

Az
E-Star Alternatív Energiaszolgáltató
Nyilvánosan Működő Részvénytársaság
(01-10-045428)

Negyedéves jelentése

2011. I. negyedévre vonatkozóan
a Tpt. 54.§. alapján

2011. május 31.

Vezetőségi Jelentés

A cégcsoport meghatározó változásokon ment át 2011 első negyedéve során. Egy több éven át tartó folyamat ért véget, amelynek eredményeképpen az E-Star Alternatív Nyrt. új korszakba lépett: egy magyarországi vállalkozásból Közép-Európa három országában működő középállalatává lépett elő a társaság. A cégcsoport főbb pénzügyi eredményei az előrejelzéseket minden tekintetben meghaladóan alakultak. A növekedés legfőképpen az EETEK cégcsoport akvizíciójához köthető.

Az EETEK cégcsoport megvásárlására kötött adásvételi szerződés értelmében az E-Star cégcsoport 2011. január 1-től viseli az EETEK cégcsoport eszközeinek terheit és részesedik azok hasznából. Az adásvételi szerződést a társaság 2011. május 16-án írta alá, a tranzakció pénzügyi zárása folyamatban van. Az adásvételi szerződés pénzügyi zárásáig a tranzakció még finanszírozási kockázatokat hordoz magában. A mérlegkészítés során azzal a konzervatív feltételezéssel élünk, hogy a tranzakciót teljes egészében hitelfelvételből finanszírozza társaságunk, amely tétel a hosszú távú pénzügyi kötelezettségek soron jelenik meg.

A cégcsoport dinamikus növekedése folytatódott: 2011 első negyedéve során az árbevétel 414%-kal, az adózás és amortizáció előtti eredménye (EBITDA) 91%-kal, az adózott eredmény pedig 760%-kal növekedett az előző évhez képest. A társaság saját tőkéje is jelentősen emelkedett: 2010. év végéhez képest 74%-kal - 6953 millió forintra – növekedett. Ezzel a társaság saját tőke mutatója a hosszú távú forrásokhoz (saját tőke és hitel) viszonyítva 30,3% lett.

2010 decemberében mindhárom romániai leányvállalatunk átvette a koncessziós szerződés területe alá eső távhőrendszerek üzemeltetését, ezáltal árbevételünk 16%-a származott Romániából. 2011 első negyedévében a hőellátás mindhárom városban zavartalanul működött. Gyergyószentmiklóson már a modernizált rendszer, Zilahon és Marosvásárhelyen még a régi rendszer üzemelt. A fűtési szezon befejeztével Zilahon és Marosvásárhelyen is megkezdődnek a felújítási munkálatok, amelyek befejeztével az ellátás minőségének és biztonságának ugrásszerű javulását várja a vállalat. Az induló felújítási munkálatoknak már idén lesz közvetlen eredménytermelő hatása, hiszen a társaság felújítja a hőtermelő egységeket és részben a primer elosztó hálózatot, ami a termelés és elosztás költségeit fogja csökkenteni.

A romániai projektek eredményterlemő képessége a társaság üzleti terveitől kis mértékben elmaradt. Ennek hatása 50 millió forint EBITDA szinten. Ez részben abból adódik, hogy az eredeti megállapodásban szereplő fogyasztószámnál alacsonyabban vettük át a távfűtési rendszereket Marosvásárhelyen. Itt az eredetileg tervezett 12 ezer fogyasztó helyett, 8 ezer fogyasztót vettünk át.

