

ENEFI ENERGIAHATÉKONYSÁG NYRT.

ALAPSTRATÉGIA MEGFOGALMAZÁSA

Elfogadva: ENEFI Energiahatékonysági Nyrt. (továbbiakban: ENEFI vagy Társaság vagy Kibicsátó) Igazgatósága (továbbiakban: Igazgatóság) által 2019. 06. 27. napján.

ELŐZMÉNYEK

A Társaság 2016. 04. 04. napján kommunikálta célkitűzéseit (<http://www.e-star.hu/docs/i1459785615kozlemenyigcelkituzesek.pdf>).

Az Igazgatóság később módosította stratégiáját, melyet a Társaság közgyűlése (továbbiakban: Közgyűlés) elő terjesztett. A Közgyűlés 6/2019. (03.22.) számú határozatával elfogadta az Igazgatóság korábban közzétettek szerinti módosított stratégiáját, részvételt a két EU által támogatott projekt (PAN-LNG és a Clean Fuel Box) végrehajtásában.

A fentieket követően részvényesi indítványra, a Közgyűlés Közgyűlés 6/2019. (03.22.) számú határozatával számú határozatával felhatalmazta az Igazgatóságot, hogy befektetési és beruházási céllal kutasson fel olyan vagyonelemeket, amelyek a jelenlegi energiahatékonysági portfóliótól profiljában eltérően alkalmasak lehetnek arra, hogy jövedelemtermelő képességük révén növeljék az Enefi Energiahatékonysági Nyrt. részvényesei értékét.

A részvényesek elvárásaihoz igazodva a Társaság Igazgatósága 2019. 06. 27. napján megtartott ülésén új alapstratégiát fogadott el az alábbiak szerint:

AZ ALAPSTRATÉGIA

A befektetési és beruházási célként megjelölt vagyonelemek felkutatására vonatkozó Közgyűlési döntés és tulajdonosi elvárás megvalósítása érdekében az ENEFI Energiahatékonysági Nyrt. Igazgatósága az alábbiakban részletezett alapstratégiát fogadta el és terjeszti a Tisztelt Részvényesei elé. A Társaság Igazgatósága az elkövetkező évek során a jelen alapstratégia mentén látja el tevékenységét.

Az alapstratégiába foglalt “pillérek” összesített tőkeérték célja minimálisan 30 Mrd forint, amely cél megvalósítása szükségessé teheti sorozatos tőkeemelések zártkörű és nyilvános megvalósítását éppen úgy, mint a belső erőforrások igénybevételét, pl. vagyonelemek saját forrásból történő megvásárlása útján.

PILLÉREK

A. ALAPPILLÉREK

1. PEREK

Romániai perek:

TÁRSASÁG	PER	KÖVETELÉS - TŐKE	KÖVETELÉS – KAMAT/JÁRULÉK	ÖSSZKÖVETELÉS Lej/EURO/HUF
ENEFI NYRT SP	Több per is van, ahol bár az ENEFI felperes, védekezik a román pénzügy által fogalmazott aktákból származó 9.867.217 lej összkövetelés ellen.	-	-	-
E-Star Mures Energy S – felszámolásban, ahol az ENEFI 76,44%-os biztosítatlan hitelező	vs Marosvásárhely önkormányzata 3104/102/2013* ügyirat szám	75.318.364 lej, amiből: <ul style="list-style-type: none">- 8.154.628,56 lej – amortizálatlan beruházások +- 7.736.491 lej visszajáró koncessziós díj +- 49.645.937 lej szerződészes kártérítés,- 2.656.318,23 lej távhőtámogatás +- 707.425,64 lej intézményi távhőfogyasztás- 6.415.564 lej késedelmi	cca 43.100.000 lejkésedelmi kamat	cca 112.000.000 lej / 23.714.745EUR O

		kamat		
E-Star Mures Energy SA , ahol az ENEFI 76,44%-os biztosítatlan hitelező	vs Brassó Regionális Pénzügy 684/102/2019 ügyirat szám	524.548,80 lej ÁFA visszatérítés	-	524.548,80 lej / 111.067,33 EURO / 35.776.074,21 HUF
E-Star Mures Energy SA , ahol az ENEFI 76,44%-os biztosítatlan hitelező	vs lakosság			725.830,98 lej / 153.686,58 EURO / 49.504.228,62 HUF

