnal teljesíteni tudta volna.

A Raiffeisen Bankkal folytatott tárgyalásoknak köszönhetően az E-Star jelentős, mintegy EUR 1,6mln összegű diszkonttal tudta megvásárolni a fennálló hiteleket, melynek nagyobb része a Társasággal szemben fennálló egyetlen biztosított követelés volt. Úgy véljük, ez mérföldkő volt a csőd eredményes lezárása szempontjából.

Az E-Star 2012. negyedik negyedévben a kibocsátott 10 milliárd forint össznévértékű kötvényei cca. 35%-át visszavásárolta. A csődben azonban mindösszesen 6,1 milliárd forint névértékű kötvénykövetelést regisztráltak, melyek közül csak 200 millió forint névértékű követelés volt az akkor már lejárt követelés. A Csődtörvény értelmében azonban a Társaság csődeljárásába a később (2014-2016) lejáró követelésekkel is be kellett regisztrálni. A csődben regisztrált kötvénykövetelések 97%-a nem lejárt követelés volt, melyekért a Társaság eredetileg a jövőben lett volna köteles helytállni.

A Társaságnak a csődeljárás során a 2012-ben lezajlott adósságkonszolidálás ellenére még mindig fennmaradt, jelentős adósságállományát nem kellett törlesztenie, adóssága után kamatot nem kellett fizetnie a fizetési moratórium okán.

Az E-Star magyarországi projektjei 2012. második félévben a fizetőképességi kritérium szempontjából kiválogatásra kerültek. A nagy projektek egyedi megállapodásain túl az E-Star számtalan szerződést mondott fel nemfizető ügyfeleivel. A szerződés felmondásokat a legtöbb esetben eredményes tárgyalások követték, a korábbi ügyfél tartozások jelentős mértékben csökkentek, a szolgáltatást az E-Star ezekre tekintettel számos fogyasztási helyen helyreállította. Ennek megfelelően a megmaradt magyarországi portfólió fizetőképessége jelentősen javult.

Romániában a megszűnt marosvásárhelyi és zilahi projektek nélkül az operáció nyereséges volt. A nemfizetések aránya egészségesnek mondható, ennek ellenére az E-Star nagy hangsúlyt fektet arra, hogy követeléseit a nemfizető ügyfelektől behajtsa.

A lengyel operáció a certifikátok rendszerének bizonytalanságával és a folyamatosan csökkenő villamos energia árakkal küzd. A szabályozás bizonytalansága okán az E-Star 8,4 MWe gázmotorjait az első negyedév során leállította és már most körvonalazható, hogy a lengyel operáció által megtermelt EBITDA a 2012. évi számok alig felét fogják elérni.

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

A Fővárosi Törvényszék a Társaság vagyonfelügyelőjeként a HATÁRKŐ'93 Gazdasági Tanácsadó és Felszámoló Kft.-t (1135 Budapest, Csata u. 11. mfszt. 7.) („Vagyonfelügyelő”) jelölte ki.

A Társaság 2013. első félévében négy csődtárgyalást tartott.

A Társaság és a Hitelezők 2013. február 4. napján megtartották első csődegyezségi tárgyalásukat. A csődtárgyaláson a biztosított kategóriában visszaigazolt Hitelezők 100%-a, míg a nem biztosított kategóriában visszaigazolt Hitelezők 91%-a megjelent, így a csődtárgyalás határozatképes volt. A csődtárgyalásra az Adós elkészítette a 15 éves időszakra vonatkozó, pénzbeli térítésre vonatkozó ajánlatot tartalmazó egyezségi javaslatát, amely azonban a Hitelezők többsége által nem került elfogadásra, a Hitelezők az ajánlat átdolgozását kérték a Társaság vezetésétől. A Hitelezők nem járultak hozzá továbbá a fizetési moratórium meghosszabbításához sem. A Társaság vállalta, hogy újabb csődegyezségi tárgyalást tart, melyre átdolgozza reorganizációs programját és egyezségi javaslatát.

A Társasághoz az első csődtárgyalást megelőzően és az első csődtárgyalás során intézett Hitelezői javaslatok többsége (ideértve a legnagyobb kötvényesek igényét is) a Társaság gazdálkodó szervezetében követelésük fejében történő részesedésszerzést, hitel/követelés-tőke konverziót támogatta, a megtartott egyezségi tárgyaláson Hitelezői igényként a Hitelezői követelések 50 millió darab részvénné történő konvertálása fogalmazódott meg.

