

**E-STAR ALTERNATÍV ENERGIASZOLGÁLTATÓ NYRT. (KORÁBBI NEVÉN: RFV  
REGIONÁLIS FEJLESZTÉSI, BERUHÁZÓ, TERMELŐ ÉS SZOLGÁLTATÓ  
NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG)**

**10.000.000.000 FT, AZAZ TÍZMILLIÁRD FORINT EGYÜTTES KERETÖSSZEGŰ**

**„E-STAR KÖTVÉNYPROGRAM I.” (KORÁBBI ELNEVEZÉSSSEL: „RFV  
KÖTVÉNYPROGRAM I.”) ELNEVEZÉSŰ KÖTVÉNYPROGRAMJA**

**ÖSSZEVONT ALAPTÁJÉKOZTATÓJÁNAK**

## **V. SZ. KIEGÉSZÍTÉSE**

**FIGYELMEZTETÉS:** A jelen dokumentum alapjául szolgáló összevont alaptájékoztató két alaptájékoztatót foglal magában (jelen dokumentum alkalmazásában az alaptájékoztatók együttesen: „Alaptájékoztató”), amely alapján a Kötvényprogram keretében a Kibocsátó szabályozott piacra bevezetésre kerülő és szabályozott piacra bevezetésre nem kerülő Kötvényeket hozhat nyilvánosan forgalomba.

Az Alaptájékoztató V. sz. kiegészítésében foglalt valamennyi információért, továbbá információ hiányáért fennálló jogszabályi felelősség (ideértve a Tpt. 29. §-a és 38. §-a alapján fennálló felelősséget is) kizárólag az E-Star Alternatív Energiaszolgáltató Nyrt.-t mint kibocsátót terheli, azaz a jelen Alaptájékoztatókban foglalt információkért, továbbá információ hiányáért sem a forgalmazót, sem pedig egyéb személyt nem terhel felelősség.

A kibocsátó és a forgalmazó egyetemleges felelősségének hiányában, továbbá mivel az E-Star Kötvényprogram I. megvalósítása következtében a kibocsátó hiteltartozásainak összege várhatóan meg fogja haladni a saját tőkéje összegét, az E-Star Kötvényprogram I. keretében forgalomba hozandó Kötvények a Tpt. alapján a szokásostól eltérő kockázatúnak minősülnek.

Az Alaptájékoztató V. számú kiegészítésének közzétételét a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete a 2011. május 23. napján kelt KE-III-251/2011 számú határozatával engedélyezte.

**2011. május 16.**

Az E-Star Alternatív Energiaszolgáltató Nyrt. (korábbi nevén: RFV Regionális Fejlesztési, Beruházó, Termelő és Szolgáltató Nyilvánosan Működő Részvénytársaság) (székhely: H-1122 Budapest, Székács utca 29.; „Kibocsátó”) 10.000.000.000 Ft (tízmilliárd forint) keretösszegű „E-Star Kötvényprogram I.” (korábbi elnevezéssel: „RFV Kötvényprogram I.”) elnevezésű kötvényprogramjának (a továbbiakban: „Kötvényprogram”) összevont Alaptájékoztatóját [amelyet a t. Felügyelet az EN-III/TTE-309/2010. számú, 2010. július 30-án meghozott határozatában közzétételre engedélyezett, az I. sz. kiegészítését, amelyet a t. Felügyelet a KE-III/TTE-382/2010. számú, 2010. szeptember 23-án kelt határozatával közzétételre engedélyezett, a II. sz. kiegészítését, amelyet a t. Felügyelet a KE-III-493/2010. számú, 2010. november 18-n kelt határozatában közzétételre engedélyezett, a III. sz. kiegészítését, amelyet a t. Felügyelet a KE-III-107/2011 számú, 2011. március 1-én kelt határozatában közzétételre engedélyezett, illetve a IV. sz. kiegészítést, amelyet a t. Felügyelet KE-III-224/2011. számú, 2011. április 27-én kelt határozatában közzétételre engedélyezett] a mai napon az alábbiakkal egészíti ki:

**1 Az Alaptájékoztató 1.2.2 (A kibocsátóval kapcsolatos kockázati tényezők) című része folytatásként a következő bekezdéssel bővül:**

„A Kibocsátó által 2011. május 16-án bejelentett EETEK-tranzakció zárásával és végrehajtásával kapcsolatosan is vannak kockázatok.”

