

**E-STAR ALTERNATÍV NYRT.**

(korábbi nevén: RFV Nyrt.)

**NEMZETKÖZI PÉNZÜGYI BESZÁMOLÓKÉSZÍTÉSI STANDARDOK SZERINT KÉSZÍTETT  
KONSZOLIDÁLT BESZÁMOLÓJA**

**A 2010. DECEMBER 31-ÉVEL LEZÁRULT ÉVRŐL**

## TARTALOMJEGYZÉK

	Oldal
Független könyvvizsgálói jelentés	
Konszolidált átfogó eredménykimutatás	3
Konszolidált mérleg	4
A konszolidált saját tőke változása kimutatás	5
Konszolidált Cash Flow kimutatás	6
Jegyzetek a konszolidált pénzügyi beszámolókhöz	7

## Független Könyvvizsgálói Jelentés

az E-Star Alternatív Energiaszolgáltató Nyrt. részvényesei részére

1.) Elvégeztük az E-Star Alternatív Energiaszolgáltató Nyrt. mellékelt 2010. évi összevont (konszolidált) éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely összevont (konszolidált) éves beszámoló a 2010. december 31-i fordulónapra elkészített összevont (konszolidált) mérlegből - melyben az eszközök és források egyező végösszege 17 473 698 ezer Ft, az üzleti év mérleg szerinti eredménye 1 437 696 ezer Ft nyereség-, az ezen időponttal végződő évre vonatkozó összevont (konszolidált) eredménykimutatásból és a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó megjegyzéseket tartalmazó összevont (konszolidált) kiegészítő mellékletből áll.

### A vezetés felelőssége az összevont (konszolidált) éves beszámolóért

2.) Az összevont (konszolidált) éves beszámolóban a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokkal összhangban történő elkészítése és valós bemutatása az ügyvezetés felelőssége. Ez a felelősség magában foglalja az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes összevont (konszolidált) 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 összevont (konszolidált) éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján, valamint az összevont (konszolidált) üzleti jelentés és az összevont (konszolidált) éves beszámoló összhangjának megítélése.

A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon érvényes - törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre, amelyek összhangban vannak a Nemzetközi Könyvvizsgálói Standardokkal. 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 összevont (konszolidált) éves beszámoló nem tartalmaz lényeges hibás állításokat.

4.) Az elvégzett könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az összevont (konszolidált) éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az összevont (konszolidált) éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felméréseit, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérések a könyvvizsgáló az összevont (konszolidált) éves beszámoló ügyvezetés általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából meghatározó belső ellenőrzést azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálói 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 összevont (konszolidált) éves beszámoló átfogó bemutatásának értékelését.

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

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

**Záradék (vélemény)**

6.) A könyvvizsgálat során az E-Star Alternatív Energiaszolgáltató Nyrt. összevont (konszolidált) éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az összevont (konszolidált) éves beszámolót a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokkal összhangban készítették el. Véleményünk szerint az összevont (konszolidált) éves beszámoló az E-Star Alternatív Energiaszolgáltató Nyrt. 2010. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad.

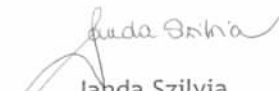
Az összevont (konszolidált) üzleti jelentés az összevont (konszolidált) éves beszámoló adataival összhangban van.

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



## Independent Auditors' Report

to the Shareholders of E-Star Alternatív Energiaszolgáltató Nyrt.

1.) We have audited the accompanying 2010 consolidated annual financial statements of **E-Star Alternatív Energiaszolgáltató Nyrt.**, which comprises the consolidated balance sheet as at **31 December 2010** - showing a balance sheet total of **HUF 17,473,698 thousands** and a profit for the year of **HUF 1,437,696 thousands** -, the related consolidated profit and loss account for the year then ended and the summary of significant accounting policies, and other explanatory notes to the consolidated financial statements.

### Management's Responsibility for the Consolidated Financial Statements

2.) Management is responsible for the preparation and fair presentation of these consolidated financial statements in accordance with the International Financial Reporting Standards. This responsibility includes: designing, implementing, and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

### Auditor's Responsibility

3.) Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on the audit and to assess whether the consolidated business report is consistent with the consolidated financial statements.

We conducted our audit in accordance with Hungarian National Auditing Standards and with the applicable laws and regulations in Hungary that are in compliance with the International Auditing Standards. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the consolidated financial statements are free from material misstatement.

4.) An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of the accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as the evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements.

Our work regarding the consolidated business report is restricted to assessing whether the consolidated business report is consistent with the consolidated financial statements and does not include reviewing other information originated from non audited financial records.

5.) We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide basis for our audit opinion.

**Opinion:**

6.) We have audited the elements of and disclosures in the consolidated annual financial statements, along with underlying records and supporting documentation, of E-Star Alternatív Energiaszolgáltató Nyrt. in accordance with Hungarian National Auditing Standards and have gained sufficient and appropriate evidence that the consolidated annual financial statements have been prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards. In our opinion the consolidated annual financial statements give a true and fair view of the equity and financial position of E-Star Alternatív Energiaszolgáltató Nyrt. as at 31 December 2010 and of the result of its operation for the year then ended.

The consolidated business report corresponds to the disclosures of the consolidated financial statements.

Budapest, 28 March 2011

BDO Hungary Audit Ltd.  
1126 Budapest, Nagy Jenő u. 10.  
Registration number: 002387

  
Ferenc Baumgartner  
Managing Director



  
Szilvia Janda  
Certified Auditor  
Chamber registration No.: 005924

*This is the translation of the original Hungarian statutory report. In case of any discrepancies, the original Hungarian version prevails.*

**E-STAR ALTERNATÍV NYRT.**  
(korábbi nevén: RFV Nyrt.)

**Konszolidált átfogó eredménykimutatás**  
a december 31-vel végződő évekről

	Melléklet	2010 eFt	2009 eFt
Értékesítés nettó árbevétele	3	7.895.392	3.910.906
Értékesítés költségei	4	(4.734.457)	(1.783.406)
<b>Bruttó haszon</b>		<b>3.160.935</b>	<b>2.127.500</b>
Anyagköltségek		83.390	106.088
Személyi jellegű ráfordítások		324.146	121.620
Igénybevett szolgáltatások	5	591.414	350.054
Egyéb bevételek és ráfordítások, nettó		70.885	74.533
<b>Működési költségek</b>		<b>1.069.835</b>	<b>652.295</b>
<b>Pénzügyi műveletek, értékcsökkenés és adózás előtti eredmény (EBITDA)</b>		<b>2.091.100</b>	<b>1.475.205</b>
Értékcsökkenés	10,11	(294.206)	(187.951)
Pénzügyi tevékenység nettó eredménye	6	(69.084)	(188.405)
Részesedés társult vállalatok eredményéből		(583)	-
<b>Adózás előtti eredmény</b>		<b>1.727.227</b>	<b>1.098.849</b>
Jövedelemadók	7,18	(289.531)	(297.837)
<b>Adózott eredmény</b>		<b>1.437.696</b>	<b>801.012</b>
<b>Egyéb átfogó jövedelem</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Teljes átfogó jövedelem</b>		<b>1.437.696</b>	<b>801.012</b>
<b>Ebből:</b>			
Anyavállalatra jutó rész		1.446.024	805.963
Külső tulajdonosra jutó rész		(8.328)	(4.951)
<b>Egy részvényre jutó eredmény (Ft)</b>	8		
Alap		599	334
Hígitott		573	334

A 7-48 oldalakon közölt mellékletek a konszolidált beszámoló elválaszthatatlan részei

**E-STAR ALTERNATÍV NYRT.**  
(korábbi nevén: RFV Nyrt.)

**Konszolidált mérleg**  
a december 31-i állapot szerint

	Melléklet	2010 eFt	2009 eFt
<b>ESZKÖZÖK</b>			
<b>Befektetett eszközök</b>			
Ingatlanok, üzemi berendezések és felszerelések	10	7.693.668	4.830.113
Immateriális javak	11	2.282.628	14.330
Goodwill		20.846	22.034
Társult vállalkozásban való befektetések		667	400
Halasztott adókövetelések	18	22.523	15.505
<b>Befektetett eszközök összesen</b>		<b>10.020.332</b>	<b>4.882.382</b>
<b>Forgóeszközök</b>			
Készletek		240.884	20.774
Vevők és egyéb éven belüli követelések	12	5.438.732	1.760.222
Értékpapírok		460.761	7.050
Pénzeszközök és pénzeszközegyenértékesek		1.312.989	146.577
<b>Forgóeszközök összesen</b>		<b>7.453.366</b>	<b>1.934.623</b>
<b>Eszközök összesen</b>		<b>17.473.698</b>	<b>6.817.005</b>
<b>FORRÁSOK</b>			
<b>Saját tőke</b>			
Jegyzett tőke	13	24.000	24.000
Tőketartalék	13	1.096.000	1.096.000
Eredménytartalék		2.876.178	1.430.154
		<b>3.996.178</b>	<b>2.550.154</b>
Nem irányító részesedés	14	(5.474)	1.316
<b>Saját tőke összesen:</b>		<b>3.990.704</b>	<b>2.551.470</b>
<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>			
Pénzügyi kötelezettségek	15	6.559.536	2.798.965
Céltartalékok		17.339	7.896
Halasztott adó kötelezettségek	18	265.148	213.740
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek		747.206	2.947
		<b>7.589.229</b>	<b>3.023.548</b>
<b>Rövid lejáratú kötelezettségek</b>			
Pénzügyi kötelezettségek	16	1.125.773	471.814
Tényleges adókötelezettség		20.864	-
Szállítók és egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	17	4.747.128	770.173
		<b>5.893.765</b>	<b>1.241.987</b>
<b>Kötelezettségek és saját tőke összesen</b>		<b>17.473.698</b>	<b>6.817.005</b>

A 7-48 oldalakon közölt mellékletek a konszolidált beszámoló elválaszthatatlan részei

**E-STAR ALTERNATÍV NYRT.**  
(korábbi nevén: RFV Nyrt.)

**Konszolidált saját tőke változás kimutatása**  
a december 31-ével végződő évről

	Melléklet	Jegyzett tőke eFt	Tőketartalék eFt	Eredmény- tartalék eFt	Összesen eFt	Nem irányító részesedés	Saját tőke összesen
<b>Egyenleg 2008. december 31-én</b>		<b>20.000</b>	-	<b>624.191</b>	<b>644.191</b>	<b>6.267</b>	<b>650.458</b>
Részvénykibocsátás	9	4.000	1.096.000		1.100.000		1.100.000
Teljes átfogó jövedelem				805.963	805.963	(4.951)	801.012
<b>Egyenleg 2009. december 31-én</b>		<b>24.000</b>	<b>1.096.000</b>	<b>1.430.154</b>	<b>2.550.154</b>	<b>1.316</b>	<b>2.551.470</b>
Új részesedések beszerzése						1.538	1.538
Teljes átfogó jövedelem				1.446.024	1.446.024	(8.328)	1.437.696
<b>Egyenleg 2010. december 31-én</b>		<b>24.000</b>	<b>1.096.000</b>	<b>2.876.178</b>	<b>3.996.178</b>	<b>(5.474)</b>	<b>3.990.704</b>

A 7-48 oldalakon közölt mellékletek a konszolidált beszámoló elválaszthatatlan részei

