

E-Star Alternatív Energiaszolgáltató

Nyrt.

2010. december 31-i

éves beszámolója

Független Könyvvizsgálói Jelentés

az E-Star Alternatív Energiaszolgáltató Nyrt. tulajdonosai részére

1.) Elvégeztük az **E-Star Alternatív Energiaszolgáltató Nyrt.** mellékelt 2010. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a **2010. december 31-i** fordulónapra elkészített mérlegből - melyben az eszközök és források egyező végösszege **9 919 596 ezer Ft**, az üzleti év mérleg szerinti eredménye **946 577 ezer Ft** nyereség-, az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból és a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó megjegyzéseket tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

2.) Az éves beszámolónak a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint történő elkészítése és valós bemutatása az ügyvezetés felelőssége. Ez a felelősség magában foglalja az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése és valós bemutatása szempontjából meghatározó belső ellenőrzés kialakítását, bevezetését, fenntartását, a megfelelő számviteli politika kiválasztását és alkalmazását, valamint az adott körülmények között ésszerű számviteli becslések elkészítését.

A könyvvizsgáló felelőssége

3.) A könyvvizsgáló felelőssége az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélése.
A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon érvényes - törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek megkövetelik, hogy megfeleljünk bizonyos etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és végezzük el, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló nem tartalmaz lényeges hibás állításokat.

4.) Az elvégzett könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékokat szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felméréseit, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló az éves beszámoló ügyvezetés általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából meghatározó belső ellenőrzést azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a vállalkozás belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfelelőségének és az ügyvezetés számviteli becslései ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó bemutatásának értékelését.

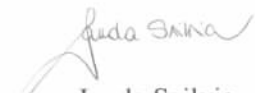
Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott, és nem tartalmazta egyéb, a Társaság nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

5.) Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékok elegendő és megfelelő alapot nyújtanak a könyvvizsgálói záradékunk (véleményünk) megadásához.

Záradék (vélemény)

6.) A könyvvizsgálat során az E-Star Alternatív Energiaszolgáltató Nyrt. éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes magyar nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a magyar számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon alkalmazott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló az E-Star Alternatív Energiaszolgáltató Nyrt. 2010. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2011. március 28.

BDO Magyarország Könyvvizsgáló Kft.
1126 Budapest, Nagy Jenő u. 10.
nyilvántartási szám: 002387
Baumgartner Ferenc
Ügyvezető
Janda Szilvia
Bejegyzett könyvvizsgáló
Kamarai tagsági száma: 005924

E-Star Alternatív Nyrt.
13719069-3530-114-01
Statisztikai számjel
01-10-045428
Cégjegyzék száma

E-Star Alternatív Nyrt.

1122 Budapest, Székács u. 29.

Éves beszámoló

2010. december 31.

Keltezés: 2011. március 28.



a vállalkozás vezetője (képviselője)

E-Star Alternatív Nyrt.
P.H.
1122 Budapest, Székács u. 29.
Adószám: 13719069-4-43
Banksz.sz.: 12001008-00123720-001000000

E-Star Alternatív Nyrt.
 13719069-3530-114-01
 Statisztikai számjel
 01-10-045428
 Cégjegyzék száma

"A" MÉRLEG Eszközök (aktívák)

2010.december 31.

adatok E Ft-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosí- tásai	Tárgyév
a	b	e	d	e
1	A. Befektetett eszközök	4 108 169	-	5 101 558
2	I. IMMATERIÁLIS JAVAK	30 467	-	57 812
3	Alapítás-átszervezés aktivált értéke			
4	Kísérleti fejlesztés aktivált értéke			
5	Vagyoni értékű jogok	-		492
6	Szellemi termékek	9 799		36 652
7	Üzleti vagy cégérték	20 668		20 668
8	Immateriális javakra adott előlegek			
9	Immateriális javak érték helyesbítése			
10	II. TÁRGYI ESZKÖZÖK	1 141 425	-	1 107 013
11	Ingtatlanok és a kapcsolódó vagyoni értékű jogok			18 670
12	Műszaki berendezések, gépek, járművek	1 128 619		1 038 368
13	Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	9 356		48 310
14	Tenyészállatok			
15	Beruházások, felújítások			
16	Beruházásokra adott előlegek	3 450		1 665
17	Tárgyi eszközök érték helyesbítése			-
18	III. BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK	2 936 277	-	3 936 733
19	Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban	61 643		96 679
20	Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalkozásban	2 874 234		3 840 054
21	Egyéb tartós részesedés	400		
22	Tartósan adott kölcsön egyéb részesedési viszonyban álló vállalkozásban			
23	Egyéb tartósan adott kölcsön			
24	Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír			
25	Befektetett pénzügyi eszközök érték helyesbítése			
26	Befektetett pénzügyi eszközök értékelési különbözete			

Keltezés: 2011. március 28.

E-Star Alternatív Nyrt. a vállalkozás vezetője (képviselője)
 1122 Budapest, Székács u. 29.
 Adószám: 13719069-4-43
 Banksz.sz.: 12001008-00123720-001000000



E-Star Alternatív Nyrt.
 13719069-3530-114-01
 Statisztikai számjel
 01-10-045428
 Cégjegyzék száma

"A" MÉRLEG Eszközök (aktívák)

2010.december 31.

adatok E Ft-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosítá- sai	Tárgyév
a	b	c	d	e
27	B. Forgóeszközök	651 199	-	4 637 071
28	I. KÉSZLETEK	26 448	-	238 476
29	Anyagok			
30	Befejezetlen termelés és félkész termékek			
31	Növendék-, hízó- és egyéb állatok			
32	Késztermékek			
33	Áruk	4 249		238 476
34	Készletekre adott előlegek	22 199		-
35	II. KÖVETELÉSEK	600 884	-	3 708 936
36	Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	87 953		2 307 305
37	Követelések kapcsoló vállalkozással szemben	118 788		1 163 854
38	Követelések egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben			
39	Váltókövetelések			
40	Egyéb követelések	394 143		237 777
41	Követések értékelési különbözete			
42	Származékos ügyletek pozitív értékelési különbözete			
43	III. ÉRTÉKPAPÍROK	7 050	-	460 761
44	Részesedés kapcsolt vállalkozásban			
45	Egyéb részesedés			
46	Saját részvények, saját üzletrészek			222
47	Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	7 050		460 539
48	Értékpapírok értékelési különbözete			
49	IV. PÉNZESZKÖZÖK	16 817	-	228 898
50	Pénztár, csekkek	455		919
51	Bankbetétek	16 362		227 979
52	C. Aktív időbeli elhatárolások	207 570	-	180 967
53	Bevételek aktív időbeli elhatárolása	207 471		179 319
54	Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	99		1 648
55	Halasztott ráfordítások			
56	Eszközök összesen	4 966 938	-	9 919 596

Keltezés: 2011. március 28.

E-Star Alternatív Nyrt.
 P.H.
 1122 Budapest, Székács u. 29.
 Adószám: 13719069-4-43
 Banksz.sz.: 12001008-00123720-001000000

a vállalkozás vezetője (képviselője)



E-Star Alternatív Nyrt.
 13719069-3530-114-01
 Statisztikai számjel
 01-10-045428
 Cégjegyzék száma

"A" MÉRLEG Források (passzívák)

2010.december 31.

adatok E Ft-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosí- tásai	Tárgyév
a	b	e	d	e
57	D. Saját tőke	2 270 018	-	3 189 595
58	I. JEGYZETT TŐKE	24 000		24 000
59	ebből: visszavásárolt tulajdoni részesedés névértéken			
60	II. JEGYZETT, DE MÉG BE NEM FIZETETT TŐKE (-)			
61	III. TŐKETARTALÉK	1 096 000		1 096 000
62	IV. EREDMÉNYTARTALÉK	190 597		369 192
63	V. LEKÖTÖTT TARTALÉK	363 604		753 826
64	VI. ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK	-	-	-
65	Értékhelyesbítés értékelési tartaléka			
66	Valós értékelés értékelési tartaléka			
67	VII. MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	595 817		946 577
68	E. Céltartalékok	13 428	-	17 254
69	Céltartalék a várható kötelezettségekre	13 428		17 254
70	Céltartalék a jövőbeni költségekre			
71	Egyéb céltartalék			
72	F. Kötelezettségek	2 537 385	-	6 425 676
73	I. HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK	-	-	-
74	Hátrasorolt kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben			
75	Hátrasorolt kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben			
76	Hátrasorolt kötelezettségek egyéb gazdálkodóval szemben			
77	II. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	1 795 576	-	4 788 787
78	Hosszú lejáratra kapott kölcsönök			
79	Átváltoztatható kötvények			
80	Tartozások kötvénykibocsátásból			3 785 000
81	Beruházási és fejlesztési hitelek	996 987		827 380
82	Egyéb hosszú lejáratú hitelek	-		
83	Tartós kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	798 589		176 407
84	Tartós kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben			
85	Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek			

Keltezés: 2011. március 28.