A Társaság 2013. március 6. napján tartott második csődtárgyalásán előterjesztett II. (módosított) reorganizációs programot és elvi egyezségi javaslatot az Adós Hitelezői – bár annak fő vonalaival egyetértettek – nem fogadták el. Ugyanakkor a Társaság Hitelezői hozzájárultak a fizetési moratórium 240 (kettőszáznegyven) napra történő meghosszabbításához. A fizetési moratórium meghosszabbításáról szóló végzést a Fővárosi Törvényszék 9.Cspk.01-12-000049/31. számon, 2013. március 26. napján tette közzé a Céglőnyben. A végzésben foglaltak szerint a meghosszabbított fizetési haladék 2013. augusztus 9. napján 0 órakor jár le.

Társaság 2013. március 10-én közzétett egy újabb javaslatot, amelyben a reorganizációs program és a csődegyezség legfőbb pontjait állapította meg azzal a céllal, hogy a 2013. március 22-én esedékes harmadik csődegyezségi tárgyaláson elvi felhatalmazást kapjon a Hitelezők többségétől a hitel/tőkekonverzió megvalósítására és annak részletei kidolgozására.

Társaság 2013. március 22. napján tartott harmadik csődtárgyalásán előterjesztett Elvi Egyezségi Javaslatot az Adós Hitelezői elfogadták és felkérték az Adóst a csődegyezség részleteinek kidolgozására.

A fentieket követően a Társaság elkészítette és a hitelezők elé terjesztette módosított reorganizációs programot és elvi egyezségi javaslatot, melyet a hitelezők 2013. április 26. napján jelentős többséggel támogattak, a csődegyezség a Társaság és a hitelezői között létrejött.

A csődegyezség értelmében a hitelezők a Társasággal szemben –kamat, regisztrációs díj és minimális tőkekövetelés elengedését követően - fennálló követeléseikért Társasági részesedést, azaz a Társaság által kibocsátott –legfeljebb 50 millió darab- E-Star törzsrészcsekket kapnak a csődegyezségi megállapodásban foglalt konverziós mechanizmusok szerint.

Az elsőfokú bírói döntés a Társaság egyezségi megállapodás jóváhagyása iránti kérelmét 2013. július 8. napján kelt és 2013. július 11. napján hirdetményi úton közzétett végzésében elutasította, a csődeljárást megszüntette. A végzés nem jogerős.

Hosszú értékesítési folyamat végén az E-Star Polska értékesítette az E-STAR Elektrociepłownia Gorlice Spółka z o. o. meglévő 73-os üzletrészét. A tranzakció PLN 7,4mn összegű volt, melyet a vevő végül közel egy hónapos csúszással, június 14-én fizetett meg az E-Star Polskának.

Pénzügyi eredmények

Módszertan

A Társaság beszámolóit 2011. második negyedévéétől euróban teszi közzé.

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

- HUF/EUR: 296,16
- PLN/EUR: 4,18
- RON/EUR: 4,33

Az E-Star Csoport a 2013 H1 időszakra vonatkozó konszolidált pénzügyi kimutatásának összeállítása során – a csődeljárás jelen státuszának ismerete fényében – a vállalkozás folytatása elvének (going concern) teljesülését feltételezi. Tekintettel arra, hogy a Társaság álláspontja szerint a Fővárosi Törvényszék csődegyezségi kérelmet elutasító végzésében foglalt indoklás ellentétes a jogszabályi előírásokkal és az eddigi bírósági gyakorlattal a Társaság fellebbezést nyújtott be a Fővárosi Törvényszék végzésével szemben a Fővárosi Ítéltáblához, kérve az elsőfokú végzés megváltoztatását és a csődegyezségi megállapodás jóváhagyását valamint a csődeljárás megszüntetését. A Társaság bízik fellebbezésének pozitív elbírálásában, így a vállalkozás folytatása elvének teljesülésében, de azúton is felhívja a tisztelt befektetők figyelmét, hogy amennyiben a Társaság (és a csődegyezséget támogató hitelezők) által benyújtott fellebbezéseket a Fővárosi Törvényszék elutasítja és az elsőfokú döntést jogerősen jóváhagyja és a Törvényszék a Társaság felszámolását jogerősen elrendeli, úgy a going concern státusz (ebben a nem várt esetben) nem lesz fenntartható.