**E-STAR ALTERNATÍV NYRT.**  
(korábbi nevén: RFV Nyrt.)

**Konszolidált Cash Flow kimutatása**  
a december 31-ével végződő évről

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Működési tevékenységből származó cash flow</b>		
Adózott eredmény	1.437.696	801.012
Korrekciók:		
Tárgyévi értékcsökkenés	294.206	187.951
Céltartalékok változása	9.443	7.896
Halasztott adó	44.391	129.378
Működő tőke változásai		
Készletek változása	(220.110)	72.517
Vevő és egyéb követelések változása	(3.678.510)	144.661
Forgatási célú értékpapírok változása	(453.711)	(7.050)
Szállítók és egyéb rövid lejáratú kötelezettségek változása	3.999.357	(407.048)
<b><i>Működési tevékenységből származó nettó cash flow</i></b>	<b><i>1.432.762</i></b>	<b><i>929.319</i></b>
<b>Befektetési tevékenységből származó cash flow</b>		
Tárgyi eszközök és immateriális javak beszerzése	(5.425.140)	(2.837.394)
Részesedés beszerzése	-	(3.233)
<b><i>Befektetési tevékenységből származó nettó cash flow</i></b>	<b><i>(5.425.140)</i></b>	<b><i>(2.840.627)</i></b>
<b>Finanszírozási tevékenységből származó cash flow</b>		
Banki hitel felvétel/(visszafizetés)	5.158.790	816.392
Részvénykibocsátás	-	1.100.000
<b><i>Finanszírozási tevékenységből származó nettó cash flow</i></b>	<b><i>5.158.790</i></b>	<b><i>1.916.392</i></b>
Készpénz és készpénzjellegű tételek nettó változása	1.166.412	5.084
Készpénz és készpénzjellegű tételek év eleji egyenlege	146.577	141.493
<b>Készpénz és készpénzjellegű tételek év végi egyenlege</b>	<b><u>1.312.989</u></b>	<b><u>146.577</u></b>

A 7-48 oldalakon közölt mellékletek a konszolidált beszámoló elválaszthatatlan részei

**E-Star Alternatív Nyrt. (korábbi nevén: RFV Nyrt.)**  
**Megjegyzések a Konszolidált Éves beszámolóhoz**  
**a 2010. és 2009. december 31-ével végződő időszakokra**

## 1. Általános háttér

Az E-Star Alternatív Nyrt. (korábbi nevén: RFV Nyrt.) („E-Star”, illetve „Társaság”), mely a vállalatcsoport („Csoport”) anyavállalata, a Magyar Köztársaságban bejegyzett 2006. június 12-én alapított vállalkozás. Székhelye 1122 Budapest, Székács u. 29. szám alatt található. A Társaság 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 2011. március 7-én a korábbi nevét megváltoztatva E-Star Alternatív Nyrt. nevet vett fel, melyet a Társaság tevékenysége és nemzetközi terjeszkedési indukált. A Társaság tulajdonosai a fordulónapon:

	2010	2009
Tulajdonos neve	Tulajdoni hányad (%)	
Soós Csaba	40,95	40,95
Makra József	8,00	21,28
OTP Alapkezelő Zrt.	16,54	15,48
Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.	6,65	6,04
East Capital	(5% alatti)	3,58
Generali Gold KKE Részvénytársaság	(5% alatti)	1,67
Közkezelőhányad	27,86	11,00
<b>Összesen</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Makra József az alaptőke 8%-át kitevő részvényeire Soós Csabának 2011 december 31-ig vásárlási opciója van.

A Társaság a PPP (public-private-partnership) konstrukció energetikai megfelelőjében, az ún. ESCO (energy saving company) szolgáltatások terén tevékenykedik. Olyan 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.

A Társaság bevételeit hosszú távú szerződések alapján a lebonyolítás során keletkező megtakarítás és az üzemeltetés, valamint karbantartás díja fedezi. A Társaság ügyfeleinek jelentős részét az önkormányzatok teszik ki.

A Társaság legfontosabb üzleti tevékenységei a következők:

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

A Társaság a magyarországi sikeres beruházások után régiós terjeszkedést indított el, és növekvő mértékben fordul a környező országok, elsősorban Románia felé.

**E-Star Alternatív Nyrt. (korábbi nevén: RFV Nyrt.)**  
**Megjegyzések a Konszolidált Éves beszámolóhoz**  
**a 2010. és 2009. december 31-ével végződő időszakokra**

**1. Általános háttér (folytatás)**

**1.1. A mérlegkészítés alapja**

*i) Elfogadás és nyilatkozat a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardoknak való megfelelésegről*

A konszolidált éves beszámolót az Igazgatóság 2011. március 29-én fogadja el. A konszolidált éves beszámoló a Nemzetközi Pénzügyi Számviteli Standardok szerint, az Európai Unió (EU) Hivatalos Lapjában rendeleti formában kihirdetett és beiktatott standardok alapján készült. Az IFRS-t a Nemzetközi Számviteli Standardok Bizottsága (IASB) és a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolás Értelmező Bizottsága (IFRIC) által megfogalmazott, standardok és értelmezések alkotják.

2005. január 1-jétől a magyar számviteli törvény változása lehetővé teszi, hogy a Csoport konszolidált beszámolóját az Európai Unió Hivatalos Lapjában rendeleti formában kihirdetett IFRS alapján készítse el. Jelenleg az EU beiktatási folyamatai és a Csoport tevékenysége alapján nincs különbség a Csoport IFRS és EU által elfogadott IFRS politikák között. A pénzügyi kimutatásokban szereplő közzétételek megfelelnek az egyes standardokban foglalt követelményeknek.

*ii) A beszámoló készítésének alapja*

A konszolidált éves beszámoló a 2010. december 31-én kibocsátott és hatályos standardok és IFRIC értelmezések szerint készült.

Az anyavállalat a nem konszolidált éves beszámolóját a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény szerint készíti. E törvény egyes előírásai eltérnek a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokban (IFRS) foglaltaktól. Annak érdekében, hogy a nemzetközi konszolidált beszámoló összhangban legyen a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokkal, bizonyos módosításokat kellett végrehajtani a Csoport magyar konszolidált beszámolóján.

A beszámoló a bekerülési érték elve alapján került összeállításra, kivéve azokat az eseteket, ahol az IFRS más értékelési elv használatát követeli meg, mint ahogy az a számviteli politikában látható. A pénzügyi év megegyezik a naptári évvel.

*iii) Az értékelés alapja*

A konszolidált pénzügyi kimutatások esetében az értékelési alapja az eredeti bekerülési érték, kivéve a következő eszközöket és kötelezettségeket, melyek valós értéken kerültek bemutatásra: származékos pénzügyi instrumentumok, az eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi instrumentumok és értékesíthető pénzügyi instrumentumok.



**E-Star Alternatív Nyrt. (korábbi nevén: RFV Nyrt.)**  
**Megjegyzések a Konszolidált Éves beszámolóhoz**  
**a 2010. és 2009. december 31-ével végződő időszakokra**

**1. Általános háttér (folytatás)**

Az IFRS-eknek megfelelő pénzügyi kimutatások elkészítése során szükség van arra, hogy a menedzsment szakmai megítélést, becsléseket és feltételezéseket alkalmazzon, melyek hatással vannak az alkalmazott számviteli politikákra, valamint az eszközök és kötelezettségek, bevételek és költségek beszámolóban szereplő összegére. A becslések és a kapcsolódó feltételezések múltbeli tapasztalatokon és számos egyéb tényezőkön alapulnak, amelyek az adott körülmények között ésszerűnek tekinthetők, és amelyek eredménye képezi azon eszközök és kötelezettségek könyv szerinti értéke becslésének alapját, amelyek egyéb forrásokból nem határozhatók meg egyértelműen. A tényleges eredmények eltérhetnek ezektől a becslésektől.

A becslések és az alapfeltételezések felülvizsgálatára rendszeresen sor kerül. A számviteli becslések módosítása a becslés módosításának időszakában kerül megjelenítésre, ha a módosítás csak az adott évet érinti, illetve a módosítás időszakában és a jövőbeli időszakokban, ha a módosítás mind a jelenlegi, mind a jövőbeni éveket érinti.

**2. Számviteli politika**

Az alábbiakban kerülnek bemutatásra a konszolidált pénzügyi kimutatások elkészítése során alkalmazott jelentősebb számviteli politikák. A számviteli politikák következetesen kerültek alkalmazásra a jelen konszolidált pénzügyi kimutatásokban szereplő időszakokra vonatkozóan. A pénzügyi beszámoló összeállításánál alkalmazott legfontosabb számviteli elvek a következők:

**2.1. A számviteli politika lényeges elemei**

**I) A konszolidáció alapja**

***Leányvállalatok***

A konszolidált éves beszámoló az E-Star Alternatív Nyrt.-t, illetve az ellenőrzése alatt álló leányvállalatokat foglalja magában. Ellenőrzésről általában akkor beszélünk, ha a Csoport közvetve vagy közvetlenül birtokolja az adott társaság szavazati jogainak több, mint 50%-át, és a társaság pénzügyi és operatív tevékenységébe történő befolyás révén előnyöket élvez annak tevékenységéből.

A megszerzett üzletrészekre az akvizíciós számvitel módszere kerül alkalmazásra, amely a megszerzés kori értékviszonyok alapján történik az eszközök és források akvizíció időpontjára, azaz az irányítás megszerzésének napjára vonatkozó piaci értékének alapul vételével. Az akvizíció költsége az ellenérték, valamint a nem irányító részesedéseknek a megszerzett üzletben meglévő részesedésének összege. Az év közben megszerzett vagy értékesített társaságok a tranzakció időpontjától kezdődően, illetve a tranzakció időpontjáig szerepelnek a konszolidált pénzügyi kimutatásokban.

A konszolidációba bevont társaságok közötti tranzakciók, egyenlegek és eredmények, valamint a nem realizált eredmények kiszűrésre kerülnek, kivéve, ha az ilyen veszteségek a kapcsolódó eszközök értékvesztésére utalnak. A konszolidált éves beszámoló készítése során a hasonló tranzakciókat és eseményeket egységes számviteli elveket követve rögzítik.

**E-Star Alternatív Nyrt. (korábbi nevén: RFV Nyrt.)**  
**Megjegyzések a Konszolidált Éves beszámolóhoz**  
**a 2010. és 2009. december 31-ével végződő időszakokra**

**2.1. A számviteli politika lényeges elemei (folytatás)**

A külső tulajdonosokra eső tőke- és eredményrész a mérlegben és az eredménykimutatásban külön soron jelenik meg. Az üzleti kombinációk vonatkozásában a nem irányító részesedések vagy valós értéken, vagy a megszerzett társaság nettó eszközeinek valós értékéből a nem irányító tulajdonosokra jutó összeg értékében kerül meghatározásra. Az értékelés módjának kiválasztása minden üzleti kombináció vonatkozásában egyedileg történik. Az akvizíciót követően a nem irányító tulajdonosok részesedése az eredetileg felvett érték, módosítva a megszerzett társaság tőkéjében bekövetkező változások nem irányító tulajdonosokra jutó összegével. Az időszaki összes átfogó jövedelemből abban az esetben is részesülnek a nem irányító tulajdonosok, ha ez részesedésük negatív egyenlegéhez vezet.

A Csoport leányvállalatokban meglévő részesedésének olyan változásai, amelyek nem eredményezik a kontroll elvesztését, tőke tranzakcióként kerülnek elszámolásra. A Csoport, valamint a nem irányító tulajdonosok részesedésre kerül módosításra úgy, hogy azok tükrözzék a leányvállalatokban meglévő részesedéseik változását. A nem irányító tulajdonosok részesedését módosító összeg, valamint a kapott vagy fizetett ellenérték különbsége a tőkében kerül elszámolásra, mint a társaság tulajdonosaira jutó érték.

***Közös vezetésű vállalkozások***

A közös vezetésű vállalkozás olyan szerződésen alapuló megállapodás, amelyben két vagy több fél (vállalkozók) közös irányítás alatt álló gazdasági tevékenységet folytatnak. Közös irányítás akkor valósul meg, amikor a tevékenységhez kapcsolódó stratégiai, pénzügyi és operatív döntések a vállalkozók egyhangú beleegyezését követelik meg. A közös vezetésű vállalkozás olyan vállalkozás, amely egy gazdasági tevékenységet folytató társaság, partnerség vagy más jogi személy létrehozásával jár, amelyet a Csoport a többi vállalkozóval közösen irányít.