E-Star Alternatív Nyrt.
 1122 Budapest, Székács u. 29.
 Adószám: 13719069-4-43
 Banksz.az.: 12001008-00123720-001000000

a vállalkozás vezetője (képviselője)



E-Star Alternatív Nyrt.
 13719069-3530-114-01
 Statisztikai számjel
 01-10-045428
 Cégjegyzék száma

"A" MÉRLEG Források (passzívák)

2010.december 31.

adatok E Ft-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosí- tásai	Tárgyév
a	b	c	d	e
86	III. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	741 809	-	1 636 889
87	Rövid lejáratú kölcsönök	16 020		35
88	ebből: az átváltoztatható kötvények			
89	Rövid lejáratú hitelek	351 748		928 405
90	Vevőktől kapott előlegek			
91	Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	292 840		229 552
92	Váltótartozások			
93	Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	12 594		117 195
94	Rövid lejáratú kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben			138 726
95	Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	68 607		222 976
96	Kötelezettségek értékelési különbözete			
97	Származékos ügyletek negatív értékelési különbözete			
98	G. Passzív időbeli elhatárolások	146 107	-	287 071
99	Bevételek passzív időbeli elhatárolása	34 310		13 070
100	Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	104 293		228 098
101	Halasztott bevételek	7 504		45 903
102	Források összesen	4 966 938	-	9 919 596

Keltezés: 2011. március 28.

E-Star Alternatív Nyrt.
 1122 Budapest, Székács u. 29.
 Adószám: 13719069-4-43
 Banksz.sz.: 12001008-00123720-001000000

a vállalkozás vezetője (képviselője)



E-Star Alternatív Nyrt.
 13719069-3530-114-01
 Statisztikai számjel
 01-10-045428
 Cégjegyzék száma

21

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS (összköltség eljárással)

2010.december 31.

adatok E Ft-ban

Sor- szá- m	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosi- tásai	Tárgyév
a	b	c	d	e
1	1 Belföldi értékesítés nettó árbevétele	2 785 538		1 392 557
2	2 Exportértékesítés nettó árbevétele			2 003 486
3	I. Értékesítés nettó árbevétele (01+02)	2 785 538	-	3 396 043
4	3 Saját termelésű készletek állományváltozása ±			
5	4 Saját előállítású eszközök aktivált értéke			
6	II. Aktivált saját teljesítmények értéke (±03+04)	-	-	-
7	III. Egyéb bevételek	15 238		35 582
8	ebből: visszaírt értékvesztés	-		20 349
9	5 Anyagköltség	14 469		30 277
10	6 Igénybe vett szolgáltatások értéke	221 592		392 475
11	7 Egyéb szolgáltatások értéke	8 234		27 431
12	8 Eladott áruk beszerzési értéke	14 345		4
13	9 Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	1 542 638		1 749 440
14	IV. Anyagjellegű ráfordítások (05+06+07+08+09)	1 801 278	-	2 199 627
15	10 Bérköltség	24 538		153 409
16	11 Személyi jellegű egyéb kifizetések	3 294		12 129
17	12 Bérjárulékok	8 087		53 563
18	V. Személyi jellegű ráfordítások (10+11+12)	35 919	-	219 101
19	VI. Értécsökkenési leírás	105 454		124 925
20	VII. Egyéb ráfordítások	92 030		92 530
21	ebből: értékvesztés	20 349		14 843
22	A. ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE (I±II+III-IV-V-VI-VII)	766 095	-	795 442

Keltezés: 2011. március 28.

E-Star Alternatív Nyrt. a vállalkozás vezetője (képviselője)
 1122 Budapest, Székács u. 29.
 Adószám: 13719069-4-43
 Banksz.sz.: 12001008-00123720-001000000

E-Star Alternatív Nyrt.
 13719069-3530-114-01
 Statisztikai számjel
 01-10-045428
 Cégjegyzék száma

22

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS (összki költség eljárással)

2010.december 31.

adatok E Ft-ban

Sorszám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
23	13 Kapott (járó) osztalék és részesedés			
24	ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott			
25	14 Részesedések értékesítésének árfolyamnyeresége	-		49 530
26	ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott			
27	15 Befektetett pénzügyi eszközök kamatai, árfolyamnyeresége			
28	ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott			
29	16 Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek	102 137		306 408
30	ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	70 809		273 745
31	17 Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	21 757		644 354
32	ebből: értékelési különbözet			
33	VIII. Pénzügyi műveletek bevételei (13+14+15+16+17)	123 894	-	1 000 292
34	18 Befektetett pénzügyi eszközök árfolyamvesztése			
35	ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott			
36	19 Fizetendő kamatok és kamatjellegű ráfordítások	181 642		295 278
37	ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	27 609		27 754
38	20 Részesedések, értékpapírok, bankbetétek értékvesztése	7 782	-	7 125
39	21 Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	28 000		442 434
40	ebből: értékelési különbözet			
41	IX. Pénzügyi műveletek ráfordításai (18+19+20+21)	217 424	-	730 587
42	B. PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE (VIII-IX)	- 93 530	-	269 705
43	C. SZOKÁSOS VÁLLALKOZÁSI EREDMÉNY (±A±B)	672 565	-	1 065 147
44	X. Rendkívüli bevételek	1 969		7 289
45	XI. Rendkívüli ráfordítások	523		38 450
46	D. RENDKÍVÜLI EREDMÉNY (X-XI)	1 446	-	31 161
47	E. ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY (±C±D)	674 011	-	1 033 986
48	XII. Adófizetési kötelezettség	78 194		87 409
49	F. ADÓZOTT EREDMÉNY (±E-XII)	595 817	-	946 577
50	22 Eredménytartalék igénybe vétele osztalékra, részesedésre			
51	23 Jóváhagyott osztalék, részesedés			
52	G. MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY (±F+22-23)	595 817	-	946 577

Keltezés: 2011. március 28.

E-Star Alternatív Nyrt. a vállalkozás vezetője (képviselője)
 1122 Budapest, Székács u. 29.
 Adószám: 13719069-4-43
 Banksz.sz.: 12001008-00123720-001000000

E-Star Alternatív Energiaszolgáltató Nyrt.

Kiegészítő melléklet a
2010. december 31-i éves beszámolóhoz

Általános jellegű kiegészítések

Társaság bemutatása

Cég neve: E-Star Alternatív Energiaszolgáltató Nyrt. (névváltoztatás: 2011. 03 07-én, korábbi nevén: RFV Nyrt.)

Cég rövidített neve: E-Star Alternatív Nyrt.

Részvényesek	Soós Csaba	40,95 %
	Makra József	8,00 %
	OTP Alapkezelő Zrt	16,54 %
	Aegon Mo.Befekt.Alapkez. Zrt	6,65 %
	East Capital	5% alatti
	Generali Gold KKE Rv alap	5% alatti
	Közkéz hányad	27,86 %

Társaság székhelye: 1122 Budapest, Székács u. 29.

Cég fióktelepe: 8413 Eplény, Veszprémi u. 66/A.

Cég képviselőinek neve, akik a beszámoló aláírására jogosult:

Soós Csaba 1038 Budapest, Hanga Köz 1/E.

Kassai Ákos 1125 Budapest, Gereben u. 4.

Részvénytársasággá alakulás időpontja: 2006. június 12.

Adószám: 13719069-4-43

Tevékenységi körök:

- 3530'08 Gőz-, melegvízellátás (főtevékenység)
- 4222'08 Elektromos, híradás-technikai célú közmű építése szerelése
- 4321'08 Villanszerelés
- 4312'08 Építési terület előkészítése
- 4322 '08 víz-, gáz-, fűtés-, légkondicionáló szerelés
- 4329'08 Egyéb épületgépészeti szerelés
- 6209'08 Egyéb információ-technológiai szolgáltatás
- 7111 '08 építészmérnöki tevékenység
- 7112 '08 mérnöki tevékenység, műszaki tanácsadás
- 7120 '08 Műszaki vizsgálat, elemzés
- 7219'08 Egyéb természettudományi, műszaki kutatás, fejlesztés
- 7490'08 Mns. Egyéb szakmai, tudományos, műszaki tevékenység
- 8110'08 Építmény-üzemeltetés
- 4221'08 Folyadék szállítására szolgáló közmű építése
- 3311'08 Fémfeldolgozási termék javítása
- 3312'08 Ipari gép, berendezés javítása
- 3314'08 Ipari villamos gép, berendezés javítása
- 4110'08 Épületépítési projekt szervezése
- 4332'08 Épületasztalos-szerkezet szerelése
- 4525'08 Egyéb speciális szaképítés m.n.s.
- 4671'08 Üzem-, tüzelőanyag nagykereskedelem
- 7211'08 Biotechnológiai kutatás, fejlesztés
- 3521 '08 Gázgyártás
- 7320 Piaci közvéleméyn kutatás
- 5248 Egyéb, máshova nem sorolt iparcikk kiskereskedelem
- 4619 Vegyes termékkörű nagykereskedelem

A vállalkozás bemutatása:

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. A Társaság PPP (public-private-partnership) konstrukció energetikai megfelelőjében, az ún. ESCO (energy saving company) szolgáltatások terén tevékenykedik. Olyan – jellemzően az energiaköltség megtakarításaiból megtérülő –, saját beruházásból történő energetikai beavatkozásokat hajt végre, amelyeket a beruházást követően hosszú futamidő alatt karbantart és üzemeltet. A Társaság ennek során a megtérüléstől függően jellemzően 8-15 év szerződéses időtartam alatt a beruházás során létrehozott eszközökkel nyújt energetikai szolgáltatásokat (hőszolgáltatás, közvilágítás szolgáltatása, villamos energiahatékonysági szolgáltatás stb.). A Társaság a beruházásokat jellemzően banki hiteltől finanszírozza. Leányvállalati projektek finanszírozása részvénykibocsátással és kötvénykibocsátással történt.