E-Star CDR SRL - ahol az ENEFI egyedüli tulajdonos	vs Gyergyószentmiklós önkormányzata 905/96/2016*	104.225.844,69 lej, amiből: - 477.454,13 lej - 3.071.101,56 lej visszajáró koncessziós díj, - 58.050.200 lej beruházás, - 42.657.089 lej amortizálatlan beruházások ezen felül, a teljes leszerződött időszakra az éves 15% belső nyereség rátájának megfelelő összege (amely összeg a bíróság által bevont szakértővel kerül megállapításra).	28.385.506,35 lej, amiből: - 121.526,17 lej késedelmi kamat - 839.178,50 lej késedelmi kamat - 15.862.217,15 lej késedelmi kamat - 11.562.584,53 lej késedelmi kamat	132.611.351,04 lej / 28.059.955,79 EURO/ / 9.084.213.662,15 HUF + a teljes leszerződött időszakra az éves 15% belső nyereség rátájának megfelelő összeg
E-Star CDR SRL - ahol az ENEFI egyedüli tulajdonos	vs lakosság			1.316.989,25 lej / 278.857,72 EURO / 89.823.352,89 HUF

Követelések

A két lényeges romániai per összértéke mintegy 17,5 Mrd forint kamatokkal, de Gyergyószentmiklóson a 15 százalékos éves belső nyereségráta kalkulált értéke nélkül.

A nemzetközi számviteli standardok alapján Társaság könyveiben a peres, el nem ismert követelések – így a romániai peresített követelések is - teljesen értékvesztve, azaz 0 forintos értéken szerepelnek. A teljes értékvesztés a nemzetközi számviteli sztenderdekre alapozottan a könyvvizsgálók kifejezett kérése volt. Ezzel szemben a Társaság vezetése teljesen megalapozottnak tartja a perek vitelét és véleménye szerint komoly eséllyel megnyerhetők a fentiekben részletezett perekben megfogalmazott követelések, azonban a Társaság vezetése által valószínűsített értékek a Társaság beszámolóiban nem szerepeltethetők.

Az ENEFI vezetése továbbra sem utasítja el a peren kívüli megállapodás lehetőségét, de egyelőre nem térne el jelentős mértékben a perértékek számított nagyságrendjétől.

A peren kívüli megállapodásnak csekély az esélye azért is, mert:

- A tárgyalópartnerek teljesen szavahihetetlenek, melyet bizonyít szerződés hatálya alatti szerződésszegő, majd pedig a szerződésfelmondást követő tárgyalásokon tanúsítottmagatartásuk.
- A romániai jogszabályok alapján a perekben érintett alperesek vezető tisztségviselői személyesen is felelősségre vonhatóak az általuk okozott esetleges károkért.

“Kötelezettségek”

Több per is van, ahol bár az ENEFI felperes, ténylegesen védekezik a román pénzügy által kezdeményezett ügyekből származó mintegy 673 millió forint összkövetelés ellen, pl. végrehajtási végzések megtámadásával.

A román pénzügy követelését mind az ENEFI vezetése, mind a Társaság jogi képviselete megalapozatlannak tartja.

FIGYELMEZTETÉS!!

A fentiekben részletezett romániai perek jelentős részét képezik az ENEFI Stratégiája Alappilléreinek, a jövőben jelentős értéket jelenthetnek a pernyertességgel zárult eljárások. Ugyanakkor ki kell emelni, hogy nincs garancia arra, hogy a perek az ENEFI pernyertességével fognak zárulni éspernyertesség esetén sem lehet biztosat állítani a megítélt vagy később érvényesített összegek vonatkozásában, mint ahogy az sem jósolható meg a perek jogerős lezárására mikor kerül sor.

2. ENERGIAHATÉKONYSÁG

A Társaságnak a jelenben folyamatos bevételei származnak a korábbiakban felépített energiahatékonysági üzletág viteléből. Ezek a bevételek alkalmasak arra, hogy pozitív cashflow-t eredményezzenek a jelenlegi szervezeti felállás mellett.