A Társaság közös vezetésű vállalkozásokban lévő részesedései arányos konszolidációval kerülnek bevonásra, azaz a közös vezetésű vállalkozások eszközeinek, forrásainak, bevételeinek és ráfordításainak arányos része összevonásra kerül a konszolidált éves beszámoló megfelelő soraival. A közös vezetésű vállalkozások pénzügyi kimutatásait az anyavállalatával azonos beszámolási évre, konzisztens számviteli politikákat követve készítik el. A közös vezetésű vállalkozások addig az időpontig kerülnek arányosan konszolidálásra, ameddig a Csoport közös irányítása fennáll a vállalkozásban.

Amikor a Csoport eszközöket ad át, illetve értékesít a közös vezetésű vállalkozás részére, a tranzakció annak tartalma alapján kerül elszámolásra. Amikor a Csoport eszközöket vásárol a közös vezetésű vállalkozástól, a Csoport akkor számolja el a közös vállalkozás tranzakcióból származó eredményének rá jutó részét, amikor az eszköz harmadik fél részére továbbértékesítésre kerül. A csoporton belüli tranzakciókon keletkező veszteségek azonnal elszámolásra kerülnek, ha azok az eszköz realizálható értékének csökkenésére, vagy értékvesztésre utalnak.

A közös irányítás megszűnése esetén a Csoport a megmaradó részesedését valós értéken veszi fel, kivéve, ha nem leányvállalattá vagy társult vállalkozássá válik. A közös vezetésű vállalkozás könyv szerinti értékének, valamint a megmaradó részesedés valós értéke és az értékesítés ellenértéke összegének különbsége az eredményben kerül elszámolásra.

**E-Star Alternatív Nyrt. (korábbi nevén: RFV Nyrt.)  
Megjegyzések a Konszolidált Éves beszámolóhoz  
a 2010. és 2009. december 31-ével végződő időszakokra**

**2.1. A számviteli politika lényeges elemei (folytatás)**

***Befektetések társult vállalkozásokban***

A társult vállalkozás olyan társaság, amelynek pénzügyi és működési politikáira a Csoport jelentős befolyást képes gyakorolni, de amely nem leányvállalat vagy közös vezetési vállalkozás.

A Csoport társult vállalkozásokban lévő befektetéseit az equity módszer alkalmazásával kerülnek kimutatásra. Az equity módszer alapján a társult vállalkozásokban meglévő befektetés a mérlegben a társult vállalkozás nettó eszközértékének megszerzést követő, Csoportra jutó változásával növelt bekerülési értéken kerül kimutatásra. A társult vállalkozáshoz kapcsolódó goodwill a befektetés könyv szerinti értékének része, és nem kerül amortizálásra. Az eredménykimutatás a társult vállalkozás működéséből származó eredményének a Csoportra jutó részét tartalmazza. Ha a társult vállalkozás saját tőkéjével szemben elszámolt változás történik, a Csoport szintén elszámolja a rá jutó részt, és – ahol ez értelmezhető – kimutatja a saját tőke változásaként. A Csoport és a társult vállalkozás között történt tranzakciók nyeresége vagy vesztesége a társult vállalkozásban lévő tulajdoni hányad mértékéig kerül kiszűrésre.

A társult vállalkozások beszámolási időpontjai megegyeznek a Csoportéval, és a társult vállalkozások számviteli politikája megfelel a Csoport által hasonló tranzakcióknál, hasonló körülmények között alkalmazottal.

A társult vállalkozásokban levő befektetések a mérleg fordulónapján értékvesztésre utaló objektív bizonyítékok megállapítása céljából felülvizsgálatra kerülnek. Amennyiben van ilyen bizonyíték, meghatározásra kerül a befektetés realizálható értéke és az elszámolandó értékvesztés. A korábbi években elszámolt veszteségek okának mérlegelése alapján kerül meghatározásra, hogy a veszteségek visszafordításra kerülhetnek-e.

Egy társult vállalkozásban meglévő jelentős befolyás megszűnése esetén a Csoport a megmaradó részesedést átértékeli, és valós értéken veszi fel. A társult vállalkozás könyv szerinti értékének, valamint a megmaradó részesedés valós értéke és az értékesítés ellenértéke összegének különbsége az eredményben kerül elszámolásra.

**II) Beszámolási pénznem és deviza egyenlegek**

Az alapul szolgáló gazdasági események tartalmára és körülményeire való tekintettel az anyavállalat funkcionális, valamint a Csoport beszámolási pénzneme a magyar forint.

A nem forintban nyilvántartott devizaügyletek kezdetben az ilyen tranzakciók végrehajtásának napján érvényes árfolyamon voltak nyilvántartva. A külföldi devizanemben fennálló követelések és kötelezettségek a mérleg-fordulónapi árfolyamon lettek forintra átszámítva, nem tekintve, hogy az eszköz megtérülése kétesnek minősült. A keletkező árfolyam differenciák az eredménykimutatásban a pénzügyi bevételeket, illetve ráfordítások között kerülnek kimutatásra.

**E-Star Alternatív Nyrt. (korábbi nevén: RFV Nyrt.)**  
**Megjegyzések a Konszolidált Éves beszámolóhoz**  
**a 2010. és 2009. december 31-ével végződő időszakokra**

**2.1. A számviteli politika lényeges elemei (folytatás)**

A pénzügyi kimutatások magyar forintban (HUF) készültek, a legközelebbi ezerre kerekítve, kivéve ahol ettől eltérően megjelölésre került. A magyar forint (HUF) a funkcionális pénznem a Csoport összes Magyarországon, a román lej (RON) pedig az összes Romániában működő társaságánál. A konszolidált pénzügyi kimutatások magyar forintban készültek, amely a Csoport prezentálási pénzneme.

A külföldi pénznemben történő ügyletek a funkcionális pénznemben - a külföldi pénznemben lévő összegre a beszámoló pénznemének és a külföldi pénznemnek az ügylet napján érvényes átváltási árfolyamát alkalmazva – vannak elszámolva. Az átfogó jövedelemkimutatásban azokat az árfolyam-különbözeteket, amelyek monetáris tételek rendezésekor, az időszak során történt kezdeti megjelenítéskor vagy a megelőző pénzügyi kimutatásokban alkalmazott árfolyamtól eltérő árfolyam használatból eredően keletkeznek, bevételként vagy ráfordításként vannak kimutatva abban az időszokban, amikor keletkeztek. A külföldi pénznemben meghatározott monetáris eszközöket és kötelezettséget a funkcionális pénznemnek a beszámolási időszak végén érvényes árfolyamán számítják át. A valós értéken értékelt külföldi pénznemben meghatározott tételeket a valós érték meghatározásának időpontjában érvényes árfolyamon számítják át. A vevőkövetelések, illetve a szállítói kötelezettségek árfolyamkülönbségei az üzleti tevékenység eredményében szerepelnek, míg a kölcsönök árfolyamkülönbségei a pénzügyi műveletek bevételei vagy ráfordításai soron kerülnek kimutatásra.

**III) Árbevétel**

Az értékesítési tranzakciók árbevétele a szállítási szerződések kondícióinak megfelelő teljesítésekor jelenik meg. Az árbevétel nem tartalmazza az általános forgalmi adót. Valamennyi bevétel és ráfordítás az összemérés elve alapján a megfelelő időszakban kerül elszámolásra.

**IV) Jelentős becslések**

A vezetőségnek az IFRS szerinti pénzügyi kimutatások összeállítása során egyes esetekben jelentős becslésekkel, illetve feltételezésekkel kell élnie. Ezek a jelentős becslések és feltételezések befolyásolják a pénzügyi kimutatásokban megjelenített eszközök és kötelezettségek, bevételek és ráfordítások értékét és a függő eszközök és kötelezettségek kiegészítő mellékletben történő bemutatását. A tényleges eredmények eltérhetnek a becsült adatoktól.

**V) Ingatlanok, gépek, berendezések**

A tárgyi eszközök halmozott értékcsökkenéssel csökkentett bekerülési értéken kerülnek bemutatásra. A halmozott értékcsökkenés magában foglalja az eszköz folyamatos használatával, működtetésével kapcsolatban felmerült terv szerinti értékcsökkenés, valamint az eszköz nem várt, rendkívüli esemény miatt bekövetkezett jelentős mértékű megrongálódása, sérülése miatt elszámolt terven felüli értékcsökkenés elszámolt költségeit.

**E-Star Alternatív Nyrt. (korábbi nevén: RFV Nyrt.)**  
**Megjegyzések a Konszolidált Éves beszámolóhoz**  
**a 2010. és 2009. december 31-ével végződő időszakokra**

**2.1. A számviteli politika lényeges elemei (folytatás)**

A tárgyi eszközök bekerülési értékének része az eszköz beszerzési költsége, saját vállalkozásban végzett beruházás esetén a felmerült anyag- és bérjellegű költségek és egyéb közvetlen költségek. A tárgyi eszköz beruházáshoz felvett hitel után elszámolt kamat az eszköz bekerülési értékét növeli az eszköz rendeltetésének megfelelő állapotba kerüléséig.

A tárgyi eszközök könyv szerinti értéke meghatározott időközönként felülvizsgálatra kerül, annak érdekében, hogy megállapítsák, hogy a könyv szerinti érték nem haladja-e meg az eszköz valós, piaci értékét, mivel ez esetben terven felüli leírás elszámolása szükséges az eszköz valós, piaci értékéig. Az eszköz valós, piaci értéke az értékesítési ár, illetve az eszköz használati értéke közül a magasabb. A használati érték az eszköz által generált jövőbeni pénzáramlások diszkontált értéke. A diszkontláb a társasági adózás előtti kamatlábat tartalmazza, figyelembe véve a pénz időértékét és az eszközhöz kapcsolódó egyéb kockázati tényezők hatását is. Amennyiben az eszközhöz önállóan nem rendelhető jövőbeni pénzáramlás, akkor azon egység pénzáramlását kell alapul venni, amely egységnek része az eszköz. Az így meghatározott értékvesztés, terven felüli értékcsökkenés az eredménykimutatásban jelenik meg.

A tárgyi eszközök javítási, karbantartási költsége és tartalékalkatrészek pótlása a karbantartási kiadásokat terhelik. Az érték növelő beruházások és a felújítások aktiválásra kerülnek. Eladott, illetve nullára leírt, használaton kívüli eszközök bekerülési értéke és halmozott értékcsökkenése kivezetésre kerül. Minden ilyen módon keletkező esetleges nyereség, vagy veszteség része a tárgyévi eredménynek.

A Társaság eszközeinek értékét az eszközök hasznos élettartama alatt lineáris módszerrel írja le. Az élettartam eszközcsoportonként a következő:

Épületek	50 év
Építmények	10 év
Gépek, berendezések	3-25 év
Járművek	5 év

A hasznos élettartamok és az értékcsökkenési módszerek legalább évente felülvizsgálatra kerülnek az adott eszköz által nyújtott tényleges gazdasági haszon alapján. Szükség esetén a módosítás a tárgyévi eredménnyel szemben kerül elszámolásra.

A Csoport terven felüli értékcsökkenést számol el azokra a tárgyi eszközeire, amelyek esetében az eszközök nettó könyv szerinti értéke várhatóan nem térül meg azok jövőbeni jövedelemtermelőképesége alapján. A Csoport szükséges kalkulációkat a hosszútávú jövőbeni cash-flow tervek megfelelő diszkontálása alapján készíti.

**VI) Immateriális javak**

Az egyedileg beszerzett immateriális javak beszerzési áron, az üzleti kombináció során megszerzett immateriális javak pedig valós értéken kerülnek felvételre a megszerzés időpontjában. A könyvekbe való felvételre abban az esetben kerül sor, ha az eszköz használata bizonyíthatóan jövőbeli gazdasági javak beáramlását eredményezi, és annak költsége egyértelműen meghatározható.