Az E-Star Alternatív Nyrt legfontosabb szolgáltatásai (üzletágai) a következők:

- Költséghatékony villamosenergia-szolgáltatás,
- Közvilágítás, fényáram-szabályozása,
- Fűtőkorszerűsítéssel egybekötött hőszolgáltatás,
- Beltéri világításkorszerűsítéssel egybekötött villamosenergia-szolgáltatás,
- Iparosított technológiával készült épületek energetikai rekonstrukciója és hosszú távú hőszolgáltatás.

Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban:

Cég neve	Tulajdoni hányad	Székhelye
RFV Geotherm Kft	100%	1122 Budapest, Székács u. 29.
Patakhő Energiaszolgáltató Nonprofit Kft.	48%	3950 Sárospatak, Zrínyi u. 47.
RFV Management Kft.	100%	1122 Budapest, Székács u. 29.
RFV ZA Distriterm SRL	51%	Zalau, Str. Unirii nr. 13. et.1, ap.10 450042
RFV Heat Energy SA	99,99%	Csíkszereda, Str Nicolae Balcescu, bl.7, ap.3 Cod: 530132
RFV Slovakia S.r.o.	100 %	Hnústa, Francisciho nám 373., Szlovák Közt. , 98101
RFV ESCO Kft.	100%	1122 Budapest, Székács u. 29.
RFV Józsefváros Kft.	49%	1122 Budapest, Székács u. 29.
RFV Beruházó Kft.	100%	1122 Budapest, Székács u. 29.
RFV Mures Energy SA	99,99%	Targu Mures, B-dul 1848 nr. 26 ap.39, Cod: 540375
Grep Green Public Lighting Zrt.	25%	1221 Budapest, Gyár u. 16.
RFV Alternative Energy SA	99,99%	Bucuresti, Sectorul 1, Str. Nicolae Iorga Nr.8. Cod: 10434
RFV Energy Generation SA	99,99%	Zalau, Str. Unirii Nr. 13. Manager building, et.1, cam.3
Termoenergy Srl	99,5%	Gheorgheni, P-ta Libertatii nr .14. jud. Harghita
RFV Centrul de Dezvoltare Regionala SRL	100%	Gheorgeni, Piata Libertatii, nr 14. Jud Harghita

Számviteli politika főbb vonásai

A Társaság könyveit és nyilvántartásait a 2000. évi C. a számvitelről szóló többször módosított törvényben (továbbiakban: Sztv.) meghatározott alapelvekkel összhangban vezeti.

A Társaság a számviteli politikájában rögzítette értékelési eljárásait, módszereit.

Az éves beszámoló tartalmazza:

- mérleg
- „A” típusú (összköltség eljárás) eredmény kimutatás
- kiegészítő melléklet

Könyvvizsgálói szolgáltatást végző neve: BDO Magyarország Könyvvizsgáló Kft – Janda Szilvia
Címe: 1126 Budapest, Nagy Jenő u.10
Bejegyzési szám: 005924

Könyvviteli szolgáltatás végző neve: Jancsek Beáta
Címe: 1131 Budapest, Szent László út 101-103
Regisztrálási száma: 150208

A mérleg fordulónapja: 2010. december 31.
Mérlegkészítés időpontja: 2011. március 28.

Alkalmazott értékelési eljárások, értékcsökkenés elszámolási módja:

Eszközök

Befektetett eszközök

- Immateriális javak csoportján belül a vagyoni értékű jogokat és szellemi termékeket három év alatt írjuk le.
- Tárgyi eszközök: A társaság a Sztv.-nek megfelelően a tárgyi eszközöket egyedileg értékeli.
- Beszerzés esetén a bruttó ár a bekerülési érték.
- Értékcsökkenés elszámolása:
- A 100.000 Ft beszerzési érték alatti tárgyi eszközöket rendeltetésszerű használatba vételkor egy összegben számoljuk el
- A 100.000 Ft beszerzési érték feletti tárgyi eszközök esetében lineáris leírási módszert alkalmazunk
- amortizáció elszámolása időarányosan havonta történik.
- Nem számolunk el értékcsökkenési leírást telek, és képzőművészeti alkotások után
- A Társaság 2008. évtől annak bonyolultsága, költségigénye miatt nem – összhangban a számviteli politika 2008. évi módosításával – nem él az érték helyesbítés intézményével.
- Amennyiben az eszközök nem tartósan szolgálják a vállalkozás tevékenységét, azokat átminősítjük forgóeszközzé.

- Terven felüli értékcsökkenést kell az immateriális jószágnál, a tárgyi eszköznél elszámolni akkor, ha az immateriális jószág, a tárgyi eszköz (ide nem értve a beruházást) könyv szerinti értéke tartósan és jelentősen magasabb, mint ezen eszköz piaci értéke.
- Amennyiben az eszközök könyv szerinti értéke alacsonyabb ezen eszközök eredeti bekerülési értékénél és az alacsonyabb értéken való értékelés okai már nem, illetve csak részben állnak fenn, a leírásokat meg kell szüntetni, a megbízható és valós összkép érdekében – az eszközt piaci értékére, vissza kell értékelni (visszaírás).

Befektetett pénzügyi eszközök:

- Tulajdoni részesedést jelentő befektetésnél értékvesztést kell elszámolni, a befektetés könyv szerinti értéke és piaci értéke közötti – veszteségjellegű – különbség összegében, ha ez a különbség tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Készletek:

- A készletek között a Társaság az alvállalkozói teljesítményeket tartja nyilván az esetleges szekunder rendszerek karbantartása kapcsán, amelyeket a megfelelő időpontban továbbszámláz. Itt kerülnek továbbá kimutatásra a romániai projektekhez kapcsolódó szolgáltatások, amelyek a projektek megvalósításával kerülnek továbbszámlázásra.

Forgóeszközök**Követelések:**

A december 31-i fordulónapon a nyilvántartásban szereplő követelések egyedi minősítésre kerülnek a következők szerint:

- teljes értékű
- határidőn túli
- kétes
- behajthatatlan követelések

Korosító lista alapján, a követeléseket egyedileg értékeljük a mérleg fordulónapot követő pénzügyi teljesítések figyelembevételével és a szükséges mértékre értékvesztést képezünk.

Források**Saját tőke:**

- Jegyzett tőke: társasági szerződésben rögzített névérték és a cégbíróságon bejegyzett érték a Sztv. előírásainak megfelelően
- Tőketartalék: társaság rendelkezésére bocsátott tartalék, részvénykibocsátás esetén árszámolás.
- Eredménytartalék: nyilvántartás szerint

- Lekötött tartalék: az eredménytartalékból átvezetésre kerülnek a Sztv. által meghatározott tételek. Fejlesztési tartalék: a társasági adó törvény szerint meghatározott mértékben esetenként képzí a Társaság, a visszairása az új beruházások aktiválásakor történik meg. Ide kerülnek a saját részvények visszavásárlása miatt eredménytartalékból lekötött összegek.
- Mérleg szerinti eredmény: a saját tőkéhez való hozzájárulás, egyezően az eredménykimutatás összegével.

Céltartalékok:

Az adózás előtti eredmény terhére képzett forrás, várható kötelezettségekre, jövőbeni költségekre.

Rendkívüli tételek elkülönítésének szempontjai

A Társaság a gazdasági esemény rendkívülivé nyilvánításáról a számviteli politikájában leírtak alapján dönt.

Immateriális javak és tárgyi eszközök

Tárgyi eszköz alakulásának bemutatását az 1. sz. melléklet tartalmazza.

1 665 ezer Ft beruházásra adott előleget tart nyilván a Társaság a fordulónapon, melyet gépjármű beszerzésre fordított.