A Társaságnak 7 különböző szerződéses jogviszonya van, ezek a szerződések garantálják a folyamatos árbevételét. Az elkövetkező évek várható HQ költségei biztosítottak a szerződéses bevételekből. A Társaság jelenleg mintegy 200 millió forint casht termel éves szinten. Az ENEFI a jelen üzletmenetében nem igényel külső finanszírozást.

A Társaságnak jelentős tudása és tapasztalata van az energiahatékonyság területén, ezért 2019. év második felétől a vezetőség vizsgálja a lehetőségét az energiahatékonysági területre való visszatérésnek, azonban megjegyzendő, hogy a piac közben jelentősen átalakult, a szerződéses feltételek kevésbé biztatóak, a verseny megnövekedett és a projekt-finanszírozást csak belső (saját) finanszírozással valósítaná meg a vállalat vezetősége.

Az energiahatékonysági üzletág, mint pillér fenntarthatóságának másik útja lehet, hogy a Társaság az eddig felhalmozott szakértelmetés ismeretanyagot más piaci szereplők által végzett energiaprojektekben való részvétellel kamatoztatja, aminek első lépéseként az ENEFI érdekeltséget szerzett a Pannon-Fuel Kft. által megvalósított LCNG projektben.

2018 -ban a következők lettek bejelentve:
https://www.bet.hu/newkibdata/128087141/K_zlem_ny_LNG.pdf

B. REÁLPILLÉREK

CÉL: Vállalati és ingatlan befektetések. A reálgazdaság gazdálkodó szervezeteinek a közvetlen és közvetett birtoklása révén szerzett reálgazdasági kitettség.

INDOK: A világ reálgazdaságának átlagos növekedési üteme az 1900 -as évektől kezdődően általánosan jellemző. A makrogazdaság fejlődésének alapjait a mikroszinten értelmezhető vállalatok alkotják, amik az elmúlt időszakban egészséges átalakulásokon mentek keresztül. Az 1900. és 2019. között eltelt 120 évből mindösszesen 20 évben volt recesszió és 100 évben volt konjunktúra.

A világgazdaság alapvetően növekedésre van "ítélve", ezért a reálgazdaságban történő általános szerepvállalás beruházásokkal és részesedés-szerzésekkel megalapozott befektetések útján, rendkívüli mértékben indokolt. A Társaság hosszú távú célja a beruházásokkal és a részesedések vásárlásával olyan diverzifikált portfolio kialakítása, amely rugalmasan reagál a konjunktúrák és a recessziók váltakozására.

Az alábbiakban szemléltetjük a Társaság tervezett "Reálpilléreit". A felsorolt "ágazatok" képesek kitettségeket biztosítani leginkább a szekunder és terciér szektorokban, ugyanakkor a vezetőség nem tartja kizártnak középtávon a primer szektorban való megjelenést sem.

1. PÉNZÜGY

CÉL: Alapvetően kisebbségi részesedések szerzése az alábbi tevékenységet folytató társaságokban: Bank, Biztosító, Befektetési bank (szolgáltató).

INDOK: Az informatika fejlődése jelentősen átrendezheti a közeljövőben a pénzügyi- és pénzügyi alapú szolgáltatásokat. A Társaság azt tervezi, hogy olyan innovatív szolgáltatási szerkezettel rendelkező, az informatika területét is aktívan fejlesztő pénzügyi szolgáltatásokat kínáló gazdálkodó szervezetekben szerez minősített részesedést, akik alkalmasak lehetnek a tömeges ügyfélkiszolgálásra, alapvetően retail fókusszal.

2. TURISZTIKA

CÉL: A turisztika és vendéglátás területén olyan potenciálok felkutatása, amik elsősorban egyediséggel rendelkeznek. Az egyediség azt jelenti, hogy nem az általános Magyarország területén alkalmazott turisztikai és vendéglátási egységek és szolgáltatások létrehozására, megszerzésére fókuszál a Társaság, hanem olyan egyedi projektekre, amelyek hiánypótló, élményt kínáló, még nem létező, vagy nem elég hatékonyan működtetett vendégváráson alapulnak.