**E-Star Alternatív Nyrt. (korábbi nevén: RFV Nyrt.)  
Megjegyzések a Konszolidált Éves beszámolóhoz  
a 2010. és 2009. december 31-ével végződő időszakokra**

**2.1. A számviteli politika lényeges elemei (folytatás)**

A bekerülést követően az immateriális javak vonatkozásában a bekerülési érték modell irányadó. Ezen eszközök élettartama véges vagy nem meghatározható. A véges élettartamú eszközök amortizációja lineáris módszerrel történik az élettartamra vonatkozó legjobb becslés alapján. Az amortizációs időszak és az amortizáció módszere évente felülvizsgálatra kerül a pénzügyi év végén. A saját előállítású immateriális javak, a fejlesztési költségek kivételével nem kerülnek aktiválásra, hanem felmerülésük évében elszámolásra kerülnek az eredménnyel szemben. Az immateriális javak évente felülvizsgálatra kerülnek értékvesztés szempontjából egyedileg, vagy a jövedelemtermelő egység szintjén.

A védjegyek, licencek, iparjogvédelem alá eső javak és szoftverek beszerzési költségei aktiválásra kerülnek és lineáris módszer szerint íródnak le a becsült hasznos élettartamuk alatt:

Vagyoni értékű és egyéb jogok, valamint szoftverek	3 év
Koncessziós jogok	25-49 év

**VII) Goodwill**

A goodwill a megszerzett leányvállalat, társult társaság, illetve közös vezetésű vállalat azonosítható nettó eszközeinek beszerzési értéke és valós értéke közötti pozitív különbség a megszerzés napján. A goodwill nem kerül amortizálásra, de a Csoport minden évben megvizsgálja, hogy vannak-e arra utaló jelek, hogy a könyv szerinti érték valószínűleg nem fog megtérülni. A goodwill az esetleges értékvesztéssel csökkentett bekerülési értéken kerül kimutatásra.

**VIII) Kutatás-fejlesztés**

A kutatás-fejlesztés költségei a felmerülés évében az eredmény terhére kerülnek elszámolásra. Az egyedi projekteken felmerülő fejlesztési költségek akkor vihetők tovább, ha annak jövőbeli megtérülése megfelelően bizonyítottnak tekinthető.

A kezdeti elszámolást követően a fejlesztési költségekre a bekerülési érték modell alkalmazandó, amely szerint az eszköz értékvesztéssel csökkentett bekerülési értéken kerül kimutatásra. Amortizáció nem kerülhet elszámolásra a fejlesztési szakaszban felmerült költségekre. A fejlesztési költségek könyv szerinti értéke évente felülvizsgálatra kerül értékvesztés szempontjából, amikor az eszköz használatba vétele még nem történt meg, vagy gyakrabban, ha a beszámolási év során arra utaló jel merült fel, hogy a könyv szerinti érték nem térül meg.

**IX) Készletek**

A készletek a felesleges, illetve az elfekvő készletekre képzett értékvesztéssel csökkentett bekerülési értéken vagy a nettó realizálható értéken szerepelnek attól függően, melyik az alacsonyabb. A készletértéket a tényleges bekerülési értéken határozzák meg. A saját termelésű készletek önköltsége tartalmazza az alapanyagok súlyozott átlagos beszerzési árát, a közvetlen bérköltséget és járulékait és a termelő gépek értékcsökkenését, karbantartását.

**E-Star Alternatív Nyrt. (korábbi nevén: RFV Nyrt.)**  
**Megjegyzések a Konszolidált Éves beszámolóhoz**  
**a 2010. és 2009. december 31-ével végződő időszakokra**

**2.1. A számviteli politika lényeges elemei (folytatás)**

**X) Követelések**

A követelések a becsült veszteségekre képzett megfelelő mértékű értékvesztéssel csökkentett nominális értéken szerepelnek a kimutatásokban. Az év végén fennálló kinnlevőségek teljes körű felülvizsgálata alapján becslés készült a kétes követelésekre vonatkozóan.

**XI) Pénzügyi eszközök**

Az IAS 39 standard hatókörébe tartozó pénzügyi eszközök az alábbi négy csoportba sorolhatók: nyereséggel vagy veszteséggel szemben valós értéken értékelt ("kereskedési célú") pénzügyi eszközök, kölcsönök és követelések, lejáratig tartott befektetések és értékesíthető pénzügyi eszközök. A pénzügyi eszközök megjelenítésekor azok kezdeti értékelése valós értéken történik.

A kezdeti megjelenítést követően azok a pénzügyi eszközök, amelyek "kereskedési célúnak" vagy "értékesíthetőnek" minősülnek, valós értéken kerülnek értékelésre, a kereskedési célú értékpapírokon elért nem realizált árfolyamnyereség vagy -veszteség egyéb bevételként (ráfordításként) kerül elszámolásra, az értékesíthető értékpapírokon elért nem realizált árfolyamnyereség vagy -veszteség pedig a saját tőke különálló elemeként jelenik meg, amíg a befektetés értékesítésre vagy más módon kivezetésre nem kerül a könyvekből, vagy amíg az adott befektetésen értékvesztést el nem számolnak, amely időpontban a saját tőkében elszámolt halmozott nyereség vagy veszteség bevételként kerül kimutatásra.

Az egyéb hosszú lejáratú befektetések, amelyek lejáratig tartottnak minősülnek, mint például egyes kötvények, az első megjelenítést követően amortizált bekerülési értéken kerülnek kimutatásra. Az amortizált bekerülési érték számítása a beszerzési diszkont vagy prémium figyelembevételével történik a lejáratig tartó időszak alatt. Az amortizált bekerülési értéken nyilvántartott befektetések esetében a befektetés kivezetésekor vagy értékvesztésekor, illetve az amortizációs időszak alatt keletkező nyereség vagy veszteség bevételként kerül kimutatásra. A tőzsdei forgalomban résztvevő befektetések esetén a piaci érték a mérlegfordulónapon kihirdetett hivatalos árfolyam alapján kerül meghatározásra. Tőzsdén nem jegyzett, illetve nem forgalmazott értékpapírok esetén a piaci érték a hasonló/helyettesítő pénzügyi befektetés piaci értéke, amennyiben ez a módszer nem alkalmazható, akkor a piaci érték a befektetéshez kapcsolódó eszköz becsült jövőbeni pénzáramlása alapján kerül meghatározásra.

A Csoport minden fordulónapon megvizsgálja, hogy a pénzügyi eszközre, vagy eszközök csoportjára értékvesztést szükséges-e elszámolni. Amennyiben az amortizált bekerülési értéken kimutatott eszközök felmerül olyan körülmény, hogy értékvesztés elszámolása szükséges, annak mértéke az eszköz nyilvántartási értéke és az eszköz jövőbeni pénzáramainak eredeti effektív kamatlábbal diszkontált összegének különbsége. Az értékvesztés az eredménykimutatásban jelenik meg. Amennyiben a későbbiekben az elszámolt értékvesztés összege csökken, az visszairásra kerül, azonban csak olyan mértékben, hogy az eszköz nyilvántartási értéke ne haladja meg a fordulónapi amortizált értékét.

**E-Star Alternatív Nyrt. (korábbi nevén: RFV Nyrt.)**  
**Megjegyzések a Konszolidált Éves beszámolóhoz**  
**a 2010. és 2009. december 31-ével végződő időszakokra**

**2.1. A számviteli politika lényeges elemei (folytatás)**

Az értékpapír-befektetések teljesítés-napi árfolyamon és kezdetben beszerzési áron kerülnek értékelésre. Azok a rövid lejáratú befektetések, amelyek kereskedési célból tartott értékpapírokat tartalmaznak, a következő beszámoló időpontjában érvényes valós piaci értéken szerepelnek, és értéküket a mérleg fordulónapján érvényes nyilvánosan jegyzett árfolyam szerint számolják. A nem realizált nyereségeket és veszteségeket az eredménykimutatás tartalmazza. Az értékesíthető értékpapírok esetében a nem realizált nyereség és veszteség a saját tőkében kerül elszámolásra mindaddig, amíg az értékpapír értékesítésre nem kerül, vagy értékvesztés elszámolási döntés nem születik, amikor is az addig a saját tőkében elszámolt kumulált nyereség vagy veszteség az adott időszak eredménykimutatásában kerül elszámolásra.

**XII) Származékos pénzügyi eszközök**

A származékos pénzügyi instrumentumok kezdetben beszerzési áron kerülnek értékelésre, a következő beszámoló időpontjában pedig valós piaci értékre kerülnek átértékelésre.

A fedezeti ügyleteken kívüli származékos pénzügyi instrumentumok valós piaci értékében bekövetkezett változást az eredménykimutatás tartalmazza.

**XIII) Céltartalékok**

A Csoport céltartalékokat mutat ki a múltbeli események következtében meglévő (jogi vagy vélelmezett) kötelmek után, amelyeket a Csoportnak valószínűleg ki kell egyenlítenie, és ha a kötelem összege megbízhatóan mérhető.

A céltartalékként kimutatott összeg a meglévő kötelem rendezéséhez a mérlegfordulónapon szükséges ráfordításra vonatkozó legjobb becslés, figyelembe véve a kötelmet jellemző kockázatokat és bizonytalanságokat. Amennyiben a céltartalék értékeléséhez a meglévő kötelem rendezéséhez várhatóan szükséges cash-flow-t használják, a céltartalék könyv szerinti értéke ezen cash-flow-k jelenértéke.

Amennyiben a céltartalék rendezéséhez szükséges ráfordítások egy részét vagy annak egészét egy másik fél várhatóan megtéríti, a követelést eszközként akkor van kimutatva, ha lényegileg biztos, hogy a gazdálkodó egység megkapja a térítést és a követelés összege megbízhatóan mérhető.

A hátrányos szerződésekből fakadó meglévő kötelmek céltartalékként vannak kimutatva. A Csoport akkor minősít hátrányosnak egy szerződést, ha a szerződés alapján fennálló kötelmek teljesítésének elkerülhetetlen költségei meghaladják a szerződés alapján várhatóan befolyó gazdasági hasznokat.

Átszervezési céltartalék akkor kerül kimutatásra, amennyiben a Csoport elkészített egy, az átszervezésre vonatkozó, részletes, formális tervet és a terv végrehajtásának megkezdésével vagy a terv főbb jellemzőinek az érintettek számára történő bejelentésével jogos várakozást ébresztett az érintettekben arra, hogy végre fogja hajtani az átszervezést. Az átszervezési céltartalék csak az átszervezéssel kapcsolatban felmerülő közvetlen ráfordításokat foglalja magában, melyek szükségszerűen együtt járnak az átszervezéssel és nem kapcsolódnak a gazdálkodó egység folytatódó tevékenységéhez.



**E-Star Alternatív Nyrt. (korábbi nevén: RFV Nyrt.)**  
**Megjegyzések a Konszolidált Éves beszámolóhoz**  
**a 2010. és 2009. december 31-ével végződő időszakokra**

**2.1. A számviteli politika lényeges elemei (folytatás)**

**XIV) Társasági adó**

A társasági adó mértéke a társasági és osztalékadóról szóló törvény alapján, valamint a helyi iparűzési adó rendelet által meghatározott adófizetési kötelezettségen alapul, amely a halasztott adóval kerül módosításra. A társasági adófizetési kötelezettség tárgyévi és halasztott adóelemeket tartalmaz.

A folyó évi adófizetési kötelezettség a tárgyévi adózandó nyereség alapján kerül meghatározásra. Az adózandó nyereség eltér a konszolidált beszámolóban kimutatott adózás előtti eredménytől, az adóalapot nem képző nyereségek és veszteségek, illetve az olyan tételek miatt, melyek más évek adózandó nyereségében kerülnek figyelembe vételre. A Csoport folyó adófizetési kötelezettsége a mérleg fordulónapjáig hatályban lévő vagy kihirdetett (amennyiben a kihirdetés egyenértékű a hatályba lépéssel) adókulcs alapján kerül meghatározásra. A halasztott adó számítása a kötelezettség módszer szerint kerül kiszámításra. Halasztott adó azokban az esetekben keletkezik, amikor egy tétel az éves beszámolóban történő, illetve az adótörvény szerinti elszámolásában időbeli különbség adódik. A halasztott adókövetelés és kötelezettség megállapítása azon évek adóköteles bevételére vonatkozó adókulcsok felhasználásával történik, amikor az időbeli különbség miatti eltérés várhatóan megtérül. A halasztott adókötelezettség és követelés mértéke tükrözi a Csoportnak a mérleg fordulónapján fennálló, az adóeszközök és kötelezettségek realizálódásának módjára vonatkozó becslését.