Tartós részesedések kapcsolt vállalkozásban:*adatok eFt-ban*

Megnevezés	Részesedés névértéke	Értékvesztés	Átsorolás (goodwill)	Könyv szerinti érték
RFV ESCO Kft	3 000			3 000
GREP Zrt.	1 250			1 250
Termoenergy Srl.	38 500		20 668	17 832
Patakhő Energiaszolgáltató Nonprofit Kft.	240			240
RFV Distrierm SRL	1 384			1 384
RFV Heat Energy SA	6 071			6 071
RFV Mures Energy SA	6 072			6 072
RFV Alternative Energy SA	6 071			6 071
RFV Energy Generation SA	6 072			6 072
RFV Centru de Dezvoltare Regionala SRL	35 015			35 015
RFV Slovakia s.r.o.	1 608			1 608
RFV Józsefváros Kft	1 470			1 470
RF Beruházó Kft	3 000			3 000
RFV Management Kft.	5 000			5 000
RFV Geotherm Kft	2 850	256		2 594
Összesen:	117 603	256	20 668	96 679

2010. évben a Társaság leányvállalatokat alapított Romániában, valamint értékesítette az RFV Galgapower Kft.-t és az RFV-Sárospatak Városgazdálkodási Nonprofit Kft.-t, amely következtében a korábban elszámolt értékvesztés visszairásra került.

A társaság azonban továbbra is folytatja hőszolgáltatási tevékenységét Sárospatakon, amelyet az újonnan alapított Patakhő Kft. tagvállalaton keresztül végez.

2009-ben az egyéb tartós részesedések között kimutatott 400 eFt értékű Alletix Kft. részesedést a Társaság 2010. évben értékesítette jelentős nyereséggel, aminek következtében a korábban elszámolt értékvesztés visszairásra került.

A társaság 2010. évben jelentős tevékenységbővítést és terjeszkedést hajtott végre Románia több városában, ill. megkezdte a vállalati struktúra hosszútávú kiépítését. Ennek érdekében a következő tagvállalatok alapítása történt 2010. évben Romániában:

- RFV Mures Energy SA
- RFV Distrierm Srl.
- RFV Heat Energy SA
- RFV Alternative Energy SA
- RFV Energy Generation SA.

Kapcsolt vállalkozásnak adott tartós kölcsönök alakulása:*adatok eFt-ban*

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
Kölcsön RFV Józsefváros Kft	175 293	155 047
Kölcsön RFV SRL	0	2 340 506
Kölcsön Patakhő	0	6 375
Kölcsön Mures Energy	0	623 466
Kölcsön RFV Slovakia	0	12 269
Kölcsönkamat RFV Slovakia	0	6 960
Kölcsön Distrierm	0	335 322
Kölcsön RFV Beruházó Kft	883 514	290 359
Kölcsönkamat Patakhő Kft	0	216
Kölcsönkamat RFV Beruházó Kft	57 989	60 285
Kölcsönkamat Mures Energy	0	7 552
Kölcsönkamat Distrierm	0	1 697
Kölcsön Termoenergy Kft	1 740 653	0
Kölcsönkamat Termoenergy Kft	16 785	0
Összesen:	2 874 234	3 840 054

A Társaság mint anyavállalat a leányvállalatai fő finanszírozója. A Társaság által 2010-ben alapított cégeinek a tevékenység megkezdéséhez és a projektek elindításához kölcsöntökére volt szüksége. A kapcsolt kölcsönök megtérülése a leányvállalatok hosszú távú üzleti tervei alapján biztosított.

Az RFV Srl –nek nyújtott kölcsön növekedésének oka a gyergyószentmiklósi projekt készültségi fokának jelentős növekedése, amely projekt II. fázisa 2010. év végén már próbaüzem keretében szolgáltatót.

Forgóeszközök értékének és összetételének alakulása*adatok eFt-ban*

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
Készletek	26 448	238 476
Követelések	600 884	3 708 936
Értékpapírok	7 050	460 761
Pénzeszközök	16 817	228 898
Összesen:	651 199	4 637 071

A készletek között került kimutatásra 238 476 eFt értékben a fordulónapon még tovább nem számlázott közvetített szolgáltatások értéke, amelyek jelentős részben a romániai beruházások kapcsán megrendelt és készletre vett alvállalkozói teljesítmények értéke.

Társaság főbb beruházási helyszínei Romániában a következők:

- Gyergyószentmiklós
- Marosvásárhely
- Zilah

Az értékpapírok számlán a Társaság által vásárolt állampapírokat tartalmazza 460 761 eFt. (222 ezer Ft saját részvény, valamint 460 539 ezer Ft diszkont értékpapír, melynek darabszáma 46 191 db.)

Követelések megoszlása:

adatok eFt-ban

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
Vevőkövetelések	87 953	2 307 305
Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	118 788	1 163 854
RFV Beruházó vevő	0	38 595
RFV Józsefváros vevő	14 307	9 894
RFV ESCO vevő	25 715	0
RFV Geotherm vevő	0	5
Termoenergy vevő	0	35 371
RFV S.R.L. kölcsön	5 582	603 000
RFV Geotherm kölcsön	100	109
RFV Slovakia kölcsön	31 460	47 500
RFV Józsefváros kölcsön	17 235	20 246
Makra József munkavállalóval szembeni köv.	10 864	0
Veszprém Megyei Nonprofit Kft kölcsön	550	2 000
SC RFV Mures Energy kölcsön	0	45
SC RFV Heat Energy kölcsön	0	6 760
SC RFV Alternative Energy kölcsön	0	6 481
SC RFV Energy Generation kölcsön	0	19 435
Grep Zrt kölcsön	0	15
RFV ESCO csoportos ÁFA követelés	0	72 116
RFV Slovakia kölcsön kamat	2 942	0
RFV S.R.L. kölcsön kamat	714	68 450
RFV Sárospatak csoportos áfa követelés	33	0
RFV Józsefváros csoportos áfa követelés	8 110	33 671
Veszprém Megyei Nonprofit Kft kamat	64	2
Termoenergy kölcsön	0	195 717
Kölcsönkamat Termoenergy	0	3 695
Kölcsönkamat Grep Zrt	0	1
Kölcsönkamat Józsefváros	0	438
Kölcsönkamat RFV Heat Energy	0	85
Kölcsönkamat Alternative Energy	0	81
Kölcsönkamat Energy Generation	0	142
RFV Galgapower kamat	12	0
Soós Csaba kölcsön	1 100	0
Egyéb követelések	394 143	237 777
Nordica Skiarena Kft kölcsön	111 221	0
Nordica Skiarena Kft kölcsönkamat	82 401	0
Készletre adott előleg	0	8 950
Munkavállalókkal szembeni követelés	0	750
Csoportos ÁFA követelés RFV Sárospatak	0	33
Vámbiztosíték, ajánlati biztosíték	94	69
Szállítóknak adott előleg	827	0
Óvadék Hakon, Santana	2 695	2 695
Kaució Hakon	1 485	1 485
Külföldi ÁFA	0	6 512
Egyéb követelések	163	759
Iparüzési adó	0	10 282
Szállítói túlfizetés	10 174	1 973
Gépjárműadó	85	132
Munkaadói járulék túlfizetés	5	32
Áfa túlfizetés	184 993	189 314
Ajánlati biztosíték	0	25
Óvadék - Székács u.	0	5 927
Üzletrésszel kapcsolatos követelés	0	500
Panelrekonstrukciós kölcsönkamat	0	154
Költségvetési kiutalási igények	0	105
Kölcsön DH-Szerviz Kft.	0	8 080
Követelések összesen:	600 884	3 708 936

A követeléseket korosító lista alapján és egyedileg is értékeljük a mérleg fordulónapot követő pénzügyi teljesítések figyelembevételével és a szükséges mértékre értékvesztést képzünk.

A vevői követelések jelentős részben az alvállalkozóként végzett beruházáshoz kapcsolódó vevői állomány adja, amely 2 091 291 ezer Ft.

Az RFV SRL-nek adott 603 000 ezer Ft kölcsön a mérlegkészítésig visszafizetésre került.

A Termoenergy-nek adott kölcsön pénzügyi rendezése engedményezéssel fog megtörténni.

Vevőkövetelések értékvesztése:

Egyedi értékelés alapján a tárgyévben 14 830 ezer Ft értékvesztés került elszámolásra korosítás alapján és a mérlegkészítésig történt pénzügyi teljesítések figyelembevételével. A 2009. évi értékvesztés teljes mértékben visszairásra került.

Aktív időbeli elhatárolások:

adatok eFt-ban

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
Bevételek aktív időbeli elhatárolása	207 471	179 319
Költségek aktív időbeli elhatárolása	99	1 648
Összesen:	207 570	180 967

A bevételek aktív időbeli elhatárolásának jelentős részét a november és december havi hődíjak értéke teszi ki, amelyek fordulónap után számlázott közüzemi számlák továbbterheléséből adódik.