Az idei évben sikerült megállítanunk a lecsatlakozásokat és a visszacsatlakozás üteme is a társaság terveinek megfelelően alakul. Marosvásárhelyen és Zilahon, spontán módon, minden marketing tevékenység és reklám nélkül elindult a fogyasztók visszacsatlakozása a távhőrendszerre. További pozitívum, hogy nem csupán a koncessziós zónában vannak visszacsatlakozó fogyasztók, hanem a koncessziós zónán kívüli területekről is többen jelezték ezirányú igényüket. Marosvásárhelyen ezidáig hozzávetőlegesen 350 új fogyasztó visszacsatlakoztatására nyújtottak be igényt. Zilahon is elindultak a visszacsatlakozások, eddig 250-300 új fogyasztó jelezte visszacsatlakozási igényét. Velük a szerződéskötések folyamatban vannak. Ezen tapasztalatok alátámasztják a társaságunk által előrejelzett visszacsatlakoztatási ütemtervet. A romániai projektek fogyasztóinak fizetési fegyelme kimagasló. Önkormányzati vevőink időben fizetnek, lejárt tartozások nincsenek. Lakossági oldalon a 90 napnál régebben lejárt tartozások aránya 2% alatt maradt.

Társaságunk az első negyedév során a hosszúra nyúlt fűtési szezon miatt csak késéssel indította meg romániai beruházásait, ezért a beruházásokon keletkező eredmény nagy része a második és harmadik negyedévre tolódik. Az első negyedév során a beruházási nyereség hatása az EBITDA-ra körülbelül 60 millió forint volt.

Az E-Star nemzetközivé válásának és régiós terjeszkedésének következtében finanszírozási igényeit is a nemzetközi tőkepiacról tudja a leghatékonyabban kielégíteni. Társaságunk 2011. március 16-án bevezette részvényeit a Varsói Értéktőzsdére (WSE). A társaság így papírjainak párhuzamos kereskedésével van jelen a Közép-Kelet európai régió két legnagyobb tőkepiacán. Noha a társaság fejlesztési terveiben a magyarországi piac továbbra is jelentős szeletet képvisel és a hazai tőkepiac is kiemelkedően fontos marad, a jövőben a növekedés diverzifikáltabb finanszírozási platformjának egyik jelentős szereplője lesz a lengyel tőkepiac. A bevezetést követően társaságunkban 2,33%-os részesedést szerzett az AVIVA befektetési alap, amely eszközeit tekintve Lengyelország második legnagyobb befektetési alapja.

Az első negyedév során lezajlott a cégesoport RFV 2014/A elnevezésű kötvényei jegyzésének harmadik fordulója. A jegyzés harmadik lépése 2011. március 3-án indult, és az intézményi befektetők részére március 5-én, a lakossági befektetők részére pedig 2011. március 11-én zárult le. Két hét alatt összesen 1,1 milliárd forint értékű kötvényt jegyeztek a befektetők. A kötvényprogramból befolyt összeg továbbra is támogatja a társaság romániai terjeszkedését és lengyelországi üzletfejlesztését.

Március elején a befejeződött a vállalat név- és arculatváltási folyamata. A Regionális Fejlesztési Vállalat név, a vállalat 2000-ben történt alapítása óta jól szolgált a társaság céljait, azonban az intenzív szervezeti növekedés és régiós terjeszkedés új, nemzetközi környezetben is jól alkalmazható név választását és arculat kialakítását tette szükségessé. A vállalat vezetősége az E-Star Alternatív Energiaszolgáltató Nyrt. nevet választotta a cég számára, amelyhez új, modern, letisztult arculatot alakított ki.


Az arculatváltás bejelentésével egyidejűleg került sor a vállalat új, középtávú stratégiájának közzétételére is. A 2015-ig szóló stratégia tartalmazza mindazokat a stratégiai lépéseket országokra lebontva - Magyarország, Románia és Lengyelország – amelyek a vállalat céljának, azaz, hogy 2015-re a Közép-Kelet európai régió 5 országában legyünk aktívan jelen, megvalósítását szolgálják.

Kelt: Budapest, 2011. május 31.



Soós Csaba

Az E-Star Alternatív Nyrt. Igazgatóságának elnöke



Kassai Ákos

Az E-Star Alternatív Nyrt.. vezérigazgatója

Társaságra vonatkozó alapinformációk

Cégnév: E-Star Alternatív Energiaszolgáltató Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (E-Star vagy a Társaság)

Rövidített cégnév: E-Star Alternatív Nyrt.