Halasztott adókövetelés a levonható időbeli eltérések, a továbbvihető adókedvezmények és negatív adóalap vonatkozásában csak akkor szerepel a mérlegben, ha valószínűsíthető, hogy a Csoport a jövőbeni tevékenysége során adóalapot képző nyereséget realizál, amellyel szemben a halasztott adóeszköz érvényesíthető.

Minden mérleg fordulónapon a Csoport számba veszi a mérlegben el nem ismert halasztott adóeszközöket, valamint az elismert adóeszközök könyv szerinti értékét. A korábban mérlegbe fel nem vett követelések azon részét állományba veszi, amely várhatóan megtérülhet a jövőbeni nyereségadójának csökkenéseként. Ezzel ellentétesen olyan mértékben csökkenti a Csoport halasztott adó követelését, amely összeg megtérülésének fedezetére, várhatóan adózott nyereség nem fog rendelkezésre állni.

A tárgyévi és halasztott adó közvetlenül a saját tőkével szemben kerül elszámolásra, amennyiben olyan tételekre vonatkozik, amelyeket ugyanabban vagy egy másik időszakban szintén a saját tőkével szemben számoltak el, beleértve a tartalékok nyitó értékének a számviteli politika visszamenőleges hatályú változása miatt bekövetkező módosításait is.

A halasztott adó eszközök és kötelezettségek egymással szemben történő elszámolására akkor van lehetőség, ha a társaságnak törvény általi joga van ahhoz, hogy az ugyanazzal az adóhatósággal szemben fennálló tényleges adóköveteléseit és kötelezettségeit egymással szemben beszámítsa, valamint a Csoportnak szándékában áll ezen eszközök és kötelezettségek nettó elszámolása.

**E-Star Alternatív Nyrt. (korábbi nevén: RFV Nyrt.)  
Megjegyzések a Konszolidált Éves beszámolóhoz  
a 2010. és 2009. december 31-ével végződő időszakokra**

**2.1. A számviteli politika lényeges elemei (folytatás)**

**XV) Lízing**

Pénzügyi lízingről beszélünk abban az esetben, amikor a lízing feltételei szerinti, az eszközbirtoklásból származó összes kockázat és költség a lízingbe vevőt terheli. Minden egyéb lízing operatív lízingnek minősül.

Pénzügyi lízing estén a Vállalatcsoport által lízingelt eszközök a Csoport eszközeinek minősülnek és megszerzésükori, piaci értéken kerülnek kimutatásra. A lízingbe adó felé felmerülő kötelezettség a mérlegben pénzügyi lízing kötelezettségként jelenik meg. A lízinggel kapcsolatosan felmerülő költségek, amelyek a beszerzett eszközök valós értékének és a teljes lízingkötelezettségnek a különbségei, az eredmény terhére kerülnek elszámolásra a lízing teljes futamideje alatt, úgy, hogy egy állandó, időszakosan megjelenő ráfordítást jelentsenek a kötelezettség fennálló összegére vonatkozóan az egyes időszakokban.

Az összes kötelezettség és a lízingelt eszköz megszerzésükori piaci értékének különbözetéből adódnak, vagy a releváns lízing futamidején túl - annak érdekében, hogy a fennmaradó kötelezettség egyenlegében bekövetkezett változás időről időre nyomon követhető legyen -, vagy az egyes beszámolási időszakokban kerülnek az eredménykimutatásban elszámolásra.

**XVI) Részvény alapú juttatások**

A Csoport bizonyos munkavállalói (a felső- és középvezetés tagjai) részvény alapú juttatásokban részesülnek, illetve egyes munkavállalók részvényekért, részvényre vonatkozó jogokért cserében végeznek szolgáltatásokat.

A munkavállalóknak juttatott részvény alapú kompenzációk költsége a juttatás időpontjában fennálló valós érték alapján kerül meghatározásra. A valós érték megállapítása általánosan elfogadott opcióárazási modellek alkalmazásával történik. A részvény elszámolású tranzakciók értékelése során nem kerülnek figyelembe vételre a teljesítménytől függő feltételek, leszámítva azokat, amelyek az anyavállalat részvényeinek árfolyamához kötődnek.

A részvény elszámolású tranzakciók azon időszak alatt kerülnek elismerésre, amelyben a teljesítménytől függő feltételek teljesülnek, addig az időpontig, amikor az érintett munkavállalók teljes mértékben jogosulttá válnak a juttatásra („megszolgálatás időpontja”). A részvény elszámolású tranzakciók halmozott költsége a beszámolás időpontjában tükrözi a megszolgálatási időszakból eltelt időt, valamint azon juttatások mennyiségét, amelyek a Csoport vezetésének véleménye szerint a tőkeinstrumentumok darabszámára vonatkozó, rendelkezésre álló legjobb becslés alapján végül megszolgálatásra kerülnek. Nem kerülnek költségként elszámolásra azon juttatások, amelyek nem válnak megszolgálatttá, kivéve azokat, ahol a megszolgálatás piaci feltételtől függ, amelyeket megszolgálattnak kell tekinteni a piaci feltétel teljesülésétől függetlenül, feltéve, hogy minden egyéb teljesítménytől függő feltétel teljesült.

**E-Star Alternatív Nyrt. (korábbi nevén: RFV Nyrt.)  
Megjegyzések a Konszolidált Éves beszámolóhoz  
a 2010. és 2009. december 31-ével végződő időszakokra**

**2.1. A számviteli politika lényeges elemei (folytatás)**

Amennyiben egy részvény elszámolású tranzakció feltételei módosításra kerülnek, minimálisan annyi ráfordítás kerül elszámolásra, mintha a feltételek nem változtak volna. További költség kerül elszámolásra akkor, ha a tranzakció értéke növekszik a módosítás eredményeként, a módosítás időpontjában fennálló értékelés alapján. Amennyiben egy részvény alapú tranzakció megszűnik, úgy kell tekinteni, mintha a megszűnés napján megszolgáltá válna és minden el nem számolt ráfordítást azonnal el kell számolni.

Ha egy új juttatás lép a korábbi helyére és helyettesítő juttatásként kerül megjelölésre a juttatás napján, a megszűnt és az új juttatásokat úgy kell kezelni, mintha az eredeti juttatás módosításai lennének, az előző bekezdésben foglaltak szerint.

A le nem hívott opciókat az egy részvényre jutó hozam megállapításánál, további hígító hatású részvénynek kell tekinteni.

**XVII) Egy részvényre jutó eredmény (EPS)**

Az egy részvényre jutó hozam meghatározása, a Csoport eredményének és a részvényeknek a visszavásárolt saját részvények időszaki átlagos állományával csökkentett állományának a figyelembe vételével történik.

Az egy részvényre jutó hígított eredmény hasonlóan kerül kiszámításra, mint az egy részvényre jutó eredmény. A számításnál azonban figyelembe veszik az összes hígításra alkalmas forgalomban lévő részvényt a törzsrészvények után kiosztható hozamot megnövelve az adott időszakban figyelembe vehető átváltoztatható részvények osztalékával és hozamával, módosítva az átváltásból eredő további bevételekkel és ráfordításokkal, - a forgalomban lévő részvények súlyozott átlagos darabszámát megnövelve azon további részvények súlyozott átlagos darabszámával, melyek forgalomban lennének, ha az összes átváltoztatható részvény átváltásra kerülne.

**XVIII) Mérlegen kívüli tételek**

A mérlegen kívüli kötelezettségek nem szerepelnek a konszolidált éves beszámoló részét képező mérlegben és eredménykimutatásban, hacsak nem üzleti kombinációk során szerezték.

A kiegészítő mellékletben kerülnek bemutatásra, kivéve, ha a gazdasági hasznok megtestesítő források kiáramlásának esélye távoli, minimális. A mérlegen kívüli követelések nem szerepelnek a konszolidált éves beszámoló részét képező mérlegben és eredménykimutatásban, de amennyiben gazdasági hasznok beáramlása valószínűsíthető, a kiegészítő mellékletben kimutatásra kerülnek.

**XIX) Visszavásárolt saját részvények**

A visszavásárolt saját részvények névértéke a jegyzett tőkéből kerül levonásra. A névérték és a bekerülési érték közötti különbséget közvetlenül a tőketartalékban kerül elszámolásra.

**E-Star Alternatív Nyrt. (korábbi nevén: RFV Nyrt.)  
Megjegyzések a Konszolidált Éves beszámolóhoz  
a 2010. és 2009. december 31-ével végződő időszakokra**

**2.1. A számviteli politika lényeges elemei (folytatás)**

**XX) Osztalék**

Az osztalékot abban az évben számolja el a Társaság, amikor azt a tulajdonosok jóváhagyják.

**2.2. A számviteli politika változásai**

A Csoport számviteli politikái megegyeznek a korábbi években használtakkal. A Csoport az alábbi új, illetve módosított IFRS-t és IFRIC értelmezést alkalmazta az év során. A következőkben leírtakon túlmenően ezek alkalmazása nem gyakorolt jelentős hatást a Csoport pénzügyi kimutatására, azonban további közzétételi követelményeket eredményezett.

2010-ben a Csoport alkalmazza az összes, 2010. január 1-jével hatályos IFRS standardot, módosításokat és értelmezéseket, melyek a Csoport működése szempontjából relevánsak.

***Hatályos standardok, módosítások és értelmezések, melyeket a Csoport 2010-ben alkalmazott:***

- (i) IAS 27, IFRS 3 (módosított). Az IASB 2008 januárjában adta ki az IFRS 3 – Akvizíciók és IAS 27 - Konszolidált és egyedi pénzügyi kimutatások módosított változatait. A jelentősebb változásokat az alábbiakban foglaljuk össze:
- Az IFRS 3 lehetővé teszi a felvásárolt társaságban meglévő bármely nem irányító részesedés értékelését valós értéken, vagy a felvásárolt társaság goodwillje 100%-ának, és nem csak a goodwillnek a felvásárló társaságra eső részének elismerését ('teljes goodwill' opció). Ez az opció eseti alapon választható.
  - Fokozatos felvásárlások esetében a felvásárolt társaság eszközeinek és kötelezettségeinek (beleértve a goodwillt is) valós értéke az ellenőrzés megszerzésének időpontjában kerül meghatározásra. Ennek megfelelően a goodwill a felvásárolt társaságban korábban meglévő részesedés felvásárlás napján érvényes valós érték és a fizetett ellenérték valamint a megszerzett nettó eszközök valós értéke közötti különbség. Amennyiben az akvizíció révén megszerzett részesedés mértéke nem éri el a 100%-ot, a Csoport dönthet arról, hogy a megszerzett részesedés teljes goodwilljét elismeri, nem csak a goodwill Csoportra eső hányadát. Következésképp a nem irányító részesedés egyenlegét az akvizíció időpontjában valós értéken lehet értékelni. Ha azonban a goodwill csak a megszerzett részesedés arányában kerül elismerésre, akkor az akvizíció időpontjában a nem irányító részesedés értékébe sem számítható be a nem irányító részesedésre jutó goodwill.
  - Egy leányvállalati befektetésben levő tulajdonosi részesedés csökkenése az ellenőrzés megtartása mellett, tulajdonosok közötti tranzakciónak minősül, amelyet a saját tőkében kell kimutatni, és nem lehet nyereséget vagy veszteséget elszámolni.