A csődegyezségi megállapodás jóváhagyására irányuló fellebbezéseken túl két hitelező (az egyik azonos a Társaság 2013. április 26-i Közgyűlési határozatait megtámadó részvényessel) a Fővárosi Törvényszék ítéletével egyetértve, újabb elutasítási indokok megjelölésével nyújtott be fellebbezést a Fővárosi Ítéltáblához, melyeket a Társaság a rendelkezésre álló határidőn belül észrevételezett.

A 2013 H1 időszakra összeállított kimutatás bázisidőszaka (2012 H1 / nem auditált) eltérést mutat az akkori tárgyidőszakra közzétett számoktól. A módosításokat az időközben zajló éves audit során feltárt eltérések helyretétele eredményezte. Hasonló javításokat fogunk alkalmazni a tárgyév további negyedéves jelentései során, azok bázisidőszakaira – mind a mérlegben – mind az eredmény kimutatásban.

Az E-Star az IFRS IFRIC 12 sztenderdjének projektekre vonatkozó alkalmazását, felülvizsgálatát az éves jelentés előkészítésekor teszi meg. Ezek a számok képzik az évközi – negyedéves – jelentések kiindulópontját. Jelen esetben a 2012. évre vonatkozó IFRIC 12 számokat vettük alapul, melyet 2013 1. félévére arányosítással számoltunk el. A 2013 márciusában elkészített kalkuláció óta új információ, adat nem merült fel.

A Halasztott adók tekintetében is az éves felülvizsgálat a mérvadó.

Eredményességet tekintve, előző évben a magyar cégek húzták le jelentősen az eredményt, idén ytd cca. 130 millió forint összegű EBITDA-t termeltek. A Társaság a csődeljárás során folyamatosan eleget tesz fizetési kötelezettségeinek, melyet az is alátámaszt, hogy a csődeljárás megindulásakor regisztrált hitelezői igény érdemben nem változott. Az E-star egyetlen megmaradt magyarországi banki finanszírozója, az FHB Bank a kölcsönszerződésre hivatkozással az általa finanszírozott projekt bevételeit saját hatáskörben a fennálló kölcsön előtörlesztésére fordítja. Az E-Star ESCO Kft. év elején meglévő cca 80 millió forintos hitele augusztus végére 10 milliós nagyságrendre süllyedt.

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.

Az E-Star Management Kft. NAV felé fennálló HUF 150mn összegű tartozása szintén rendezésre került.

A magyar számokat domináló E-Star Alternatív Nyrt. 'cs.a.' számaiban a kötvények és szállítói kötelezettségei tekintetében kamat és késedelmi kamat nem került kimutatásra a fennálló fizetési moratórium miatt.

Eredménykimutatás

Konszolidált átfogó eredménykimutatás	2013.01.01.- 2013.06.30.	2012.01.01.- 2012.06.30.*
Árbevétel	16 123 820	32 536 130
Közvetlen költségek	-4 404 383	-11 542 626
Bruttó eredmény	11 719 437	20 993 504
Anyagköltség	-5 254 571	-7 856 756
Személyi jellegű ráfordítások	-1 983 457	-4 149 407
Igénybevett szolgáltatások	-1 400 401	-4 224 028
Egyéb bevételek/ ráfordítások (-)	-112 247	610 213
Működési költségek	-8 750 676	-15 619 978
Értékcsökkenés	-1 317 629	-2 167 536
Pénzügyi műveletek egyéb ráfordítások (-) / bevételek	370 662	-5 850 274
Adózás előtti eredmény	2 021 794	-2 644 284
Jövedelemadó	-335 109	-387 133
Üzleti év eredménye	1 686 685	-3 031 417
Megszűnő tevékenységek		
Tárgyévi eredmény megszűnt tevékenységből	0	0

Tárgyévi eredmény folytatódó tevékenységből	1 686 685	-3 031 417
--	------------------	-------------------

Anyavállalati részvényesek részesedése az eredményből	1 468 820	-2 581 100
Külső tulajdonosok részesedése az eredményből	217 865	450 317

Egyéb átfogó jövedelem		
Külföldi tevékenységek devizaátszámításakor felmerült árfolyam- különbözetek	-614 855	511 103
Időszaki egyéb átfogó jövedelem összesen	-614 855	511 103

Időszaki összes átfogó jövedelem	1 071 830	-2 520 314
---	------------------	-------------------

Anyavállalati részvényesek részesedése	814 348	-2 078 043
Külső tulajdonosok részesedése	257 482	373 317

Megjegyzések az eredmény-kimutatáshoz:

2013 első félévében az árbevétel az előző év azonos időszakához 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 2012 H1-ben az alábbiak szerint alakul:

- Lengyelország: 78%
- Magyarország: 14%
- Románia: 8%

Ezek az arányszámok már a Q1 periódushoz viszonyítva is jelentős változást tükröznek.