A bevételek aktív időbeli elhatárolásának megoszlása

adatok eFt-ban

Megnevezés	Tárgyév
Royalty díj árbevétele	6 969
Szolgáltatási díj árbevétele	203
Hődíj árbevétele	80 610
Közvilágítás árbevétele	26 599
Bérleti díj árbevétele	346
Egyéb árbevétel	64 592
Összesen:	179 319

Az egyéb árbevétel elhatárolásból 63 215 ezer Ft értéket képvisel a Zilah és Marosvásárhely beruházásokhoz kapcsolódó közvetített szolgáltatások bevétele.

Források összetételének és értékének alakulása*adatok eFt-ban*

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
Saját tőke	2 270 018	3 189 595
Céltartalék	13 428	17 254
Kötelezettségek	2 537 385	6 425 676
Passzív időbeli elhatárolások	146 107	287 071
Összesen:	4 966 938	9 919 596

A saját tőke változása eFt:

Megnevezés	Jegyzett tőke	Tőketartalék	Eredmény-tartalék	Lekötött tartalék	Értékelési tartalék	Mérleg szerinti eredmény
Nyitó egyenleg	24 000	1 096 000	190 597	363 604	0	595 817
Növekedés	0	0	595 817	390 222	0	946 577
Csökkenés	0	0	417 222		0	595 817
Záró	24 000	1 096 000	369 192	753 826	0	946 577

A jegyzett tőke és a tőketartalék értékében nem történt változás a 2010. évben.

Az eredménytartalék és a lekötött tartalék változása:*adatok eFt-ban*

Megnevezés	Eredménytartalék	Lekötött tartalék
Nyitó	190 597	363 604
2009. évi eredmény átvezetés	595 817	
Fejlesztési tartalék képzés	-390 000	390 000
RFV Sárospatak Kft. pótbefizetés	-27 000	
Saját részvényre képzett lekötött tartalék	-222	222
Összesen:	369 192	753 826

A lekötött tartalék nyitó egyenlege a 2009. évi eredményből a jövőbeli projektek kivitelezésére lekötött fejlesztési tartalékot tartalmazza.

Céltartalék:*adatok eFt-ban*

Megnevezés	Lekötött tartalék
Adóval kapcsolatos kötelezettség	11 943
Kártyás függő tételek miatti költségekre képzett	3 826
Bérlemény felmondás kauciója	1 485
Összesen:	17 254

A Társaságnak környezetvédelemmel kapcsolatos kötelezettségei nincsenek.

Kötelezettségek:**Hosszú lejáratú kötelezettségek:**

Tartozások kötvénykibocsátásból:

A kibocsátott kötvények névértéke 3 785 000 ezer Ft, amely 37 850 db értékpapírt tartalmaz. A kötvények jegyzési értéke 3 806 273 ezer Ft, amelyből 21 273 ezer Ft kamatbevétel a pénzügyi műveletek bevételeként került kimutatásra.

Beruházási és fejlesztési hitelek: 827 380 eFt.

Megoszlása, hitelszerződésenként:

Azonosító	Hosszú lejáratú	Fedezet
H-3	4 359	Beszámítás, Követelés zálogjog, készfizető kezesség, árbevétel bankhoz csatolása
H-6	2 541	Beszámítás, Követelés zálogjog, azonnali besz.megb., készfizető kezesség, árbevétel bankhoz csatolása
H-18/2006	10 557	Beszámítás, Követelés zálogjog, készfizető kezesség, árbevétel bankhoz csatolása
H-18/2004	8 233	Beszámítás, Követelés zálogjog, azonnali besz.megb., készfizető kezesség, árbevétel bankhoz csatolása
H-19/2004	12 354	Beszámítás, Követelés zálogjog, azonnali besz.megb., készfizető kezesség, árbevétel bankhoz csatolása
H-19/2006	5 369	Beszámítás, Követelés zálogjog, azonnali besz.megb., készfizető kezesség, árbevétel bankhoz csatolása
H-24	7 748	Beszámítás, Követelés zálogjog, készfizető kezesség
H-26	10 444	Beszámítás, Követelés zálogjog, készfizető kezesség, árbevétel bankhoz csatolása
H-35	1 269	Beszámítás, Követelés zálogjog, azonnali besz.megb., készfizető kezesség, árbevétel bankhoz csatolása
H-44	9 221	Beszámítás, Követelés zálogjog, készfizető kezesség, árbevétel bankhoz csatolása
H-53	8 251	Beszámítás, Követelés zálogjog, készfizető kezesség, árbevétel bankhoz csatolása
H-54	6 076	Beszámítás, Követelés zálogjog, készfizető kezesség, árbevétel bankhoz csatolása
H-56/2007	537 266	Beszámítás, Követelés zálogjog, pénzóvadék
H-56/2006	9 113	Beszámítás, Követelés zálogjog, készfizető kezesség, árbevétel bankhoz csatolása
H-72	3 260	Beszámítás, Követelés zálogjog, készfizető kezesség
H-83	7 670	Beszámítás, Követelés zálogjog, készfizető kezesség, árbevétel bankhoz csatolása
H-84	14 578	Beszámítás, Követelés zálogjog, készfizető kezesség, árbevétel bankhoz csatolása
H-98	105 230	beszámítás, óvadék
H-96	10 622	Beszámítás, Követelés zálogjog, készfizető kezesség, árbevétel bankhoz csatolása
H-104	10 691	Beszámítás, Követelés zálogjog, készfizető kezesség
H-109	3 640	Beszámítás, Követelés zálogjog, készfizető kezesség
H-108	13 718	Beszámítás, Követelés zálogjog, készfizető kezesség
H-7/2008	25 170	Beszámítás, Követelés zálogjog, készfizető kezesség
ÖSSZESEN	827 380	

Tartós kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben*adatok eFt-ban*

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
Kölcsön RFV Esco Kft	40 435	146 935
Kölcsön kamat RFV Esco Kft	35 895	29 472
Tagi kölcsön Soós Csaba	367 179	0
Tagi kölcsön Makra József	355 080	0
Összesen:	798 589	176 407

Soós Csaba tagi kölcsön szinte teljesen visszafizetésre került a 2010. évben, 9 054 ezer Ft maradt a rövid lejáratú kötelezettségek között.

Makra József tulajdoni hányada lecsökkent, ezért a vele szembeni kötelezettséget az egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben levő kötelezettségek között kerül kimutatásra. A kölcsön jelenlegi összege 138 726 eFt.

Rövid lejáratú kötelezettségek:

Fordulónapon a szállítói kötelezettségek egyenlege 229 552 eFt, az előző évben 292 840 eFt volt.

Rövid lejáratú kölcsönök:*adatok eFt-ban*

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
RFV Panelrekonstrukciós Kft kölcsön	10 850	0
RFV Panelrekonstrukciós Kft kamat	5 170	0
RFV Sárospatak Kft. Kamat	0	35
Összesen:	16 020	35

Bankkal szembeni rövid lejáratú hitelek:

A negatív egyenlegű bankszámlák összege: 164 725 eFt

A Raiffeisen Bank és a Commerzbank által folyósított beruházási hitelek rövid lejáratú rész 763 680 eFt, melynek hitelszerződésenkénti bontása a következő:

Hitelszerződés száma	eFt
H-3	1 875
H-6	1 200
H-7	3 205
H-10	1 168
H-11	2 249
H-18/2006	4 154
H-18/2004	3 711
H-19/2004	3 712
H-19/2006	2 113
H-22	5 403
H-24	1 917
H-26	3 791
H-35	344
H-44	3 089
H-45	20 000
H-53	4 584
H-54	3 376
H-56/2007	66 650
H-56/2006	3 053
H-72	721
H-82	0
H-83	3 645
H-84	6 901
H-98	0
H-96	4 789
H-104	2 905
H-108	3 728
H-109	981
H-7/2008	4 416
Commerzbank	600 000
ÖSSZESEN:	763 680

- egyéb rövid lejáratú kötelezettség összege 222 976 eFt, amely a következőkből tevődik össze:

adatok eFt-ban

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
Vevői túlfizetés	119	197
Társasági Adó	29 164	51 094
Különadó	17 158	2 028
Jövedelemelszámolás	1 653	1 039
Egyéb befizetési kötelezettség	11	0
Személyi jövedelmadó	737	7 293
Egészségügyi hozzájárulás	19	0
Munkavállalókkal szembeni köt.	317	0
Egyéb kötelezettség	0	530
Román adóhatóság felé fizetendő ÁFA		146 853
Munkavállalói járulék	33	6
Nordica Skiarena Kft Áfa	4 244	4 244
RFV Panelrek. Kft Áfa kötelezettség	314	0
TB kötelezettség	722	8 155
Folyamatos teljesítés miatti áfa	7 561	0
Iparüzési adó	6 178	0
Magánnyugdíjpénztár	162	0
Szakképzési hozzájárulás	215	1 537
Összesen:	68 607	222 976

Passzív időbeli elhatárolások:

adatok eFt-ban

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
Bevételek passzív időbeli elhatárolása	34 310	13 070
Költségek passzív időbeli elhatárolása	104 293	228 098
Halasztott bevételek	7 504	45 903
Összesen:	146 107	287 071

A bevételek passzív időbeli elhatárolása a 2009. évben az RFV Beruházó Kft felé kiszámlázott royalty fee jóváírását foglalja magában 29.355 eFt értékben, továbbá az RFV Józsefváros felé fizetendő kamat 2009-es évet érintő része (1.235 eFt), valamint az RFV Józsefváros 2009-es szolgáltatási díj jóváírását (3.720 eFt) tartalmazza. 2010. évben a Nagyecséd szolgáltatási díj jóváírását (2 402 eFt) és a Románia területén végzett szolgáltatás díj jóváírását (4 168 eFt) tartalmazza. A bevételek passzív időbeli elhatárolása magában foglalja a az RFV Józsefváros felé kiszámlázott szolgáltatási díj jóváírást is.