**E-Star Alternatív Nyrt. (korábbi nevén: RFV Nyrt.)**  
**Megjegyzések a Konsolidált Éves beszámolóhoz**  
**a 2010. és 2009. december 31-ével végződő időszakokra**

**2.2. A számviteli politika változásai (folytatás)**

- Egy leányvállalati befektetésben levő tulajdonosi részesedés csökkenése, mely az ellenőrzés elvesztésével jár, a megmaradó részesedés valós értékének újraértékelését eredményezi. A valós és könyv szerinti érték közötti különbség a részesedés kivezetésének nyeresége vagy vesztesége, amelyet az éves eredményben kell elszámolni.
- A felvásárlással kapcsolatos költségeket az akvizíciótól elkülönülten kell a tárgyidőszakban költségként elszámolni és nem a goodwill értékében figyelembe venni. A felvásárlónak a felvásárlás időpontjában kell kötelezettségként elszámolnia a függő további kifizetéseket. Amennyiben a függő további kifizetésre elszámolt kötelezettség mértéke megváltozik egy, a felvásárlás napját követő esemény következtében (pl. teljesül egy jövedelmezőségi cél), a különbözetet az alkalmazandó IFRS szabályoknak megfelelően az eredményben és nem a goodwill módosításaként kell elszámolni.
- A módosított standard előírja, hogy a vállalkozás rendelje hozzá a rá eső veszteséget a nem irányító részesedéshez, még abban az esetben is, ha ennek következtében a nem irányító részesedés negatív egyenlegű lesz.
- A felvásárló és felvásárolt társaság között már korábban fennállt jogviszony tényleges rendezésének hatását az ellenérték meghatározása során nem szabad figyelembe venni.
- Az IFRS 3 módosított változata a felvásárolt társaság részére az akvizíciót megelőző időszakban biztosított és az akvizícióval újra megszerzett jogaira (pl. szellemi termékek használatára vonatkozó jog) vonatkozó szabályokat tartalmaz.
- A módosított IFRS 3 hatálya immár kiterjed a csak kölcsönös vállalkozásokat érintő üzleti kombinációkra, és a csak szerződés által megvalósuló akvizíciókra is.

A Csoport 2010. január 1-jével alkalmazta az IAS 27 és az IFRS 3 módosításait. A módosított standardok nem voltak jelentős hatással a Csoport átfogó eredménykimutatására, sem mérlegére, mivel a Csoport a tárgyévben nem hajtott végre jelentős befektetési tranzakciókat.



**E-Star Alternatív Nyrt. (korábbi nevén: RFV Nyrt.)**  
**Megjegyzések a Konszolidált Éves beszámolóhoz**  
**a 2010. és 2009. december 31-ével végződő időszakokra**

**2.2. A számviteli politika változásai (folytatás)**

- (ii) IFRS 2 Részvény alapú kifizetések (módosított). A csoporton belüli, készpénz elszámolású részvényalapú tranzakciókra vonatkozó módosítást 2009 júniusában tették közzé. A korábban hatályos standardok a csoporton belüli részvényalapú tranzakciók költségelszámolását csak akkor követelték meg, ha ezt tőkeinstrumentumban teljesítettként kellett elszámolni. A módosítás megoldást nyújtott a készpénz elszámolású részvényalapú tranzakciók eltérő gyakorlatú elszámolására, illetve megkövetelte, hogy amennyiben egy társaság termék vagy szolgáltatás formájában akár tőkeinstrumentumban, akár készpénzben teljesít tranzakciót, azt az egyedi pénzügyi kimutatásaiban is számolja el. Az IFRS 2 jelen módosításait visszamenőlegesen, a 2010. január 1-jével vagy ezen időpont után kezdődő pénzügyi években kell alkalmazni. A módosítások az IFRIC 8-ban (az IFRS 2 hatóköre) és IFRIC 11-ben (IFRS 2 Részvényalapú kifizetés – Csoporton belüli és saját részvényekkel kapcsolatos ügyletek) szereplő iránymutatás módosítását is magukba foglalják, így az IASB visszavonta az IFRIC 8-at és 11-et. Mivel a Csoport nem rendelkezik jelentős mértékű részvény alapú kifizetésekkel, ezért a módosított standard nem volt jelentős hatással a csoport pénzügyi kimutatásaira.
- (iii) IFRIC 18 Eszközátvétel ügyfelektől. Az értelmezés tisztázza azokat az IFRS követelményeket, amelyek olyan tranzakciókra vonatkoznak, amikor egy ügyféltől annak hálózatra kapcsolásához, vagy valamilyen termékkel vagy szolgáltatással történő folyamatos ellátásához tárgyi eszköz (vagy tárgyi eszköz beszerzésére szánt pénzeszköz) átvételére kerül sor. Az értelmezést a 2009. július 1-jén vagy azt követően kezdődő évekre vonatkozó beszámolóikban kell alkalmazni, ugyanakkor visszamenőleges korlátozott alkalmazása is megengedett. A Csoport az IFRIC 18-at 2010. január 1-jével alkalmazta. Mivel a Csoportnál nem merül föl jelentős, az értelmezés hatálya alá tartozó tranzakció, így az értelmezésnek nem volt jelentős hatása a Csoportra.

***Az IFRS-ek javításai***

Az IASB 2009. áprilisában bocsátotta ki a főként szabályokat összehangoló, szövegezéseket tisztázó módosításainak gyűjteményét. A módosítások 2010. január 1-jétől hatályosak. A Csoport az alábbi módosításokat alkalmazásba vette, és az alkalmazásuk nem volt lényeges hatással a Csoport pénzügyi beszámolóira.

**IFRS 2 - Részvény alapú juttatások**

Az IFRS 2 standard kizárja hatóköréből azon tranzakciókat, amelyek megfelelnek az üzleti kombinációk IFRS 3 standard szerinti definíciójának.

**IFRS 5 - Értékesítési céllal tartott befektetett eszközök és megszűnő tevékenységek**

A módosítás pontosítja a közzétételi követelményeket az értékesítésre kijelölt befektetett eszközök (eszközcsoporthoz), illetve megszűnő tevékenységek vonatkozásában. A más IFRS-ekben megjelölt közzétételi követelmények nem vonatkoznak az ilyen eszközökre, kivéve, ha az adott standard közzétételt követel meg az értékesítési céllal tartott eszközökkel, illetve megszűnő tevékenységekkel kapcsolatban.

**E-Star Alternatív Nyrt. (korábbi nevén: RFV Nyrt.)**  
**Megjegyzések a Konszolidált Éves beszámolóhoz**  
**a 2010. és 2009. december 31-ével végződő időszakokra**

**2.2. A számviteli politika változásai (folytatás)**

- IFRS 8 - Működési szegmensek**  
A módosítás tisztázza, hogy az összes eszköz értéke akkor kerül bemutatásra, ha ezen értékről a társaság vezetése számára is történik beszámolás.
- IAS 1 - Pénzügyi kimutatások összeállítása**  
A módosítás pontosítja a rövid- és hosszú lejáratú átváltható instrumentumok besorolásának kérdését.
- IAS 7 - Cash Flow kimutatás**  
A módosítás előírja, hogy csak azon ráfordítások mutathatók be „befektetési” pénzáramként a cash flow kimutatásban, amelyek eszközök felvételéhez vezetnek.
- IAS 17 - Lízingek**  
A módosítás meghatározza, hogy azon földterület lízingek vonatkozásában, amelyekről visszamenőlegesen rendelkezésre áll információ, a le nem járt lízing-részek besorolását az eredeti felvétel időpontjában fennálló feltételek alapján kell elvégezni. A társaság továbbá a megállapodás megkötésekor fennálló valós értéken köteles visszamenőlegesen felvenni azon lízing megállapodásokat, amelyeket jelenleg pénzügyi lízingként számol el.
- IAS 32 - Pénzügyi instrumentumok: Bemutatás**  
A módosítás a 2010. február 1-jén vagy azt követően kezdődő pénzügyi év vonatkozásában lép hatályba, és előírja, hogy rögzített darabszámú saját tőkeinstrumentum rögzített áron történő megszerzéséről szóló jogok, opciók és warrantok tőkeinstrumentumnak minősülnek, bármilyen devizában vannak denominálva.
- IAS 36 - Eszközök értékvesztése**  
A módosítás meghatározza, hogy azon egység, amelyhez goodwill kerül allokálásra értékvesztés számítás céljára, nem lehet nagyobb, mint egy IFRS 8 standard szerint definiált működési szegmens.
- IAS 39 - Pénzügyi instrumentumok: Megjelenítés és értékelés**  
A módosítás pontosítja, hogy egy fedezeti instrumentum nyeresége vagy vesztesége mikor kerüljön átsorolásra saját tőkéből az eredménykimutatásba. Továbbá az üzleti kombináció részeként kötött forward szerződések kivételt képeznek az IAS 39 standard hatálya alól.

**E-Star Alternatív Nyrt. (korábbi nevén: RFV Nyrt.)**  
**Megjegyzések a Konszolidált Éves beszámolóhoz**  
**a 2010. és 2009. december 31-ével végződő időszakokra**

**3. Árbevétel**

**Az értékesítés konszolidált nettó árbevételének vezető termékenkénti megoszlása:**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	millióFt	millióFt
<b>Termék</b>		
Közvilágítás, fényáram-szabályozása	268	345
Költséghatékony villamos-energiavételezés	-	352
Karbantartás	7	25
Beruházás	2.229	300
Fűtés, hőszolgáltatás	4.789	2.410
Konyhatechnológia	226	250
Mérnöki tanácsadás	68	196
<b>Részösszesen</b>	<b>7.587</b>	<b>3.878</b>
Egyéb	308	33
<b>Összesen</b>	<b>7.895</b>	<b>3.911</b>

A fűtés, hőszolgáltatás árbevétel növekedésének oka főként fejér megyei, valamint a gyergyószentmiklósi beruházások beindításával magyarázható, valamint a romániai leányvállalatok működésének elindulásával.

**4. Értékesítés költségei**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	eFt	eFt
Eladott áruk beszerzési értéke	4	14.345
Közvetített szolgáltatások értéke	4.734.453	1.769.061
<b>Összesen</b>	<b>4.734.457</b>	<b>1.783.406</b>

A közvetített szolgáltatások értékének jelentős részét a működés során továbbhárított közműdíjak költsége teszi ki.



**E-Star Alternatív Nyrt. (korábbi nevén: RFV Nyrt.)**  
**Megjegyzések a Konszolidált Éves beszámolóhoz**  
**a 2010. és 2009. december 31-ével végződő időszakokra**

**5. Igénybe vett szolgáltatások**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	eFt	eFt
Szállítás-rakodás, raktározás költségei	905	124
Bérleti díjak	151.067	5.829
Karbantartási költségek	97.090	76.330
Hirdetés, reklám, propaganda költségek	24.767	10.795
Oktatás és továbbképzés költségei	519	1.212
Utazási, kiküldetési költségek (napidíj nélkül)	19.180	3.068
Könyvelési, könyvvizsgálati díj	26.665	10.150
Üzletviteli tanácsadás	130.768	23.307
Telefon, posta, futár ktg	16.357	5.130
Fénymásolás, előfizetések	-	120
Egyéb igénybevett szolgáltatás	100.538	122.237
Vámügyintézés	-	67
Egyéb szolgáltatás	23.145	88.922
Biztosítási díj	-	994
Költségként elszámolandó adók, járulékok, termékdíjak	413	8
Hatósági, igazgatási, szolgáltatási díjak, illetékek	-	1.761
<b>Igénybevett szolgáltatások összesen</b>	<b>591.414</b>	<b>350.054</b>

**6. Pénzügyi tevékenység nettó eredménye**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	eFt	eFt
Banktól kapott kamat	3.460	3.644
Befektetett pénzügyi eszközök árfolyamvesztesége	-	(9)
Részesedések, értékpapírok, bankbetétek értékvesztése	(88.016)	-
Kölcsönök, hitelek egyéb fizetendő kamata	(242.601)	(200.069)
Fizetendő kamatok és kamat jellegű ráfordítások	(13.981)	(7.428)
Pénzügyi műveletek egyéb ráfordítási	(899.606)	(26.868)
Egyéb kapott (járó) kamatok, kamat jellegű bevételek - egyéb	60.337	30.138
Egyéb kapott (járó) kamatok, kamat jellegű bevételek - Nordica Skiarena	-	6.359
Magánszemélynek fizetett kamat	(31.220)	(13.055)
Egyéb árfolyamveszteség	(120.184)	(2.875)
Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	1.140.818	21.419
Származékos értékpapíreladás eredménye	(17.934)	-
Egyéb árfolyamnyereség	139.843	339
<b>Pénzügyi tevékenység nettó eredménye</b>	<b>(69.084)</b>	<b>(188.405)</b>

**E-Star Alternatív Nyrt. (korábbi nevén: RFV Nyrt.)**  
**Megjegyzések a Konsolidált Éves beszámolóhoz**  
**a 2010. és 2009. december 31-ével végződő időszakokra**

**6. Pénzügyi tevékenység nettó eredménye (folytatás)**

A pénzügyi műveletek egyéb bevételei és ráfordításai a részvénytranzakciók árfolyamnyereségeit és veszteségeit mutatják. A pénzügyi műveletek egyéb bevételeiben szerepel még az Alletix részesedés értékesítéséhez kapcsolódó bevétel 45 millió forint értékben.