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

Konszolidált mérleg - Eszközök		2013.06.30	2012.12.31
Tárgyi eszközök		17 583 172	23 018 222
Immateriális javak		5 883 431	7 184 243
Befektetések egyéb társaságban		11 481	16 937
Pénzügyi eszközök		5 159 282	5 159 282
Goodwill		60 541	62 219
Egyéb hosszú lejáratú követelések		24 986	32 982
Halasztott adó eszközök		3 716 565	3 608 559
Befektetett eszközök összesen		32 439 458	39 082 444
Készletek		1 272 804	3 378 860
Vevők		5 441 008	7 937 904
Egyéb rövid lejáratú követelés		3 171 540	6 661 381
Elhatárolások		2 553 606	628 899
Értékpapírok		260 905	47 717
Pénz és pénz egyenértékesek		4 243 135	3 856 270
Forgóeszközök összesen		16 942 998	22 511 031
Eszközök összesen		49 382 456	61 593 475

Konszolidált mérleg - Tőke és források		2013.06.31	2012.12.31
Jegyzett tőke		94 937	94 937
Tartalékok		9 516 264	9 146 866
Eredménytartalék		-16 031 375	-15 661 977
A társaság részvényeseire jutó tőke		-4 951 352	-6 420 174
Nem ellenőrző részesedések		3 370 834	3 174 267
Tőke és tartalékok összesen		-1 580 518	-3 245 907
Hitelek és egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek		9 116 549	10 456 849
Céltartalék		957 179	1 061 477
Halasztott adó kötelezettség		166 278	171 191
Halasztott bevételek		2 918 757	3 249 165
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek		1 589 306	1 126 723
Hosszú lejáratú kötelezettségek összesen		14 748 069	16 065 405
Szállítói kötelezettség		4 236 894	7 193 111
Hitelek		21 579 358	27 845 841
Céltartalék (rövid)		450 664	1 611 187
Passzív elhatárolások		3 126 008	4 076 460
Egyéb rövid lejáratú kötelezettség		6 821 980	8 047 378
Rövid lejáratú kötelezettség összesen		36 214 904	48 773 977
Kötelezettségek összesen		50 962 973	64 839 382
Tőke és források összesen		49 382 456	61 593 475

Összehasonlítás a megelőző negyedév mérlegével (Q4 2012):

Az első félévben a Társaság konszolidált mérlegfőösszege és mérlegszerkezete néhány jelentősebb esemény, folyamat hatására megváltozott, mely változások a következők:

- Tárgyi eszköz állomány jelentős csökkenése.
- A készletgazdálkodás hatékonyságának növelése.
- A félév során a Társaság rövid lejáratú hitel állománya több, mint 5 millió EURO-val csökkent.
- A készpénz állomány folyamatos növekedése leginkább a lengyel vállalatok termelésének köszönhető.

A Társaságra vonatkozó alapinformációk

Cégnév:	E-STAR Alternatív Energiaszolgáltató Nyrt. „cs.a.”
Rövidített cégnév:	E-STAR Alternatív Nyrt. „cs.a.”
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 26.400.000,- Ft azaz huszonhatmillió-négyszázezer forint, amely teljes egészében készpénzből áll.

A Társaság részvényei

Az alaptőke 2.640.000 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 fűtéstehnológiája 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.