A költségek passzív elhatárolásai között szereplő összeg a 2011. évben kiszámlázott, de még a 2010-es évet érintő költség szerepel. Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása a fordulónap után beérkező közüzemi számlákat tartalmazza, amelyek a november-december havi fogyasztásra vonatkoznak.

A halasztott bevételek között a Társaság részére 2005.évben az érdi és a balassagyarmati beruházáshoz kapcsolódóan folyósított támogatás, valamint a 2010. évben a Hóágyúval kapcsolatos, az értékesítéssel nem ellentételezett támogatás még fennmaradó részét tartalmazza.

Eredménykimutatáshoz kapcsolódó tételek:

Az értékesítés árbevétele tárgyévben 3 396 043 eFt volt, amely a főtevékenységből származott.

Belföldi árbevétel megoszlása

adatok eFt-ban

Megnevezés	Tárgyév
Energiadíj árbevétele	292 584
Szolgáltatási díj árbevétele	350 893
Jogok kezelése	38 595
Bérleti díj árbevétele	10 281
Beruházáshoz kapcsolódó bevétel	389 668
Mérnöki tevékenység	67 421
Közvilágítás	239 014
Egyéb árbevétel	4 101
Összesen:	1 392 557

Az árbevételekből kapcsolt vállalkozáson belüli bevételek megoszlása:

adatok eFt-ban

Megnevezés	Tárgyév
RFV Beruházó Kft	11 006
Termoenergy	35 371
RFV ESCO Kft	204 471
RFV Józsefváros Kft	276 515

A társaságnak 2 003 486 e Ft. export értékesítésből származó árbevétele volt, melyek Románia területén történő beruházásokhoz kapcsolódnak.

Tárgyévben mind a bevétel, mind az eladott (közvetített) szolgáltatások értéke nőtt. Ennek oka a Fejér Megyei és a Gyergyószentmiklósi projektek beindítása volt.

Egyéb bevételek alakulása:

adatok eFt-ban

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
Értékesített immateriális javak, tárgyi eszközök	1 838	3 800
Káreseményekkel kapcsolatos bevételek	6 175	0
Visszaírt értékvesztés	0	20 350
Kapott késedelmi kamat	3 795	7 692
Kapott támogatás	965	643
Egyéb bevételek	2 465	3 097
Összesen:	15 238	35 582

Az egyéb bevételek nagyrésze a visszaírt vevői értékvesztésből adódik, amely a javuló vevői fizetési fegyelemnek köszönhető.

Anyagiellégű ráfordítások

adatok eFt-ban

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
Anyagköltség	14 469	30 277
Igénybe vett szolgáltatások értéke	221 592	392 475
Egyéb szolgáltatások értéke	8 234	27 431
Eladott áruk beszerzési értéke	14 345	4
Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	1 542 638	1 749 440
Összesen:	1 801 278	2 199 627

Anyagköltség összetétele:

adatok eFt-ban

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
Irodaszer, nyomtatvány	758	5 009
Saját felhasználású rezsi anyag	83	0
Vásárolt üzemanyag	12 037	19 599
Energia ktg.	850	1 944
Tisztítószer	145	214
Fűtésszerelési anyag	27	0
Egy éven belüli elhasználódó anyagi eszközök	4	0
Egyéb anyagköltség	565	3 511
Összesen:	14 469	30 277

Legjelentősebb tétel az üzemanyag, amely a tárgyévben a munkavállalói létszám bővülésével párhuzamosan nőtt (emellett az üzemanyagárak is jelentős hatással voltak annak emelkedésére).

Igénybevett szolgáltatások összetétele:

adatok eFt-ban

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
Szállítási költség	124	410
Bérleti díjak	5 829	98 873
Karbantartási költség	53 832	62 716
Hirdetés, oktatás, utazási költség	10 795	16 170
Könyvelési, könyvvizsgálati díj	8 050	12 727
Utazási ktg.	3 052	18 341
Üzletviteli tanácsadás, szakértői jutalék	23 308	97 685
Oktatás, utazási költség	1 212	345
Posta, telefon költség	4 919	14 048
Kazánházak üzemeltetési költsége	18 048	17 295
Royalty díj	13 695	
Szolgáltatási díj	49 529	26 662
Egyéb	29 199	27 203
Összesen:	221 592	392 475

Az igénybevett szolgáltatások növekedését jelentős részben a bérleti díjak, amely a növekvő tevékenység és szervezeti létszám következtében fellépő iroda és gépjármű bérletből adódik, ill. az üzletviteli tanácsadási díjak, amelynek igénybevételét a romániai és a lengyelországi terjeszkedésre való felkészülés, valamint az üzleti modellek kidolgozása tett szükségessé, teszik ki.

Közvetített szolgáltatások összetétele:

adatok eFt-ban

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
Közüzemi díjak	496 852	563 459
Közvilágítás	83 296	94 462
Egyéb	962 490	1 091 519
Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke összesen	1 542 638	1 749 440

A közvetített szolgáltatások értékének növekedése a közvetített közüzemi díjak növekedéséből adódik, amely adódik mind a tevékenység bővüléséből, mind az árak változásából, illetve a beruházási tevékenység kapcsán igénybevett szolgáltatások értékének emelkedéséből.

Személyi jellegű ráfordítások

adatok eFt-ban

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
Béreköltség	24 538	153 409
Személyi jellegű egyéb kifizetések	3 294	12 129
Bérbírlások	8 087	53 563
Összesen:	35 919	219 101

A személyi jellegű ráfordítások növekedésének oka, hogy a társaság tevékenysége, mind belföldön, mind külföldön jelentősen bővült 2010. év során, amely mentén a szükséges szervezetfejlesztési folyamat végrehajtásra került. Ennek köszönhetően a társaság átlagos létszáma a 2009. évi 7 főről 2010. év végére 34 főre növekedett.

Egyéb ráfordítások

adatok eFt-ban

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
Értékesített tárgyi eszközök könyv szerinti értéke	5 674	42 916
Káreseményekkel kapcsolatos fizetések ⁰	923	0
Bírságok, kötbérek, fekbérek, késedelmi kamatok	7 261	7 006
Céltartalék	13 428	3 827
Mester Kft értékvesztés	20 000	0
Vevőkövetelések értékvesztése	20 349	14 843
Kerekítés	0	1
Adott támogatás	0	100
Adók, illetékek	24 259	22 075
Különbféle egyéb ráfordítások	136	1 762
Összesen:	92 030	92 530

Az értékesített tárgyi eszközök között személygépjárművek és a Hídfőtől tárgyévben megvásárolt speciális eszközök kerültek eladásra.

Pénzügyi műveletek ráfordításai

adatok eFt-ban

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
Fizetendő kamatok	154 033	267 524
Kapcsolt vállalkozásnak fizetendő kamatok:	27 609	27 754
<i>Ebből:</i>		
<i>Tulajdonosokkal szembeni kamat</i>	13 055	16 151
RFV ESCO Kft	14 469	11 576
RFV Sárospatak kft	85	0
Veszprém	0	27
Árfolyamvesztés	28 000	430 109
Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	0	12 325
Részeselek értékesítése	7 782	-7 125
Összesen:	217 424	730 587

A részesedések értékvesztésének értéke a tárgyévben eladott részesedések értékvesztésének visszairásával magyarázható.