INDOK: A turisztika és vendéglátás területén látványos fordulat következett be az elmúlt években. Az állami és EU pályázatok még mindig jelentős mértékű erőforrást tudnak biztosítani a jól megfogalmazott projektekre.

A külföldiek által egyre látogatottabb Magyarország és az elkövetkező években még inkább úgy gondoljuk, hogy a látogatók száma és magyarországi költségeik volumene jelentősen emelkedhet.

Időszak	Magyarországra történő külföldi utazások száma összesen					
	minta elemszáma, db	utazások száma, ezer	eltöltött napok száma, ezer nap	költség, millió Ft	átlagos tartózkodási idő, nap	egy fő egy napjára jutó költség, ezer Ft
2009	64 858	40 624	96 988	1 200 637	2,4	12,4
2010	57 448	39 904	95 718	1 189 819	2,4	12,4
2011	55 376	41 304	99 185	1 200 139	2,4	12,1
2012	55 703	43 565	99 881	1 208 547	2,3	12,1
2013	52 268	43 611	101 420	1 263 957	2,3	12,5
2014	52 265	45 984	109 879	1 459 534	2,4	13,3
2015	49 188	48 345	119 645	1 607 668	2,5	13,4
2016	50 285	52 890	124 044	1 724 543	2,3	13,9
2017	48 109	54 962	124 444	1 832 412	2,3	14,7
2018	44 249	57 667	130 095	2 066 780	2,3	15,9

Forrás: KSH, ENEFI

Míg a külföldiek által történő magyarországi látogatások száma, költséértéke növekedést mutat az elmúlt években, addig az ország belső turisztikai adataira inkább a stagnálás a jellemző.

Időszak	Összes utazás, ezer fő	Utazáson eltöltött idő, ezer nap	Költség, millió Ft	Egy utazó egy napjára jutó költség, Ft
2–4 napos utazás				
2008	16 238	47 786	151 296	3 166
2009	13 245	39 156	123 400	3 152
2010	13 631	38 990	125 832	3 227
2011	14 566	42 342	142 528	3 366
2012	12 740	37 513	144 367	3 848
2013	10 197	30 476	129 374	4 245
2014	10 863	32 460	151 004	4 652
2015	11 315	34 137	171 225	5 016
2016	10 664	32 565	175 921	5 402
2017	10 737	32 512	197 422	6 072
2018	10 541	31 839	202 127	6 348
5 és annál több napos utazás				

2008	5 257	38 798	139 602	3 598
2009	4 490	33 163	113 418	3 420
2010	4 343	33 473	121 800	3 639
2011	4 232	32 849	120 657	3 673
2012	4 378	33 155	121 430	3 662
2013	4 180	30 459	134 162	4 405
2014	3 991	28 955	143 588	4 959
2015	3 939	27 838	136 183	4 892
2016	3 761	26 403	132 989	5 037
2017	3 637	25 396	131 379	5 173
2018	3 844	28 457	145 294	5 106
Összes többnapos utazás				
2008	21 494	86 584	290 898	3 360
2009	17 735	72 319	236 818	3 275
2010	17 974	72 463	247 632	3 417
2011	18 798	75 191	263 186	3 500
2012	17 118	70 668	265 797	3 761
2013	14 377	60 935	263 536	4 325
2014	14 854	61 415	294 592	4 797
2015	15 253	61 975	307 407	4 960
2016	14 425	58 967	308 911	5 239
2017	14 374	57 908	328 802	5 678
2018	14 386	60 296	347 421	5 762

Forrás: KSH, ENEFI

Éppen a stagnálásból ered a lehetőség, mivel a hazai lakosság pénzellátottsága három tényező miatt növekedést mutat: 1. Növekedő reálbér 2. Bizalmi költés arányának várható javulása 3. Nagycsaládosok kormányzati támogatási rendszere.