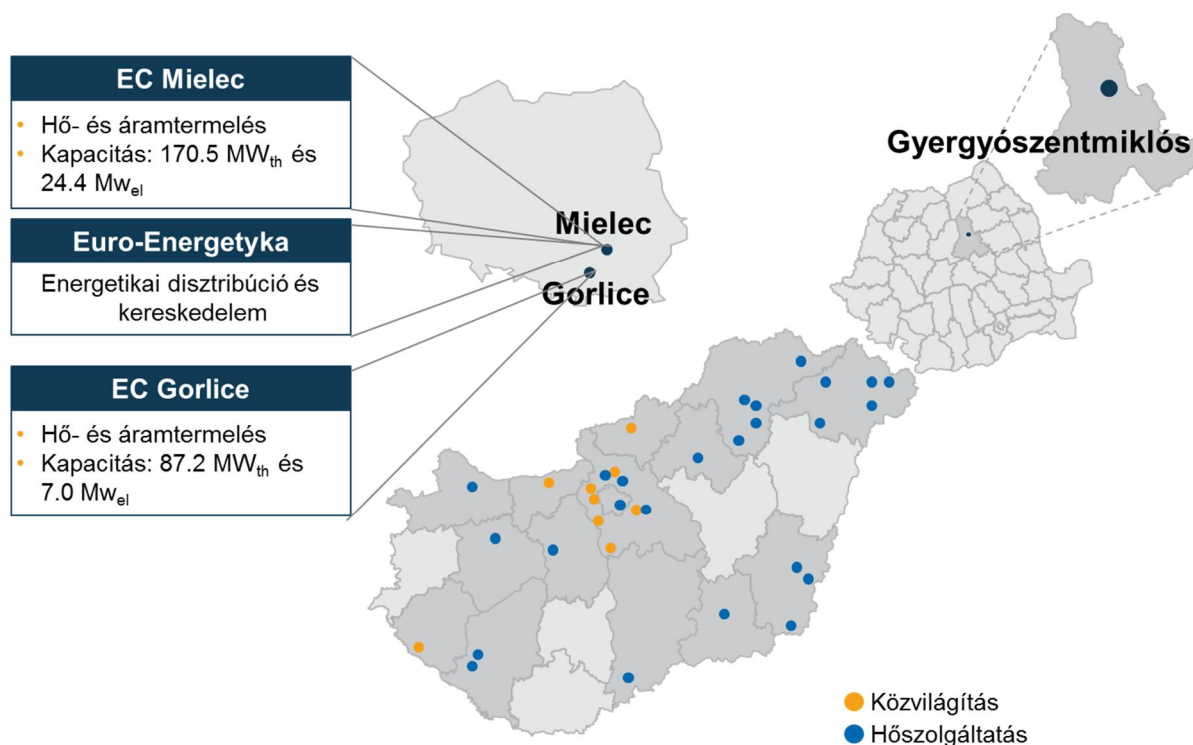
A Társaság jelenleg az egyetlen, tőzsdén jegyzett, valódi ún. ESCO cég (Energy Service Company, azaz energiamegtakarítást megvalósító vállalat) Magyarországon. A Társaság minden egyes projektjére egyedi megoldást dolgozott ki, amely független bármilyen technológiától és szolgáltatótól. A kidolgozott 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 2.640.000 db, egyenként 10 Ft névértékű tőzsrészevénye került kibocsátásra. A tőzsdéken folyamatos kereskedelem 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: Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Székhelye: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/c.
Cégjegyzékszám: 01-09-071057
Kamarai nyilvántartási szám: 000083

A könyvvizsgálatért személyesen felelős:

Név: Horváth Tamás okleveles könyvvizsgáló
Könyvvizsgálói engedélyszáma: 003449

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%
13	E-STAR Elektrociepłownia Gorlice Spółka z o. o.	Lengyelország	19 842 500 PLN	73%	73%
14	E-STAR Elektrociepłownia Mielec Spółka z o. o.	Lengyelország	9 994 000 PLN	85.37%	85.37%
15	EC-Energetyka Spółka Z o. o.	Lengyelország	300 000 PLN	51.66%*	51.66%*
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 2012. november-től csődeljárás alatt, 2013. áprilistől felszámolás alatt	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 2013. február-tól csődeljárás alatt	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 Faapritek SA	Románia	90 000 RON	99.99%	99.99%
23	E-STAR AR Energy SA 2013. február-tól megszűnt	Románia	90 000 RON	99.99%	99.99%

24	E-STAR CL Distriterm SRL A társaság tárgyévben végelszámolásra került	Románia	200 RON	100%	100%
25	E-STAR OR District Heating SA 2013. június-tól megszűnt	Románia	90 000 RON	99.99%	99.99%
26	E-STAR Investment Management SRL 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%
32	E-Star Capital-Share-04 Kft.	Magyarország	500.000 HUF	100%	100%

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

Kibocsátói nyilatkozat

Kibocsátó nyilatkozik arról, hogy a 2013 első félévéről 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.

Budapest, 2013. augusztus 31.

Soós Csaba

Vágány Tamás
Igazgatóság
E-Star Alternatív Nyrt.

Szivek Norbert

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. augusztus 31.

Soós Csaba Vágány Tamás Szivek Norbert
Igazgatóság
E-Star Alternatív Nyrt.