Székhely: 1122 Budapest, Székács u. 29.

Adószám: 13719069-4-43

Gazdasági tevékenység végzésének (jogelőd általi) kezdete: 2000. június 29.

Gazdasági tevékenység végzésének kezdete Társaság által: 2006. június 13.

Székhely országa: Magyarország

Telefonszám: +36 1 279 3550

Fax: +36 1 279 3551

Irányadó jog: magyar

Ágazati besorolás:

energiaszolgáltatás

Befektetői kapcsolatok

Tátrai Péter

email: tatrai.peter@e-star.hu

A Társaság fióktelepe: 8413 Eplény, Veszprémi u. 66. a ép.

A Társaság fióktelepeket és képviselőket – a Közgyűlés határozata alapján – állíthat fel.

A Társaság tevékenysége

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

Az azóta eltelt időszakban a Társaság a kelet-közép-európai térség egyre meghatározóbb, megújuló energia felhasználására alapozó, energia megtakarítást célzó projekteket megvalósító társaságává, illetve cégcsoportjává vált.

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

A Társaság bevételeit hosszú távú szerződések alapján a lebonyolítás során keletkező megtakarítás és az üzemeltetés, valamint karbantartás díja fedezi.

A Társaság legfontosabb szolgáltatásai (üzletágai) a következők:

- Hatékony hő- és távhőszolgáltatás, fenntartható primer energiaforrásokra alapozva
- Korszerű feszültségszabályozáson alapuló energia-hatékony közvilágítási szolgáltatások nyújtása

A Társaság tevékenységének megoszlása a közép-kelet európai régióban

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.

Konzolidációs körbe tartozó gazdasági társaságok:

Az E-Star a 2011 első negyedében megvalósított EETEK akvizíció révén bővítette a konszolidációba bevont társaságok körét: az EETEK pénzügyi adatai 2011. január 1.-től kerültek konszolidálásra az E-Star csoport részeként.

A tárgyidőszak utolsó napján az RFV konszolidációs körébe az alábbi vállalatok tartoztak (HUF):

Név	Törzs/Alaptőke	Tulajdoni hányad (%)	Szavazati jog ¹	Besorolás ²
RFV Nyrt	24 000 000			
RFV ESCO Kft	3 000 000	100,00%	100,00%	L
Patakhó Kft.	500 000	48,00%	50,00%	L
RFV Józsefváros Kft.	3 000 000	49,00%	70,00%	L
RFV Veszprém Non-profit Kft	510 000	49,00%	50,00%	L
RFV Beruházó Kft	3 000 000	100,00%	100,00%	L
RFV Geotherm Kft	3 000 000	100,00%	100,00%	L
RFV Fejér Megyei Nonprofit Kft	510 000	49,00%	51,00%	L
RFV Management Kft.	5 000 000	100,00%	100,00%	L
RFV Slovak s.r.o.	200 000 SK	100,00%	100,00%	L
Termoenergy Srl	6 960 RON	99,50%	99,50%	L
RFV Srl	525 410 RON	100,00%	100,00%	L
RFV Heat Energy SA	90 000 RON	99,99%	99,99%	L
RFV Mures Energy SA	90 000 RON	99,99%	99,99%	L
RFV Alternative Energy SA	90 000 RON	99,99%	99,99%	L
RFV Energy Generation SA	90 000 RON	99,99%	99,99%	L
RFV Distrierm Srl	40 000 RON	51,00%	51,00%	L
RFV AR Energy SA	90 000 RON	99,99%	99,99%	L
RFV CL Distrierm Srl	200 RON	100,00%	100,00%	L
RFV OR District Heating S.A.	90 000 RON	99,99%	99,99%	L
E-Star Investment Managent Srl	15 000 RON	99,93%	99,93%	L
RFV Távhőfejlesztési Kft	1 000 000	100,00%	100,00%	L
EETEK Ltd	355 000 EUR	100,00%	100,00%	L
FondElec Polska Sp.z.o.o.	5 254 000 PLN	100,00%	100,00%	L
EC Mielec Sp.z.o.o.	9 994 000 PLN	85,37%	85,37%	L
EC Gorlice Sp.z.o.o.	19 842 500 PLN	70,56%	70,56%	L
Euro Energetyka Sp.z.o.o.	500 000 PLN	43,54%	43,54%	L
EC Energetyka Sp.z.o.o.	300 000 PLN	64,87%	64,87%	L
RÁBA Energiaszolgáltató Kft	3 000 000	96,67%	96,67%	L