3. INGATLAN

CÉL: Az ENEFI vezetősége nélkülözhetetlennek látja az ingatlanbefektetések meglétét egy felelősen kialakított beruházási és befektetési stratégia részeként. Az ingatlan érték hosszú távon is biztos alapokat biztosít függetlenül attól, hogy mi történik a világ- és benne Magyarország gazdaságával.

INDOK: Tényszerű, hogy az elmúlt években hatalmasat nőttek hazánkban az ingatlanárak és ezt az árnövekedést követheti egy konszolidációs folyamat. A vezetőség véleménye ugyanakkor az, hogy középtávon értékállóak lehetnek a jelen árazás mellett megvásárolt ingatlanok is.

Az ingatlanok vásárlása során az alábbi tényezők a preferáltak: 1. Iroda célú ingatlanok 2. Turisztikai célú ingatlanok 3. Fejlesztési célú ingatlanok (telkek, átépítési célú felépítmények).

Az ingatlan fejlesztés, üzemeltetés és esetlegesen kis mértékű kereskedési jelleggel vásárolt ingatlan befektetések már a rövid távú stratégia elemeként is jelentkeznek.

4. ÉLELMISZER(IPAR)

CÉL: Az ember egyik alapvető szüksége az étel, étkezés, ezért a fejlett élelmiszeripar nélkülözhetetlen része a mai reálgazdaságnak. A Társaság szeretne kitettséggel rendelkezni az ipar területén is, mint a reálgazdaság meghatározó részében, egyben reprezentálni, hogy a reálgazdaság minden területét számon tartja, mint befektetési potenciál.

INDOK: Az ENEFI vezetősége az élelmiszeripar területén lát lehetőséget arra, hogy kisebbségi részesedés(ek) megszerzése útján megjelenjen az élelmiszerek piacán és egyben átvezető pillér lehet a későbbiekben tervezett primer szektorban történő megjelenéshez. Miután sem tapasztalattal, sem kellő tudással nem rendelkezik az ENEFI az élelmiszeripar területén, ezért kezdetben csak minimális befektetéssel számol a vezetőség ezen a területen.

C. TŐKEPIACI PILLÉREK

Pénzgyenértékes alapú befektetések, tőkepiaci termékek, eszközök. Az értékteremtés egyik alapvető eleme, hogy a reálszférába történő befektetések mellett legyenek olyan tőkepiaci befektetések, melyektől a Társaság folyamatos bevételt remél az árfolyamnyereségek és osztalékfizetések pénzárama révén. Míg a reálbefektetések többsége hosszabb távú megtérüléssel kecsegtet addig a tőkepiaci befektetések likvid eszközökbe történnek, a befektetések lezárása napon belül éppen úgy elképzelhető, mint néhány hónapos időtávban.

A tőkepiaci befektetések szabályozott, ellenőrzött módon történnek, első megvalósítandó feladatként a Társaság vezetősége egy befektetési szabályrendszer kidolgozását tartja elengedhetetlennek, amely szabályrendszer a "Befektetési Szabályzat" dokumentum létrehozása alapján valósul meg. A befektetési szabályzat szabályozza majd - többek között - a maximális összértékű pénzeszközök befektethetőségének nagyságrendjét, a vállalt kockázatok "minőségét", mértékét, a vállalat ellenében elvárt megtérülést, a befektetési eszközök körét, megosztását, a célpiaconkénti és a termékenkénti befektetési stratégiát, szektorok és egyedi termékek ismeretének, elemzésének követelményrendszerét, az időtáv és a megtérülés megosztási mutatóit osztalék vagy árfolyamnyereség alapon.

A tőkepiaci megjelenés formája azonban nem csak a reálgazdaságtól "eltérő profitforma" okaként indokolt, hanem azért is, mert az ily módon befektetett pénzeszközök likvid tőkepiaci eszközökbe kerülnek, amik bármikor könnyen realizálhatók, a befektetési termékek elidegeníthetősége viszonylagosan állandó.

1. BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE

A Budapesti Értéktőzsde piaca jelentős fejlődésen ment keresztül az elmúlt években és miközben a lakossági és intézményi befektetők mind nagyobb része gondolta úgy, hogy a magyar piac korlátozott méretei miatt (forgalom, instrumentumszám, terméktípusok stb.) inkább a külföldi tőzsdék piacain érdemes kitérővel rendelkezni, addig a megújult ENEFI vezetése komoly potenciált lát a magyar tőkepiaci eszközökben, így alapvetően a Budapesti Értéktőzsdén megtalálható nagy- és közepes méretű kibocsátók részvényeinek kereskedelmében is.

Erősíti az elkötelezettséget, hogy a Társaság maga is a Budapesti Értéktőzsde kibocsátóinak egyike, jelenlétét hosszú távon a magyar tőzsdén képzelel el és rövid távú céljainak egyike, hogy bekerüljön a Budapesti Értéktőzsde prémium kategóriájába.

A Társaság tőzsdei jelenléte, illetve elkötelezettsége miatt érdemi szerepet kíván vállalni a magyar tőkepiac fejlesztésében. Mind pénzeszközeivel, mind belső tudásával és szakértelmével a hazai tőzsde támogatását irányozza, szabad pénzeszközeinek magyar tőkepiaci irányultságával kifejezi a magyar eszközök preferenciáján keresztül a magyar gazdaságba vetett bizalmát.

Rövid-, közép- és hosszú távon megfogalmazott befektetési stratégia létrehozásával kívánja értékszerűen meghatározni az ENEFI, hogy a vagyonkezelési eszközeinek összes értékéből mennyit kíván magyar eszközökben tartani.

2. NEMZETKÖZI TŐZSDÉK

2009. év márciusa óta (több, mint 10 éve) az amerikai részvények legfontosabb mutatói a DOW 30, SP500 és NASDAQ indexek szinte töretlenül emelkednek. A hosszú emelkedési periódusokat idővel lényegesen rövidebb csökkenő periódusok követik, ezeknek a csökkenő periódusoknak, trendeknek a vehemenciája gyakran pánikba forduló piacokhoz, és alulárazott részvényárfolyamokhoz vezethet. Az ENEFI tőkepiaci pillérének lényeges eleme az értékalapú befektetések, amik nem csak idehaza, de a külföldi piacokon is érdekes, jövedelmező befektetési lehetőségekkel kecsegtetnek. A cél a nemzetközi kereskedelemben szintén az árfolyamnyereség és az osztalék útján történő hozam elérése, likvid befektetések útján.

A nemzetközi kereskedelemben investált szabad pénzeszközök mindaddig lényegesen kisebb volumenűek lesznek, ameddig a Budapesti Értéktőzsde piacán kezelt összes volumen nem éri el a Budapesti Értéktőzsde piacához képest azt a jelentős mértéket, ami a hatékony, diverzifikált befektetések megvalósítását megnehezíti. Ebben az esetben a befektetési célú szabad pénzeszköz allokáció a nemzetközi tőzsdék irányába tolódhat el.

3. OTC-, MTF PIAC

Az ENEFI vezetése nem zárja ki a tőzsdén kívüli piacon való megjelenést sem. Amennyiben olyan befektetési lehetőséget tapasztal - mint tőkepiaci befektetési lehetőség - amely érdemi megtérülést eredményezhet, kész erőforrást allokálni az ilyen típusú befektetésekre is.

Külön megemlítenő, hogy a szabad pénzeszközök egy kisebb hányadával a Társaság szeretne megjelenni a Budapesti Értéktőzsde XTEND piacán is, mert ebbe a kategóriába sok olyan vállalat kerülhet, amelyek rendkívüli módon fejlődhetnek és növekedhetnek az elkövetkező években és idővel a Budapesti Értéktőzsde tőzsdei kereskedelmébe is átsorolódhatnak.

Az ENEFI vezetősége úgy gondolja, hogy idővel emelkedhetnek az általános hozamszintek is, leginkább a FIX INCOME alapú termékeknél. A jól diverzifikált befektetések között helyet kaphatnak az állampapírok és a vállalati kötvények is.