**2 Az Alaptájékoztató új 2.2.10 (Az EETEK-tranzakcióval kapcsolatos kockázatok) című résszel bővül az alábbiak szerint:**

„A Kibocsátó 2011. május 16-án bejelentette, hogy szerződést kötött az alternatív energia szolgáltatások piacán működő nemzetközi EETEK vállalat-csoport megszerzésére. A szerződés pénzügyi zárásának időpontját a felek az aláíráskor legkésőbb 2011. május 31-ben állapították meg. A tranzakció (mind a megszerzendő cégcsoport pénzügyi/működési mutatói, mind pedig a vételárat tekintve) a Kibocsátó méreteihez képest igen jelentősnek tekinthető. Amennyiben a tranzakció zárása (amely számos az aláíráskor még meg nem valósult feltétel bekövetkeztétől is függ) a fenti határidőig vagy egyáltalán nem valósul meg, akkor az jelentős negatív kihatással lehet a Kibocsátó részvényeinek és Kötvényeinek árfolyamára, a Kibocsátó üzleti kilátásaira, likviditására. A szerződő felek közötti esetleges felmerülő jogviták vagy nézeteltérések a tranzakció bonyolultsága miatt is jelentős költségkihatással, menedzsment figyelemráfordítással és általában pénzügyi bizonytalansággal járnának a Kibocsátó számára és ezek negatív hatással lennének a Kötvények árfolyamára. A tranzakcióhoz kapcsolódó finanszírozási tervek végrehajtása szintén bizonytalanságokat rejt magában és amennyiben ezek a tervek nem bizonyulnak végrehajthatónak vagy csak lényegesen kedvezőtlenebb feltételek mellett valósíthatók meg, akkor ez a Kibocsátó számára likviditási és üzleti kockázatot jelenthet. Amennyiben a Kibocsátó végül megszerzi a szerződés tárgyát, az EETEK cégcsoport átszervezése és a Kibocsátó csoportjába történő integrálása (ideértve a cégcsoport értékesítendő vagyon-elemeinek értékesítését is) elhúzódhat és nagyobb költséggel, több nehézséggel vagy veszteséggel járhat ahhoz képest, amit a Kibocsátó tervezett. A megszerzendő társaságok új, eddig a Kibocsátó számára kevéssé ismert piacra (pl. Lengyelország) való belépéssel járnak és ez bizonytalanságot és kockázatokat hordoz magában. Mindezek alapján az EETEK-tranzakció zárása, megvalósulása és végrehajtása számos üzleti, pénzügyi és likviditási kockázatot is rejt magában, amelyeket a Kötvényeket megszerezni kívánó befektetőknek – szükség esetén pénzügyi szakértők/tanácsadók bevonásával - mérlegelniük kell.”

**3 Az Alaptájékoztató folytatólagosan új 6.5.10 (Lengyel kötvényprogram) című részzel bővül:**

„A Kibocsátó 2011. május 10-én jelentette be, hogy lengyel jog alatt vállalati kötvényprogramot indított, amelynek keretében a felállítást követő 12 hónap alatt maximum 100 millió lengyel zloty értékben hoz, előreláthatólag 3-5 éves futamidejű kötvényeket forgalomba elsősorban lengyel befektetők számára, elsődlegesen a lengyelországi terjeszkedés finanszírozása érdekében.”