**7. Jövedelemadók**

A csoportszintű tárgyévi társasági adó az egyes társaságok helyi szabályok szerint megállapított adózandó nyeresége alapján került meghatározásra. Az alkalmazandó társasági nyereségadó kulcs a Csoport Magyarországon működő vállalatai esetében 2009-ben 16%. Ezen felül 2006. szeptember 1-jétől 4% különadó került bevezetésre. A társasági nyereségadó kulcs 2010. január 1-től 19%-ra emelkedett és ezzel egyidejűleg a különadó eltörlésre került. 2010. július 1-jétől a társasági adó kulcsa 10%-ra csökkent éves 500 millió forint adózás előtti eredmény alatt, és 19% maradt az 500 millió forintos szintet meghaladó eredményre vonatkozóan.

A társasági nyereségadó kulcs Szlovákiában 19%, Romániában 16% volt mindkét évben. Az elfogadott jogszabályokban megjelenő adókulcs változások figyelembe vételre kerültek a halasztott adó eszközök és kötelezettségek értékelése során.

A Csoport a jövedelemadók közé sorolja a helyi iparüzési adót is.

Jelenleg Magyarországon az egyes adóhatóságok által előírásra, kiszabásra kerülő adónemek körét több vonatkozó törvény szabályozza. Ezen jogszabályok többek között kiterjednek az általános forgalmi adó, a társasági-, helyi adók, valamint a bérhez kapcsolódó adók, járulékok körére. Az adóval kapcsolatos elszámolások ellenőrzési jogköre az adóhatóságokat illeti, amelyeknek, jogszabályi meg nem felelés illetve jogszabály sértés esetén, jogukban áll különféle bírság, mulasztás kiszabása a törvény adta kereteken belül. A vezetőség meggyőződése, hogy a beszámolóban szereplő adókötelezettségek értéke a jogszabályi előírásokkal összhangban áll. Ugyanakkor bármely adóhatóságnak jogában áll eltérő álláspont kialakítása, aminek hatása akár jelentős mértékű is lehet.

A jövedelemadókhöz kapcsolódó ráfordítások a következőkből tevődnek össze:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	eFt	eFt
Társasági adó	205.180	124.611
Halasztott adó	44.391	129.378
Iparüzési adó	39.960	43.848
<b>Összesen</b>	<b>289.531</b>	<b>297.837</b>

**E-Star Alternatív Nyrt. (korábbi nevén: RFV Nyrt.)**  
**Megjegyzések a Konszolidált Éves beszámolóhoz**  
**a 2010. és 2009. december 31-ével végződő időszakokra**

**7. Jövedelemadók (folytatás)**

Az adó levezetése a következő volt:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	eFt	eFt
Adózás előtti eredmény	1.727.227	1.098.849
Aktuális adókulcs alapján számított adófizetési kötelezettség (14.5% és 16%)	250.448	168.800
Különadó és helyi iparüzési adó	39.960	86.333
Meg nem forduló eltérések	-	22.274
Leányvállalatok el nem ismert vesztesége	-	7.519
Leányvállalatok különböző adókulcsainak hatása	3.710	-
Magyar adójogszabályok változásának hatása	(4.587)	12.911
<b>Jövedelemadók összesen</b>	<b>289.531</b>	<b>297.837</b>

A Társaság társadalmi felelősségvállalásának keretében 2010-ben több szervezetet is támogatott. A támogatottak között meghatározó helyet foglaltak el a jövő generációinak egészségéért, oktatásáért tevékenykedő szervezetek, mint a Gyermeünk az Életünk Alapítvány vagy a magyar nyelvű közgazdás képzést Erdélyben segítségünkkel fenntartó Sapientia Foundation. Másik jelentős támogatási területet a magyar kultúra ápolásában kiemelkedő szerepet játszó szervezetek, mint a Budaörsi Játékszín, Szabadtéri Színház és Hagyományok Háza jelentették. A támogatások összértéke 2010-ben 38.510 eFt volt, amely összeget a hatályos adótörvények értelmében nem az adóhatóság, hanem a támogatott szervezetek felé teljesíthetett a Társaság társasági adófizetés formájában.

**8. Egy részvényre jutó konszolidált eredmény**

Az alap részvényenkénti nyereség számításakor a részvényeseknek kiosztható adózás utáni eredményt kell figyelembe venni, valamint a kibocsátott törzsrészvények éves átlagos számát, amely nem tartalmazza a saját részvényeket.

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Részvényeseknek kiosztható adózás utáni eredmény (eFt)	1.437.696	801.012
Kibocsátott törzsrészvények súlyozott átlagos száma (ezer db)	2.400	2.400
<b>Egy részvényre jutó eredmény (alap) (Ft)</b>	<b>599</b>	<b>334</b>

A korigált részvényenkénti eredmény számításánál a forgalomban lévő törzsrészvények átlagos számát módosítani kell a jövőben a dolgozók részére kedvezményesen juttatott törzsrészvények számával.

**E-Star Alternatív Nyrt. (korábbi nevén: RFV Nyrt.)**  
**Megjegyzések a Konszolidált Éves beszámolóhoz**  
**a 2010. és 2009. december 31-ével végződő időszakokra**

**8. Egy részvényre jutó konszolidált eredmény (folytatás)**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Részvényeseknek kiosztható adózás utáni eredmény (eFt)	1.437.696	801.012
Kibocsátott törzsrészvények súlyozott átlagos száma (ezer db)	2.400	2.400
Kedvezményesen adható törzsrészvények száma (ezer db)	108	-
Részvények száma összesen (ezer db)	2.508	2.400
<b>Egy részvényre jutó eredmény (hígított) (Ft)</b>	<b>573</b>	<b>334</b>

**9. Leányvállalatok és közös vezetőségű vállalatok**

2010. és 2009. december 31-én a Csoport leányvállalatainak és közös vezetőségű vállalatainak kiemelt adatai a következők:

Név	Cégbejegyzés és tevékenység helye	Tulajdoni hányad	Szavazati hányad	Tulajdoni hányad	Szavazati hányad
RFV Esco Kft.	1122 Budapest, Székács u. 29.	100%	100%	100%	100%
RFV Beruházó Kft.	1122 Budapest, Székács u. 29.	100%	100%	100%	100%
RFV Sárospatak Nonprofit Kft.	3950 Sárospatak, Kossuth u. 44.	-	-	49%	50%
RFV Józsefváros Kft.	1122 Budapest, Székács u. 29.	49%	70%	49%	70%
RFV Panelkonstrukciós Kft.	1122 Budapest, Székács u. 29.	-	-	-	-
RFV Geotherm Kft.	1122 Budapest, Székács u. 29.	100%	100%	51%	50%
Veszprém Megyei Non-profit Kft.	8200 Veszprém, Megyeház tér 1	49%	50%	49%	50%
RFV Slovakia sro	Gútsky rad 5. 94501 Komárno	100%	100%	100%	100%
RFV S.R.L	Gheorgeni, Piata Libertatii, nr 14. Jud Harghita	100%	100%	100%	100%
Termoenergy srl	Gheorgeni, Piata Libertatii, nr 14. Jud Harghita	99%	99%	99,5%	100%
Fejér Megyei Energia Nonprofit Kft.	8000 Székesfehérvár, Szent István tér 9.	49%	51%	49%	51%
RFV-Galga Power System Kft.	2184 Vácegres. 087/30. hrsz.	0%	0%	50%	50%
Patakhő Energiaszolgáltató Nonprofit Kft.	3950 Sárospatak, Zrínyi utca 47.	48%	50%	-	-
RFV Management Kft.	1122 Budapest, Székács u. 29.	100%	100%	-	-

**E-Star Alternatív Nyrt. (korábbi nevén: RFV Nyrt.)**  
**Megjegyzések a Konszolidált Éves beszámolóhoz**  
**a 2010. és 2009. december 31-ével végződő időszakokra**

**9. Leányvállalatok és közös vezetésű vállalatok (folytatás)**

Név	Cégbejegyzés és tevékenység helye	Tulajdoni hányad	Szavazati hányad	Tulajdoni hányad	Szavazati hányad
RFV Heat Energy SA	Csíksereda, Str Nicolae Balcescu, bl.7, ap.3 Cod: 530132	99.99%	99.99%	-	-
RFV Mures Energy SA	Targu Mures, B-dul 1848 nr. 26 ap.39, Cod: 540375	99.99%	99.99%	-	-
RFV Alternative Energy SA	Bucuresti, Sectorul 1, Str. Nicolae Iorga Nr.8. Cod: 10434	99.99%	99.99%	-	-
RFV Energy Generation SA	Zalau, Str. Unirii Nr. 13. Manager building, et.1, cam.3	99.99%	99.99%	-	-
RFV Distriterm srl	Arad, str T. Vladimirescu nr 23. ap.1.	51%	51%	-	-
RFV AR Energy SA	Zalau, Str. Unirii Nr. 13. Manager building, et.1, cam.3	99.99%	99.99%	-	-
RFV CL Distriterm srl	Cluj-Napoca, Calea Dorobantilor nr. 21. et.1, ap 24, jud. Cluj	100%	100%	-	-
Grep Zrt.	1221 Budapest, Gyár u. 16.	25%	25%	-	-

A korábbi évben megjelenített RFV Panelkonstrukciós Kft.-ben való részesedését a Társaság 2009. december 28-án értékesítette 48 millió Ft-ért, valamint értékesítésre került 2010. évben az RFV Galga Power System Kft. –ben és az RFV Sárospatak Non-profit Kft. –ben meglévő üzletrész is.

2010. év folyamán a Csoport leányvállalati köre jelentősen kibővült, a 2010. évben újonnan konszolidációs körbe került vállalkozások mindegyikét a Csoport alapítással szerezte meg, melyeket kizárólag pénzbeli betétekből alapított. 2010. év folyamán a Csoport a Geotherm Kft-ben való részesedését tovább növelte.

A Csoport 2009. év folyamán megvásárolta a Termoenergy leányvállalatot, valamint az RFV Galga Power System Kft, a Fejér Megyei Energia Szolgáltató Nonprofit Kft.-t pedig megalapította.

A Termoenergy társaság 2009. évi megszerzéséhez kapcsolódó információk:

Megszerzése:	vásárlással
Tulajdoni hányad:	99,5%
Szavazati jog:	99,5%
Részesedés értéke:	38.500
Goodwill	20.668
Saját tőke valós értéke megszerzéskor	17.832
minősítése:	leányvállalat

A társaságot a teljeskörű konszolidáció módszerével a megszerzés napján érvényes valós értéken vette fel az anyavállalat a konszolidált beszámolóba.