EPV Biogáz Kft	10 000 000	100,00%	100,00%	L
----------------	------------	---------	---------	---

* Az E-Star Nyrt a GREP Zrt-ben meglévő részesedését 2011. üzleti év első negyedévében értékesítette.

¹ A konszolidációs körbe tartozó gazdasági társaság közgyűlésén a döntéshozatalban való részvétel lehetőségét biztosító szavazati jog.

² Teljes (L); Közös vezetésű (K); Társult (T)

PÉNZÜGYI ELEMZÉS:

Eredménykimutatás:

E-Star Alternatív Nyrt.			
Konszolidált eredménykimutatás			
		2011.03.31	2010.03.31
		(eFt)	(eFt)
Értékesítés nettó árbevétele		6 286 103	1 222 650
Értékesítés költségei		-3 785 899	-649 406
Bruttó haszon		2 500 204	573 244
Anyagköltség		16 087	24 004
Személyi jellegű ráfordítások		675 844	45 866
Igénybevett szolgáltatások		956 740	82 755
Egyéb bevételek és ráfordítások, nettó		44 957	-2 429
Működési költségek		1 693 627	150 196
Pénzügyi műveletek, értékcsökkenés és adózás előtti eredmény (EBITDA)		806 577	423 048
Értékcsökkenés		188 631	62 015
Pénzügyi tevékenység nettó eredménye		1 609 538	-58 597
Adózás előtti eredmény		2 227 484	302 437
Jövedelemadók		-122 119	-57 015
külső tulajdonosra jutó rész		-75 214	1 932
Adózás utáni eredmény		2 030 150	247 354

A cégcsoport 2011. első negyedévében jelentősen növelte eredménykimutatásának valamennyi tételét 2010. hasonló időszakához képest. Ez jelentős mértékben az EETEK akvizíciónak köszönhető, amely 2011. január 1-ével került a konszolidációs körbe. Az akvizíció csaknem 70%-át teszi ki mind az árbevételnek, mind pedig a bruttó haszonnak.

Stratégiájával összhangban a cégcsoport 2011-ben tovább folytatta a terjeszkedést. Az akvizíció révén a vállaltcsoport méretnövekedése igen jelentős volt, emellett pedig a már meglévő projektek is jelentősen hozzájárultak a cégcsoport eredményéhez.

Az akvizíció hatását kiszűrve is jelentős mértékben, közel 925 millió forint értékben nőtt a cégcsoport árbevétele, elsősorban a három romániai operáció révén. A működési költségek gyorsabb ütemben nőttek, mint az árbevétel és a bruttó haszon. Ennek fő oka a bérköltségek és az igénybe vett szolgáltatások jelentős növekedése.

A bérköltségek a 2010. első negyedévének 45,8 millió forintos értékéről 232,2 millióra ugrottak (EETEK nélkül), melynek oka egyrészt a három működő román project (100 millió forint), másrészt a korábban már kommunikált, központi szervezettefejlesztési tevékenység eredményeként további 86 millió forint volt. A bérköltség növekedés kétharmada az EETEK tagvállalataitól származik. Az igénybe vett szolgáltatások növekedéséhez csaknem 80%-ban szintén az EETEK akvizíció járult hozzá. A cégcsoport EETEK nélkül 131,2 millió forinttal növelte ezen kiadásait (82,8 millió forintról 214 millió forintra), ami teljes egészében a romániai üzemeltetés következménye.