**4 Az Alaptájékoztató 6.7 (Nyereség-előrejelzés) című rész szövege az alábbiakra módosul:**

„A Kibocsátó jelenlegi pénzügyi várakozásait a 6.14.7 pont tartalmazza. A 2.2.10 pontban található kockázatokat azonban figyelembe kell venni a pénzügyi várakozások értékelése során.”

**5 Az Alaptájékoztató folytatólagosan új 6.14.7 (Az EETEK cégcsoport megszerzésére vonatkozó szerződés) című részzel bővül:**

„A Kibocsátó 2011. május 16-án bejelentette, hogy az EETEK cégcsoport 100%-os részesedésének megvásárlására vonatkozó üzletrész adásvételi szerződést írt alá, 21 millió eurós vételár mellett. A tranzakció pénzügyi zárásának várható legkésőbbi időpontja 2011. május 31. Az adásvételi szerződés értelmében az E-Star cégcsoport 2011. január 1-től viseli az EETEK cégcsoport eszközeinek terheit és részesedik azok hasznából.

Az EETEK cégcsoport széleskörű alternatív energetikai portfolióval rendelkezik (szélenergia, napenergia, biogáz és CHP alapú hő-és villamosenergia termelés) a közép-európai régió hat országában. A Kibocsátó tervei szerint átszervezi és hatékonyabbá teszi az EETEK cégcsoport szerteágazó tevékenységét. A Kibocsátó reményei szerint a 2011-ben lezáruló és 5 millió Euró költségűre becsült átszervezés jelentős részvényesi értéket teremt. Az E-Star stratégiájába nem illeszkedő kapacitásokat a Kibocsátó értékesíteni fogja, kizárólag a lengyelországi és magyarországi hő-és kapcsoltan villamosenergiát termelő projekteket tartja meg. Ennek révén csökken az EETEK cégcsoport állami támogatásokkal szembeni jelenlegi magas kockázati kitettsége is.

Az akvizíció az EETEK csoport üzleteinek földrajzi elhelyezkedése, célpiacai és ügyfélköre alapján illik a Kibocsátó által meghirdetett növekedési stratégiába. Az akvizíció megvalósításával az E-Star belép a lengyel energetikai piacra, ügyfélkörét 'blue chip' ipari szereplőkkel bővíti és erős pozíciókat épít ki a lakossági hőszolgáltatás területén is. A tranzakció során a vállalat 258 MWt hőtermelő kapacitást vásárol meg Lengyelországban, míg magyarországi portfoliója 13,5 MWt hőtermelő kapacitással bővül. Ezen felül az akvizícióval a Kibocsátó jelentős kogenerációs kapacitásokhoz is hozzájut, amelyek a hőenergia leghatékonyabb előállítását biztosítják. Az akvizícióval a Kibocsátó villamosenergia termelő kapacitása 31 MWe-vel bővül Lengyelországban. Az Euroenergetyka Sp.z.o.o. megvásárlásával a Kibocsátó belép a lengyelországi energia-kereskedelmi piacra is.

A lengyel vállalatokon kívül az EETEK csoport két további magyarországi vagyonelemet tartalmaz a Kibocsátó számára, a RESZ Kft.-t és az EPV Biogáz Kft.-t. A RESZ Kft. kiszervezett hőszolgáltatás keretében lát el olyan jelentős fogyasztókat hővel, mint a RÁBA, az Audi és a Dana Corporation. Az EPV Biogáz Kft. egy magyar vállalat, amely rendelkezik egy Pécs melletti biogáz projekt megvalósításához szükséges engedélyekkel.

A tranzakció jelentős lépés a Kibocsátó egyik stratégiai céljának - azaz, hogy 2015-re a cégcsoport EBITDA-jának 40%-a Lengyelországból származzon - megvalósításában. A 2011-es évben előreláthatólag az EBITDA 39%-a fog Lengyelországból származni (a tervek szerint Magyarország mintegy 26%, míg Románia mintegy 35%-os arányt fog képviselni). Az EETEK cégcsoport átszervezése után megmaradó cégek a tervek szerint mintegy 38%-át fogják adni a Kibocsátó csoportja 2011-es EBITDA-jának.