Pénzügyi műveletek bevételei

adatok eFt-ban

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
Kapott kamatok	31 328	32 663
Kapcsolt vállalkozástól kapott kamatok:	70 809	273 745
<i>Ebből:</i>		
RFV BeruházóKft	35 386	52 296
RFV Józsefváros Kft	14 977	14 169
Termoenergy Srl.	16 785	125 692
RFV Szlovákia	2 942	4 018
RFV Srl.	644	67 736
Patakhő Energiaszolgáltató Nonprofit Kft.	0	216
DistriTerm SRL	0	1 699
Mures Energy	0	7 551
Heat Energy	0	84
Alternative Energy	0	80
Energy Generation	0	142
Grep Zrt	0	1
Veszprém Megyei Nonprofit Kft	64	52
RFV Galgapower Kft	11	9
Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	0	13 838
Árfolyamnyereség	21 757	680 046
Összesen:	123 894	1 000 292

A pénzügyi műveletek bevételeinek növekedése alapvetően két tételből adódik:

- A kapcsolt vállalkozásoktól kapott kamatok, amely a tagvállalatok terjeszkedéséhez nyújtott finanszírozás után járó kamatból adódik.
- Illetve a visszavásárolt saját részvények értékesítésén elért árfolyamnyereségből adódik.

Rendkívüli tételek

Rendkívüli bevételek: a korábbi évek során elnyert fejlesztési támogatások tárgyévre feloldott összege 7 289 eFt.

Rendkívüli ráfordítások között mutatja ki a Társaság az adott támogatások összegét, melynek értéke a 2010. évben 38 450 eFt.

Tájékoztató jellegű kiegészítések

A Társaság foglalkoztatottainak létszámát, bérköltségét valamint a személyi jellegű egyéb költségeit az alábbi táblázatban mutatja be.

Átl. áll. létszám a 2010. évre (fő)	Bér és bérjárulékok (eFt)	Személyi jellegű egyéb ktg (eFt)
19	206 972	12 129

Társaság képviseleti joggal rendelkezők részére a tárgyévben előleget és kölcsönt nem folyósított.

Nyereséget terhelő adók

A társasági adó és különadó megállapításánál figyelembe vett módosító tételeket a 2. sz. mellékletben mutatjuk be.

Egyéb tájékoztató adatok

Kezességvállalás

Az E-Star Alternatív Nyrt. fordulónapon az alábbi, az RFV ESCO Kft. által felvett hitelek esetében vállalt készfizető kezességet:

adatok eFt-ban

Szerződésszám	Tőkekintlévőség
H-51/2005	76 800
H-52/2006	42 800
H96/2006	69 907
SATO-H-1/2007	434 418
H-80/2008	434 991
Összesen:	1 058 916

Az E-Star Alternatív Nyrt. fordulónapon az alábbi, az RFV Beruházó Kft. által felvett hitelek esetében vállalt készfizető kezességet:

Szerződésszám	Tőkekintlévőség	
	Devizában	Ezer Ft-ban
MBD-H-11/2010	215 245 536 HUF	215 246
MBD-H-12/2010	1 680 858,23 EUR	468 539
MBD-H-13/2010	336 171,63 EUR	93 708
Összesen:		777 493

A Társaság egyéb garanciát, kezességet sem a cégcsoporton belül, sem harmadik személlyel szemben nem vállalt.

A Társaság vagyoni, pénzügyi és jövedelmezőségi helyzetét elemző mutatószámok

LIKVIDITÁS		2009	2010
Likviditási ráta	= $\frac{\text{Forgóeszközök}}{\text{Rövid lejáratú kötelezettségek}}$	0,88	2,84
Likviditási gyorsráta	= $\frac{\text{Forgóeszközök - Készletek}}{\text{Rövid lejáratú kötelezettségek}}$	0,84	2,68

ADÓSSÁGSZOLGÁLAT		2009	2010
Kamatfedezet	= $\frac{\text{Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye}}{\text{Fiz. kamatok és kamat jellegű kötelezettségek}}$	3,52	2,69

TŐKESZERKEZET		2009	2010
Eladósodottság aránya	= $\frac{\text{Kötelezettségek}}{\text{Eszközök összesen}}$	0,51	0,65
Nettó eladósodottság	= $\frac{\text{Kötelezettségek} - \text{Követelések}}{\text{Saját tőke}}$	0,85	0,85

EREDMÉNY		2009	2010
EBIT	<u>Adó és kamatfizetés előtti eredmény</u>	789.856	811 953
EBITDA	<u>EBIT-értékcsökkenés</u>	895.309	936 878

A Társaság tevékenységét jelentős részben idegen forrásból finanszírozza. A kötelezettségek között elsősorban a kötvénykibocsátásból származó visszafizetendő források, illetve másodsorban a banki finanszírozásból származó hitelek dominálnak. A jelentős hitelállomány ellenére biztosított a Társaság fizetőképessége, ami a forgóeszközök növekedésének köszönhető, mivel ez meghaladta a kötelezettségek értékét. A tárgyévi eredménynek köszönhetően a saját tőke is jelentős 3 190 MFt, amely 30%-os finanszírozást jelent. A likviditási ráta javult az előző évhez képest, a Társaság fizetőképessége biztosított.

A kamatfedezet romlott előző évhez képest, mivel az üzemi eredmény magasabb az előző év hasonló időszakában keletkezett üzemi eredménynél, ill. a hitelek utáni kamatkötelezettség is jelentősen megnőtt.

A cég veszélyes hulladékkal nem rendelkezik.

Kutatás és kísérleti fejlesztési költség a tárgyévben nem merült fel.

Társaságunk fejlesztési támogatás a tárgyévben hóágyú beszerzésre kapott.

Budapest, 2011. március 28.




E-Star Alternatív Nyrt.
 1122 Budapest, Székács u. 29.
 Adószám: 13719069-4-43
 Cégjegyzékszám: 12001008-00123720-001000000

Kassai Ákos
 Vezérigazgató

Soós Csaba
 Igazgatóság Elnöke

1. sz. melléklet

Bruttó érték				
	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró
Vagyoni értékű jogok	698	697	0	1 395
Szellemi termékek	13 232	35 188	0	48 420
Üzleti vagy cégérték	20 668	0	0	20 668
Immateriális javak Bruttó értéke összesen	34 598	35 885	0	70 483

Értékcsökkenés				
	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró
Vagyoni értékű jogok	698	205	0	903
Szellemi termékek	3 433	8 335	0	11 768
Üzleti vagy cégérték	0	0	0	0
Immateriális javak ÉCS összesen	4 131	8 540	0	12 671

Nettó érték		
	Nyitó	Záró
Vagyoni értékű jogok	0	492
Szellemi termékek	9 799	36 652
Üzleti vagy cégérték	20 668	20 668
Immateriális javak Nettó értéke összesen	30 467	57 812

Bruttó érték				
	Nyitó	növekedés	csökkenés	záró
Ingatlanok és kapcs. vagyoni értékű jogok	0	19 174	0	19 174
Műszaki berendezések, gépek, járművek	1 396 859	19 739	4 973	1 411 625
Egyéb berendezések, gépek, járművek	22 377	48 263	0	70 640
Tárgyi eszközök Bruttó értéke összesen	1 419 236	87 176	4 973	1 501 439

Értékcsökkenés				
	Nyitó	növekedés	csökkenés	záró
Ingatlanok és kapcs. vagyoni értékű jogok	0	504	0	504
Műszaki berendezések, gépek, járművek	268 240	106 568	1 551	373 257
Egyéb berendezések, gépek, járművek	13 021	9 309		22 330
Tárgyi eszközök ÉCS összesen	281 261	116 381	1 551	396 091

Nettó érték		
	Nyitó	záró
Ingatlanok és kapcs. vagyoni értékű jogok	0	18 670
Műszaki berendezések, gépek, járművek	1 128 619	1 038 368
Egyéb berendezések, gépek, járművek	9 356	48 310
Beruházásokra adott előleg	3 450	1 665
Tárgyi eszközök Nettó értéke összesen	1 141 425	1 107 013

ÖSSZESEN				
	Nyitó	növekedés	csökkenés	záró
Bruttó érték	1 457 284	124 726	8 423	1 573 587
Értékcsökkenés	285 392	124 921	1 551	408 762
Nettó érték	1 171 892			1 164 825

2. sz. melléklet

Adózás előtti eredmény	1 033 986
<i>Adóalap növelő tételek</i>	<i>375 038</i>
Számviteli törvény szerint elszámolt értékcsökkenés	124 925
Céltartalék	3 827
Ráfordításként elszámolt kés.kamat, bírság	15
Értékvesztés	14 843
Románia területi hatályán belüli ELÁBÉ	158 365
Tárgyi eszköz állományból kivezetett könyv szerinti értéke	42 916
Reprezentációs költség	6 583
Kölcsön kamat	1 802
Nem a váll. Érdekében felmerült egyéb költség	21 762
<i>Adóalap csökkenő tételek</i>	<i>1 285 935</i>
Adótörvény szerint elszámolt értékcsökkenés	203 255
Tárgyi eszköz állományból kivezetett könyv szerinti értéke	1 397
Visszaírt értékvesztés	20 349
Fejlesztési tartalék képzése	390 000
Románia területi hatályán belüli árbevétel	670 934
Adózás alapját képező eredmény (adóalap)	123 089
Számított társasági adó	17 848
- Adókedvezmény (támogatás)	-12 450
Magyarország területi hatályán belüli társasági adó	5 398
Románia területi hatályán belüli árbevétel	670 934
Románia területi hatályán belüli ELÁBÉ	158 365
Adózás alapját képező eredmény (adóalap)	512 569
Románia területi hatályán belüli társasági adó	82 011
Társasági adó összesen	87 409
<i>Adózott eredmény</i>	<i>946 577</i>