Ezen felül az elszámolt értékcsökkenési leírás 2011. első negyedévi értéke (EETEK nélkül) 130,5 millió forint volt, ami több, mint duplája a 2010. első negyedévének. A 68,5 millió forintos növekedés nagy részét a romániai üzemeltetés magyarázza (53 millió forint), míg a maradék a magyarországi üzletfejlesztés következménye. Az EETEK akvizíció csupán 30%-át adja az értékcsökkenésnek.

A fenti két hatás, azaz a meglévő projektek és az akvizíció eredőjeként a cégcsoport árbevétele közel ötszörösére, EBITDA-ja csaknem kétszerezésére nőtt, míg adózás utáni eredménye több, mint nyolcszorosára emelkedett az előző év hasonló időszakához képest. A nettó eredmény látványos növekedésének motorja a kedvező áron végrehajtott akvizíció volt, amelynek keretében az E-Star a könyvszerinti saját tőke érték alatt szerzett részesedését az EETEK cégcsoportban. A pénzügyi műveletek bevétele gyakorlatilag teljes egészében ebből a forrásból származik.

Mutatószámok:

E-Star Alternatív Nyrt. Konzolidált Beszámolója Mutatószámok	
Megnevezés	2011.03.31
Értékesítés nettó árbevétele (Net revenue) (eFt)	6 286 103
Pénzügyi és értékcsökkenési leírás előtti szokásos vállalkozási eredmény (EBITDA) (eFt)	806 577
Üzleti eredmény (EBIT) (eFt)	617 945
Adózott eredmény (Profit after tax) (eFt)	2 030 150
Létszám (fő)	363
Egy főre jutó árbevétel (Forint)	17 317
Részvény tőzsdei záróára (Forint)	10 850
Egy részvényre jutó (Forint)	
EBITDA	336
Adózott eredmény	846
Saját tőke	2 486

Mérleg:

E-Star Alternatív Nyrt. IFRS szerinti konszolidált mérlege (eFt)		
	2011. március 31.	2010. december 31.
Tárgyi eszközök	9 960 870	7 693 668
Immateriális javak	4 754 129	2 282 628
Egyéb részesedések	1 000	0
Goodwill	2 975 654	20 846
Hosszú lejáratú követelések	16 129	0
Halasztott adó követelések	13 564	22 523
Éven túli eszközök	17 721 346	10 020 333
készletek	3 069 431	240 884
Vevők	6 185 040	4 169 781
Egyéb követelések	135 516	78 087
Aktív időbeli elhatárolások	996 718	1 190 864
Forgatási célú értékpapírok	1 302 282	460 761
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesei	1 958 491	1 312 989
Forgóeszközök	13 647 479	7 453 365
Eszközök összesen	31 368 825	17 473 698
Jegyzett tőke	24 000	24 000
Tőketartalék	1 096 000	1 096 000
Eredménytartalék	4 847 289	2 876 178
Külső tul. részesedése	985 543	-5 474
Saját tőke	6 952 832	3 990 704
Hosszú lejáratú hitelek, kölcsönök	15 209 011	6 559 536
Halasztott adó köt.	326 833	265 148
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	1 253 825	764 545
Hosszú lejáratú kötelezettségek	16 789 669	7 589 230
Szállító és egyéb rövidlejáratú kötelezettségek	5 805 379	4 316 471
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	865 516	1 125 773
Passzív időbeli elhatárolások	955 429	451 520
Rövid lejáratú kötelezettségek	7 626 325	5 893 764
Saját tőke és kötelezettségek összesen	31 368 825	17 473 698

A 2011. március 31. fordulónappal elkészített mérleg adatai is jelentősen változtak az összehasonlítás alapját képező 2010. december 31.-i adatokhoz képest, melynek oka elsősorban a korábban már többször említett EETEK akvizíció volt. Az eredménykimutatáshoz hasonlóan a 2011. március 31.-i adatok konszolidáltan tartalmazzák az akvizíció során megszerzett eszközöket és forrásokat, míg a 2010 év végi összehasonlító adatokban az akvizícióhoz köthető adatok nem szerepelnek.