Az akvizíció nem csupán az lengyel terjeszkedés humán erőforrás feltételeit teremti meg, hanem jelentős mérnöki szaktudással is bővíti a Kibocsátó csapatát. Az alkalmazottak száma 340 fővel fog nőni, ebből 260 fő Lengyelországban, 80 fő Magyarországon gyarapítja a cégcsoport létszámát.

A Kibocsátó igazgatóságának döntése alapján a cégcsoport átáll az euró alapú könyvvitelre, konszolidált, beszámolóit ezután Euróban készíti.

A Kibocsátó 2011-es EBITDA várakozása 13,2 millió Euró, a 2012-re vonatkozó 20,5 millió Euró. A mérleg szerinti eredmények tekintetében a várakozás ugyenezen időszakokra vonatkozóan: 2011-ben körülbelül 8,1 millió Euró, míg 2012-ben várhatóan 10,1 millió Euró. A csoport konszolidált saját tőkéje 2011. végén várhatóan meghaladja majd a 39,1 millió Eurót. Ez az eredményvárakozás már tartalmazza az EETEK csoport akvizíciójának és restruktúrázásának 2011-es költségeit, valamint a Kibocsátó romániai projektjei növekedési eredményének konzervatívabb előrejelzését. A Kibocsátó növekvő üzleti volumenével párhuzamosan a központi igazgatási költségei 4,9 millió Euróra növekszenek 2011-ben. A központi igazgatási költségek elérték azt a szintet, amely a jelenlegi három ország irányításához szükséges. A Kibocsátó kommunikációs ütemtervének megfelelően 2011. május 31-én teszi közzé részletes üzleti előrejelzésének frissített változatát.”

Az Alaptájékoztató egyéb fejezeteiben nem változott.

## FELELŐS SZEMÉLYEK – FELELŐSSÉGVÁLLALÁSI NYILATKOZAT

Az Alaptájékoztató V. kiegészítésének elkészítéséért, az abban szereplő információkért az E-Star Alternatív Energiaszolgáltató Nyrt. (korábbi nevén: RFV Regionális Fejlesztési, Beruházó, Termelő és Szolgáltató Nyilvánosan Működő Részvénytársaság) (és nem egyéb személy) viseli a felelősséget.

Az E-Star Alternatív Energiaszolgáltató Nyrt. alulírott, cégjegyzési joggal rendelkező és az Alaptájékoztató V. kiegészítésének aláírására jogosult képviselője kijelenti az alábbiakat:

Az Alaptájékoztató V. kiegészítésében szereplő információkért a Kibocsátó, azaz az E-Star Alternatív Energiaszolgáltató Nyrt. (nyilvántartja a Fővárosi Bíróság, mint Cégbíróság; cégjegyzékszám: 01-10-045428) tartozik felelősséggel, az elvárható gondosság mellett készített Alaptájékoztató V. kiegészítésében szereplő információk, adatok és állítások megfelelnek a valóságnak, illetve az Alaptájékoztató V. kiegészítése nem hallgat el olyan tényt és információt, amely a kibocsátandó Kötvények, illetve a Kibocsátó megítélése szempontjából jelentőséggel bír, továbbá nem mellőzi azon körülmények bemutatását, amelyek befolyásolhatnák az információkból levonható jelentős következtetéseket, továbbá nem tartalmaz félrevezető adatot, téves következtetés levonását elősegítő csoportosítást, elemzést, amely a befektetés megalapozott megítélését veszélyezteti.

Budapest, 2011. május 16.



Név: Kassai Ákos

Tisztség: vezérigazgató

E-Star Alternatív Energiaszolgáltató Nyrt.



Név: Soós Csaba

Tisztség: elnök

E-Star Alternatív Energiaszolgáltató Nyrt.