A PILLÉREK FORRÁSA

ALAPPILLÉREK	PEREK	ENERGIA HAT.		
Finanszírozás	üzletmenet	üzletmenet +RV kibocsátás +saját pénzeszköz		
REÁLPILLÉREK	PÉNZÜGY	TURISZTIKA	INGATLAN	ÉLELMISZERIPAR
Finanszírozás	RV kibocsátás +saját pénzeszköz	RV kibocsátás +saját pénzeszköz	RV kibocsátás +saját pénzeszköz	RV kibocsátás +saját pénzeszköz
TŐKEPIACI PILLÉREK	BÉT	NEMZETKÖZI	OTC, MTF	
Finanszírozás	szabad pénzeszköz+saját részvény	saját pénzeszköz	saját pénzeszköz	

Üzletmenet: az ENEFI normál tevékenysége során kalkulált finanszírozási elem

RV kibocsátás: részvénykibocsátás, az ENEFI részvényei kibocsátásával fizethet

Saját pénzeszköz: Az ENEFI saját szabad pénzeszközeit használja fel

Saját részvény: Az ENEFI a saját részvények értékesítéséből befolyó pénzeszközt használja fel, csoportosít át

IRÁNYÍTÁSI RENDSZER - PILLÉR VEZETŐK

ALAPPILLÉREK	PEREK	ENERGIA HAT.		
Vezető	Soós Csaba+jogászok	Soós Csaba+operáció		
REÁLPILLÉREK	PÉNZÜGY	TURISZTIKA	INGATLAN	ÉLELMISZERIPAR
Vezető	Virág Ferenc	Bálint László	Bálint László	Bálint László
TŐKEPIACI PILLÉREK	BÉT	NEMZETKÖZI	OTC, MTF	
Vezető	Virág Ferenc	Virág Ferenc	Virág Ferenc	

TŐKEJUTTATÁSOK RENDSZERE A RÉSZVÉNYESEK FELÉ

OSZTALÉKFIZETÉS

A jelenlegi számviteli szabályok szerint osztalékot fizetni csak a pozitív eredménytartalék terhére lehet. Az ENEFI korábbi működése során bekövetkezett veszteségek miatt (ezek a partner kötelezettségek nem teljesítéséből adódtak és perek alatt állnak, illetve álltak), a Társaság hosszú távon nem lesz képes az eredménytartalékából osztalékot fizetni, dacára a várható nyereséges tevékenységének.

RÉSZVÉNY-VISSZAVÁSÁRLÁSI PROGRAM (TŐKEJUTTATÁS)

Miután a Társaság a fenti okokból kifolyólag még hosszú ideig nem lesz képes osztalék kifizetésére, elsődleges részvényesi tőkejuttatást eredményezhet a saját részvény visszavásárlási program. AZ ENEFI közép távon azt tervezi, hogy az évente megtermelt nettó nyereségének egy előre meghatározott részét részvény-visszavásárlási program keretében fogja visszajuttatni a részvényesei részére. (A visszavásárlási programról szabályzat fog készülni és az MNB-hez benyújtásra kerül.)

RÉSZVÉNY-VISSZAVÁSÁRLÁSI PROGRAM (ÁRFOLYAM KARBANTARTÁS)

Az ENEFI vezetősége célszerűnek tartja a felkészülést a negatív tőkepiaci folyamatokra. A vezetőség ez esetben is szabályzat kidolgozását tartja elengedhetetlennek abból a célból, hogy előre meghatározott módon és határértékekkel jelenjen meg a szabályozott piacon - összhangban a törvényi, prudenciális és rendeleti előírásokkal - saját részvény vásárlási programjával, amennyiben a piac lényegesen alulárzná az ENEFI részvényeket. Az ily módon megvásárolt részvények elkülönülnének a tőkejuttatás jellegű visszavásárlási program keretében halmozott részvényektől a bejelentések során megkülönböztetett módon. Az árfolyam karbantartás során vásárolt részvények a későbbiekben elidegenítésre kerülhetnek tőzsdei vagy tőzsdén kívüli eladásokkal, illetve alapjául szolgálhatnak újabb akvizíciók lebonyolításának. (A visszavásárlási programról szabályzat fog készülni és az MNB -hez benyújtásra kerül.)

ENEFI Nyrt. Igazgatósága