A változások közül a következő tételek emelhetőek ki:

A tárgyi eszközök emelkedésének fő forrása az EETEK akvizícióval konszolidálásra kerülő állóeszköz érték. Az E-Star meglévő projectjein csak kismértékű beruházás valósult meg az első negyedév során. Az immateriális javak növekedése a romániai koncessziós jogok értékének emelkedéséből származik. Ezen a mérlegsoron minimális az EETEK akvizíció hatása.

A goodwill mérlegsoron megjelenő érték 38 millió forint kivételével az akvizíciót követő reorganizáció során képződő goodwillből származik. Az átszervezés során bizonyos vagyonelemek a könyvszerinti értékhez képest magasabb áron kerülnek a könyveinkbe, így a tranzakciónak ezen a részén goodwill keletkezik.

Hasonló módon, a vevők és rövid lejáratú követelések sor 35%-os növekedése mögött is főként az akvizíció hatása áll: az EETEK 3 281 millió forintos vevőkövetelése mellett több mint egy milliárd forinttal csökkent az E-Star csoport meglévő vevőköveteléseinek állománya az első negyedévben az előző év végi állományhoz képest.

A készletek növekedése majdnem teljes egészében az akvizíció eredménye: az EETEK konszolidációba való bevonása révén 2 702 millió forinttal nőtt ez az érték 2010. december 31.-hez képest. Az EETEK lengyel tagvállalatai jelentős szénkészletekkel rendelkeznek, hasonló jellegű készlet kialakulása várható a román operációinkban is, ahol biomasszából fogunk készletet képezni a fűtési szezon kezdetére.

A forgatási célú értékpapírok összege 2011 első három hónapja során 841,5 millió forinttal nőtt (ez 183%-os növekedés), amely mögött azonban nem az akvizíció hatása áll, hanem egyrészt a társaság saját tulajdonában lévő részvényeinek mennyisége nőtt, másrészt pedig a teljes állomány árfolyama emelkedett. Előbbi hatás 258,2 millió forint, utóbbi pedig 583,3 millió forint értékben járult hozzá a növekedéshez.

A pénzeszközök ugyenezen időszak alatt jelentősen nőttek, nagyrészt az EETEK cégcsoport készpénzállománya következtében.

Az eredménytartalék 1.971 millió forintos (azaz 69%-os) növekedése mögött ismét szinte teljes egészében a kedvező áron végrehajtott akvizíció hatása áll, ezt növelte tovább az első negyedéves nettó eredmény. Ugyancsak az akvizíció az oka a külső tulajdonosok értékében bekövetkezett 991 millió forintos növekedésnek, az EETEK cégcsoport több lengyel tagvállalatában van külső tulajdonostárs

A 2011. március 31.-ével a hosszú lejáratú hitelek, kölcsönök növekedése a 2010. december 31.-i záró értékhez képest két fő ok miatt következett be: az akvizíció vételárát konzervatív módon úgy feltételeztük, hogy teljes mértékben hitelből finanszírozzuk, másrészt pedig az E-Star csoport 2011 márciusában újabb magyarországi kötvénykibocsátást hajtott végre.

A rövid lejáratú kötelezettségek jelentős növekedése elsősorban az EETEK révén a konszolidált kimutatásba kerülő szállítói tartozások és egyéb rövid lejáratú kötelezettségeinek hatására következett be. Az E-Star csoport EETEK nélküli adata jelentősen csökkent, elsősorban amiatt, hogy 2010 végén magas szinten állt a beruházási szállítók felé való tartozás.