3. sz. melléklet

CASH-FLOW
KIMUTATÁS

Sor	Megnevezés	Előző év	Tárgyév
I.	SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ-VÁLTOZÁS (működési cash-flow 1-13. sorok)	1 208 732	-1 587 471
1.	Adózás előtti eredmény +/-	674 011	1 033 986
2.	Elszámolt amortizáció +	105 454	124 925
3.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +/-	28 131	-5 519
4.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete +/-	13 428	3 826
5.	Befektetett eszközök értékesítésének eredménye +/-	3 836	39 116
6.	Szállítói kötelezettség változása +/-	69 105	-63 288
7.	Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek változása +/-	-236 029	248 269
8.	Passzív időbeli elhatárolások változása +/-	7 258	140 964
9.	Vevőkövetelés változása +/-	369 848	-2 213 833
10.	Forgóeszközök (vevőkövetelés és pénzeszk. nélkül) változása +/-	307 887	-835 111
11.	Aktív időbeli elhatárolások változása +/-	-56 003	26 603
12.	Fizetett, fizetendő adó (nyereség után) -	-78 194	-87 409
13.	Fizetett, fizetendő osztalék, részesedés -	0	0
II.	BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ-VÁLTOZÁS (befektetési cash-flow 14-16. sorok)	-140 222	-191 610
14.	Befektetett eszközök beszerzése -	-142 060	-195 410
15.	Befektetett eszközök eladása +	1 838	3 800
16.	Kapott osztalék, részesedés +	0	0
III.	PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS (Finanszírozási cash-flow 17-27. sorok)	-1 109 430	1 991 162
17.	Részvénykibocsátás, tőkebevonás bevétele +	1 100 000	0
18.	Kötvényt, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kibocsátásának bevétele +	0	3 785 000
19.	Hitel és kölcsön felvétele +	0	600 000
20.	Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása +	0	0
21.	Véglegesen kapott pénzeszköz +	0	0
22.	Részvénybevonás, tőke kivonás (tőkeleszállítás) -	0	0
23.	Kötvény és hitelviszonyt megtestesítő értékpapír visszafizetése -	0	0
24.	Hitel és kölcsön törlesztése, visszafizetése -	-81 952	-192 950
25.	Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -	-2 680 199	-1 685 148
26.	Véglegesen átadott pénzeszköz -	-46 895	-27 000
27.	Alapítókkal szembeni, illetve egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek változása +/-	599 616	-488 740
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I., II., III. sorok)	-40 920	212 081

Üzleti Jelentés

Az E-Star Alternatív Nyrt.

(Korábbi nevén: RFV Nyrt.)

(Cg.: 01-10-045428, székhelye: 1122 Budapest, Székács u. 29.)

2010. évi tevékenységéről

A Társaság a 2010. december 31. időpontra végződő üzleti évet 795.442,- ezer forint üzemi eredmény mellett 946.577,- ezer forint mérleg szerinti eredménnyel zárta. Ez jelentős, 59%-os növekedés az előző év mérleg szerinti eredményéhez képest.

A Társaság által elszámolt értékesítés nettó árbevétele 3.396.043,- ezer forint volt, ami 21,9%-kal magasabb az előző évinél. A vizsgált időszakban a vállalkozás legjelentősebb költségei az eladott (közvetített) szolgáltatások 1.749.440,- ezer forintos összege volt. Emellett az igénybevett szolgáltatások 392.475,- ezer forint, a személyi jellegű ráfordítások 219.101,- ezer forint, az értékcsökkenési leírás pedig 124.925,- ezer forint értékkel csökkentette a Társaság üzemi eredményét. Ezen felül a pénzügyi műveletek ráfordításai elérték a 730.587,- ezer forintos szintet.

A Társaság mérlegfőösszege 9.919.596,- ezer forintot tett ki, ami szinte pontosan a duplája az előző évi összegnek. A növekedést elsősorban a cégcsoport finanszírozásához kapcsolódó kötvénykibocsátás magyarázza, a tartozások kötvénykibocsátásból 3.785.000,- ezer forint értékkel szerepel a forrás oldalon. A mérleg eszköz oldalán ez a növekedés a kapcsolt vállalkozásokkal szemben fennálló 3.840.054,- ezer forintnyi, a 2009-ben elkezdett romániai terjeszkedés során megvásárolt, illetve alapított leányvállalatok finanszírozásához kapcsolódó, tartósan adott kölcsönök összegét jelenti.

A Társaság saját tőkéje 3.189.595,- ezer forintra nőtt. Az emelkedés 919.577,- ezer forintos összege a 2010. üzleti évben elért mérleg szerinti eredménynek és egy, a saját tőkét csökkentő, az RFV Sárospatak Nonprofit Kft. felé teljesített pótbefizetés 27.000 ezer forintos összegének tudható be.

A Társaság tevékenységét részben külső források igénybevételével finanszírozta, a fent említett részvénykibocsátáson felül a Raiffeisen Bank Zrt. és a Commerzbank Zrt. banki hitelével. A Raiffeisen Bank Zrt. – a hitelek biztosítékául – zálogjogot alapított a Társaság követeléseire, valamint inkasszós jogot kötött ki a Társaság bankszámlái vonatkozásában. A Commerzbank Zrt. – a hitelek biztosítékául – zálogjogot alapított a Társaság vagyonán és követelésein, valamint a Társaság 120 millió forint készpénzvadékokat helyezett el a Commerzbanknál.

A Társaságnak a mérleg fordulónapon fennálló, az RFV ESCO Kft. által felvett banki hitelekre vállalt készfizető kezességén és egy, az RFV Beruházó Kft felé vállalt készfizető kezességén kívül egyéb garanciavállalási és készfizető kezesi kötelezettsége nincs.

A Társaságnak a mérleg fordulónapján környezetvédelemmel kapcsolatos kötelezettségei nincsenek, veszélyes hulladékok a tevékenység folyamán nem keletkeztek. Kutatás és kísérleti fejlesztés Kutatás és kísérleti fejlesztési költségei a tárgyévben nem merültek fel.



A Társaság főbb pénzügyi mutatószámai a következők szerint alakultak a 2010. december 31.-re végződő üzleti évben:

Mutatószámok		2009	2010
Likviditás			
Likviditási ráta	$\frac{\text{Forgóeszközök}}{\text{Rövid lejáratú kötelezettségek}}$	0,88	2,83
Likviditási gyorsráta	$\frac{\text{Forgóeszközök} - \text{Készletek}}{\text{Rövid lejáratú kötelezettségek}}$	0,84	2,69
Adósságszolgálat			
Kamatfedezet	$\frac{\text{Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye}}{\text{Fiz. Kamatok és kamatjellegű kötelezettségek}}$	4,22	2,69
Tőkeszerkezet			
Eladósodottság aránya	$\frac{\text{Kötelezettségek}}{\text{Eszközök összesen}}$	0,51	0,65
Eredmény (eFt)			
EBITDA		895 309	936 878
EBIT		789 856	811 953

A likviditási ráták előző évhez viszonyított javulását a rövid lejáratú kötelezettségek összes forráson belüli relatív részarányának javulása eredményezte. A kamatfedezet romlását az okozta, hogy a 2010-es üzleti év folyamán bevont külső források értéke jelentősen nőtt, miközben az ezekből megvalósított projektek csak az év második felében kezdték meg működésüket, így ezek eredményessége csak részlegesen tudott hozzájárulni a 2010. évi üzemi eredményhez.

A fentiek alapján elmondható, hogy a Társaság gazdálkodása stabil, kiegyensúlyozott képet mutat, erős növekedési potenciállal.

A Társaság a 2011-es üzleti év folyamán folytatni kívánja magyarországi és romániai üzletfejlesztését, valamint új, közép-európai célország piacára tervezi a belépést.

Ennek eléréséhez további külső pénzügyi források bevonására lesz szükség, amit kötvénykibocsátásból és banki hitelek felvételéből tervez fedezni a Társaság. A finanszírozást 30% százalékból saját tőkéből, 70 százalékból külső forrásból kívánja megoldani a Társaság.

A nemzetközi terjeszkedés fontos lépéseként arculatváltás végrehajtását tervezi a Társaság 2011 első félévében.

Budapest. 2011. március 28.



Soós Csaba
igazgatóság elnöke



Kassai Ákos
vezérigazgató

E-Star Alternatív Nyrt.
1122 Budapest, Székács u. 29.
Adószám: 13719069-4-43
Banksz.sz.: 12001008-00123720-001000000