Cash-Flow Kimutatás:

Konzolidált Cash Flow kimutatása		
2011. március 31-vel végződő időszakról (eFt)		
	2010. március 31.	2011. március 31.
Működési tevékenység		
Adózás utáni eredmény	245 421	1 954 936
Korrekciók:		
Céltartalékok változása	13 428	291 228
Tárgyévi értékesökkenés	62 015	188 631
Halasztott adó	-4 565	70 644
Badwill elszámolása	0	-1 558 948
Működő tőke változásai		
Készletek változása	4 242	-2 828 547
Vevő és egyéb követelések változása	-77 930	-335 724
Forgatási célú értékpapírok változása	0	-841 522
Szállítók és egyéb rövid lejáratú kötelezettségek változása	275 707	3 000 009
Működési cash-flow	518 318	-59 292
Befektetési tevékenység		
Tárgyi eszközök és immateriális javak beszerzése	-228 603	-4 927 335
Részesedés beszerzése	-7 252	-2 955 140
Befektetési cash-flow	-235 855	-7 882 475
Finanszírozási tevékenység		
Banki hitel felvétel/(visszafizetés)	-272 710	8 587 270
Hosszú lejáratra adott kölcsönök	0	0
Részvénykiadásból származó bevétel	0	0
Visszavásárolt saját részvények	0	0
Finanszírozási cash-flow	-272 710	8 587 270
Készpénz és készpénzjellegű tételek nettó változása	9 753	645 503
Készpénz és készpénzjellegű tételek év eleji egyenlege	146 577	1 312 989
Készpénz és készpénzjellegű tételek időszak végi egyenlege	156 330	1 958 491

Mérlegen kívüli jelentősebb tételek¹

Megnevezés	Érték (Ft)
Raiffeisen Bank Zrt.-nek vételi opciója van az RFV Józsefváros Kft., a Veszprém Megyei Non-profit Kft., valamint az RFV Fejér Megyei Nonprofit Kft. üzletrészen.	

¹ Azon pénzügyi kötelezettségek, amelyek a pénzügyi értékelése szempontjából jelentőséggel bírnak, de amelyek a mérlegben nem jelennek meg (pl. kezességvállalás, garancia vállalás, záloggal kapcsolatos kötelezettség, stb.)

A Kibocsátó szervezetéhez, működéséhez kapcsolódó adatlapok**Teljes munkaidőben foglalkoztatottak számának alakulása (fő)**

	Bázis időszak vége	Tárgyidőszak vége
Csoport szinten	137	363

Kibocsátói nyilatkozatok

Kibocsátó nyilatkozik arról, hogy az első negyedéves jelentést könyvvizsgáló nem vizsgálta.

Kelt: Budapest, 2011. május 31.



Soós Csaba

Az E-Star Alternatív Nyrt. Igazgatóságának elnöke



Kassai Ákos

Az E-Star Alternatív Nyrt.. vezérigazgatója

Kibocsátó nyilatkozik arról, hogy az IFRS előírásai alapján, a legjobb tudásuk szerint elkészített összevont (konszolidált) első negyedéves beszámoló valós és megbízható képet ad a kibocsátó és a konszolidációba bevont vállalkozások eszközeiről, kötelezettségeiről, pénzügyi helyzetéről, valamint a nyereségről és a veszteségről.

Kelt: Budapest, 2011. május 31.



Soós Csaba

Az E-Star Alternatív Nyrt. Igazgatóságának elnöke



Kassai Ákos

Az E-Star Alternatív Nyrt.. vezérigazgatója

Kibocsátó nyilatkozik arról, hogy az összevont (konszolidált) vezetőségi jelentés megbízható képet ad a kibocsátó és a konszolidációba bevont vállalkozások helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről.

Kelt: Budapest, 2011. május 31.



Soós Csaba

Az E-Star Alternatív Nyrt. Igazgatóságának elnöke



Kassai Ákos

Az E-Star Alternatív Nyrt.. vezérigazgatója