**E-Star Alternatív Nyrt. (korábbi nevén: RFV Nyrt.)**  
**Megjegyzések a Konszolidált Éves beszámolóhoz**  
**a 2010. és 2009. december 31-ével végződő időszakokra**

**10. Ingatlanok, üzemi berendezések és felszerelések**

	Gépek. berendezések eFt	Befejezetlen beruházások eFt	Összesen eFt
<b>Bruttó érték</b>			
<b>2008. december 31-én</b>	<b>2.444.073</b>	<b>1.409</b>	<b>2.445.482</b>
Növekedés és átsorolás	1.063.284	1.835.137	2.898.421
Csökkenés és átsorolás	11.695	46.536	58.231
<b>2009. december 31-én</b>	<b>3.495.662</b>	<b>1.790.010</b>	<b>5.285.672</b>
Növekedés és átsorolás	5.066.026		5.066.026
Csökkenés és átsorolás	(182.635)	(1.740.010)	(1.922.645)
<b>2010. december 31-én</b>	<b>8.379.053</b>	<b>50.000</b>	<b>8.429.053</b>
<b>Halmazott értékcsökkenés</b>			
<b>2008. december 31-én</b>	<b>267.608</b>	-	<b>267.608</b>
Éves leírás	187.951	-	187.951
<b>2009. december 31-én</b>	<b>455.559</b>	-	<b>455.559</b>
Éves leírás	279.826	-	279.826
<b>2010. december 31-én</b>	<b>735.385</b>	-	<b>735.385</b>
<b>Nettó könyv szerinti érték</b>			
<b>2008. december 31-én</b>	<b>2.176.465</b>	<b>1.409</b>	<b>2.177.874</b>
<b>2009. december 31-én</b>	<b>3.040.103</b>	<b>1.790.010</b>	<b>4.830.113</b>
<b>2010. december 31-én</b>	<b>7.643.668</b>	<b>50.000</b>	<b>7.693.668</b>

A tárgyi eszközök jelentős növekedése a romániai projektek bővüléséhez kapcsolódik, valamint a Fejér Megyei Önkormányzat és a Gyergyószentmiklósi Önkormányzat intézményeivel kapcsolatban megvalósult energetikai beruházások növekedésének, illetve az időszakban üzembe helyezett beruházásoknak köszönhető.

**E-Star Alternatív Nyrt. (korábbi nevén: RFV Nyrt.)**  
**Megjegyzések a Konszolidált Éves beszámolóhoz**  
**a 2010. és 2009. december 31-ével végződő időszakokra**

**11. Immateriális eszközök**

	Koncessziós jogok	Egyéb immateriális eszközök	Összesen
	eFt	eFt	eFt
<b>Bruttó érték</b>			
<b>2008. december 31-én</b>	-	<b>17.126</b>	<b>17.126</b>
Növekedés és átsorolás		2.040	2.040
Csökkenés és átsorolás			
<b>2009. december 31-én</b>	-	<b>19.166</b>	<b>19.166</b>
Növekedés és átsorolás	2.247.579	34.532	2.282.111
Csökkenés és átsorolás			
<b>2010. december 31-én</b>	<b>2.247.579</b>	<b>53.698</b>	<b>2.301.277</b>
<b>Halmozott értékcsökkenés</b>			
<b>2008. december 31-én</b>	-	<b>1.044</b>	<b>1.044</b>
Éves leírás		3.792	3.792
<b>2009. december 31-én</b>	-	<b>4.836</b>	<b>4.836</b>
Éves leírás	3.726	10.087	13.813
<b>2010. december 31-én</b>	<b>3.726</b>	<b>14.923</b>	<b>18.649</b>
<b>Nettó könyv szerinti érték</b>			
<b>2008. december 31-én</b>	-	<b>16.082</b>	<b>16.082</b>
<b>2009. december 31-én</b>	-	<b>14.330</b>	<b>14.330</b>
<b>2010. december 31-én</b>	<b>2.243.853</b>	<b>38.775</b>	<b>2.282.628</b>

A koncessziós jogok növekedése, amely a koncesszió díjából és ahhoz kapcsolódó kötelezettségvállalások értékéből adódik, a 2010. évben abból adódik, hogy a Cégcsoport pályázat útján a következő romániai városokban nyerte el ezen jogokat:

- Gyergyószentmiklós
- Zilah
- Marosvásárhely

**12. Vevő és egyéb követelések**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Vevő követelések	4.169.781	621.943
Egyéb követelések	78.087	-
Nordica Skianera	-	193.623
Aktív időbeli elhatárolások	1.190.864	944.656
<b>Összesen</b>	<b>5.438.732</b>	<b>1.760.222</b>

**E-Star Alternatív Nyrt. (korábbi nevén: RFV Nyrt.)  
Megjegyzések a Konszolidált Éves beszámolóhoz  
a 2010. és 2009. december 31-ével végződő időszakokra**

A Csoport tevékenysége, csakúgy mint vevőinek száma, jelentősen növekedett 2010. év folyamán.

A Csoport tevékenysége Romániában, csakúgy mint Magyarországon, rendkívül sikeres, jelentős számú új vevővel bővült a vevőkör.

A jelentősi vevői állomány bővülése mellett kiemelkedő fizetési fegyelem mellett folytak be a vevői követelések. Ezzel összhangban 2010. évben a Csoport a vevők értékvesztésére jelentős kevesebb összeget, mindösszesen 14.831 eFt-ot kellett elszámolnia, szemben a 2009. évben elszámolt 61.452 eFt-val.

A romániai lakossági illetve önkormányzati vevők az első fűtési szezon tapasztalatai alapján nem jelentenek nagyobb beszedési kockázatot a magyarországi vevőknél.

A bevételek aktív időbeli elhatárolásának magas szintje a Társaság szerződéses állományának növekedéséből adódik, főbb tétele a követő évben kiszámlázott korábbi évet érintő közüzemi díjak.

A 2010. évben a követelések között megtalálható az RFV Sípálya és a Nordica Skiarena vevővel szembeni követelés is, melyet 2011. első negyedévében teljes összegében kiegyenlítettek.

### **13. Jegyzett tőke**

A Társaság jegyzett tőkéje 2008. december 31-én 2.000.000 db részvényből állt. A részvények névértéke 10 Ft/db. 2009. év végén a Társaság ázsziós részvénykibocsátást hajtott végre, 400.000 db részvény kibocsátásával. A részvények kibocsátási értéke 2.750 Ft/db volt, 10 Ft/db névérték mellett. Az ázsziós részvénykibocsátás eredményeként a társaság jegyzett tőkéje 4.000 eFt-tal, míg a tőketartaléka az ázszió összegével, 1.096.000 eFt-tal növekedett. Tárgyévben sem a jegyzett tőke értékében, sem a tőketartalék értékében változás nem történt.

### **14. Nem irányító részesedés**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
RFV Geotherm Kft.	-	1.222
RFV Józsefváros Kft.	(436)	(722)
Veszprém Megyei Non-profit Kft.	(1.079)	(684)
Fejér Megyei Energia Nonprofit Kft.	106	1.449
Termoenergy Srl.	2.190	51
Patakhő Energiaszolgáltató Nonprofit Kft	2.351	-
RFV Distrierm Srl.	(8.606)	-
RFV Mures Energy SA	(3)	-
RFV Energy Generation SA	1	-
RFV Heat Energy SA	1	-
RFV Alternative Energy SA	1	-
<b>Összesen</b>	<u><b>(5.474)</b></u>	<u><b>1.316</b></u>



**E-Star Alternatív Nyrt. (korábbi nevén: RFV Nyrt.)**  
**Megjegyzések a Konszolidált Éves beszámolóhoz**  
**a 2010. és 2009. december 31-ével végződő időszakokra**

**15. Hosszú lejáratú hitelek, kölcsönök**

<b>Hitelnyújtó</b>	<b>Hitelfelvevő</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Raiffeisen Bank H-3	E-Star Alternatív Nyrt.	4.359	6.290
Raiffeisen Bank H-6	E-Star Alternatív Nyrt.	2.541	3.741
Raiffeisen Bank H-7	E-Star Alternatív Nyrt.	-	3.205
Raiffeisen Bank H-10	E-Star Alternatív Nyrt.	-	1.168
Raiffeisen Bank H-11	E-Star Alternatív Nyrt.	-	2.249
Raiffeisen Bank H-18	E-Star Alternatív Nyrt.	8.233	12.047
Raiffeisen Bank H-18/2006	E-Star Alternatív Nyrt.	10.557	14.850
Raiffeisen Bank H-19	E-Star Alternatív Nyrt.	12.354	16.200
Raiffeisen Bank H-19/2006	E-Star Alternatív Nyrt.	5.369	7.553
Raiffeisen Bank H-26	E-Star Alternatív Nyrt.	10.444	14.442
Raiffeisen Bank H-22	E-Star Alternatív Nyrt.	-	5.403
Raiffeisen Bank H-35	E-Star Alternatív Nyrt.	1.269	1.622
Raiffeisen Bank H-44	E-Star Alternatív Nyrt.	9.221	12.420
Raiffeisen Bank H-45	E-Star Alternatív Nyrt.	-	20.000
Raiffeisen Bank H-53	E-Star Alternatív Nyrt.	8.251	12.954
Raiffeisen Bank H-54	E-Star Alternatív Nyrt.	6.076	9.540
Raiffeisen Bank H-56	E-Star Alternatív Nyrt.	9.113	12.275
Raiffeisen Bank H-83	E-Star Alternatív Nyrt.	7.699	11.454
Raiffeisen Bank H-84	E-Star Alternatív Nyrt.	14.578	21.685
Raiffeisen Bank H-98	E-Star Alternatív Nyrt.	105.230	105.230
Raiffeisen Bank H-96	E-Star Alternatív Nyrt.	10.623	15.558
Raiffeisen Bank H-24/2007	E-Star Alternatív Nyrt.	7.749	9.746
Raiffeisen Bank H-56/2007	E-Star Alternatív Nyrt.	537.266	607.391
Raiffeisen Bank H-72	E-Star Alternatív Nyrt.	3.260	3.989
Raiffeisen Bank H-104	E-Star Alternatív Nyrt.	10.691	13.716
Raiffeisen Bank H-108	E-Star Alternatív Nyrt.	13.718	17.600
Raiffeisen Bank H-109	E-Star Alternatív Nyrt.	3.610	4.632
Raiffeisen Bank H-7/2008	E-Star Alternatív Nyrt.	25.170	30.027
Raiffeisen Bank H52/2005	RFV Esco Kft.	36.400	42.800
Raiffeisen Bank H51/2005	RFV Esco Kft.	60.000	76.800
Raiffeisen Bank H96/2006	RFV Esco Kft.	54.643	70.547
Raiffeisen B. SATO-H1/2007	RFV Esco Kft.	388.153	438.316
Raiffeisen Bank H-73	RFV Esco Kft.	9.889	12.101
Raiffeisen Bank H-80	RFV Esco Kft.	397.265	437.330
FHB	RFV Esco Kft.	127.338	-
Raiffeisen MBD-H-11/2010	RFV Beruházó Kft.	198.222	-
Soós Csaba	E-Star Alternatív Nyrt.	9.054	367.179
Sárospatak Non-profit Kft.	RFV Esco Kft.	9.819	-
Makra József	E-Star Alternatív Nyrt.	138.726	355.080
Pénzügyi lízing kötelezettség	RFV Sárospatak Kft.	0	1.825
<b>Összesen</b>		<b>2.256.890</b>	<b>2.798.965</b>

**E-Star Alternatív Nyrt. (korábbi nevén: RFV Nyrt.)**  
**Megjegyzések a Konszolidált Éves beszámolóhoz**  
**a 2010. és 2009. december 31-ével végződő időszakokra**

**15. Hosszú lejáratú hitelek, kölcsönök (folytatás)**

Hitelfelvevő	2010 ezer EUR	2010 eFt	2009 ezer EUR	2009 eFt
Raiffeisen Bank MBD-H-12/200 és RFV Beruházó Kft.	1.858	517.646	-	-
Raiffeisen Bank MBD-H-13/2010				
<b>Összesen</b>	<b>1.858</b>	<b>517.646</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

A hiteleket, kölcsönöket a Csoport alaptevékenységhez kapcsolódó energetikai beruházások finanszírozására vette fel. A hitelek futamideje változó, jellemzően 5-10 év. Devizaneme minden esetben forint, a kamat BUBOR-hoz kötött. A hitelek fedezeteként többségében az önkormányzatok készfizető kezességvállalása áll, valamint a pénzügyet zálogjogot alapít az egyes beruházásokon keletkezett követelésekre. Amennyiben a hitelt nem az E-Star Alternatív Nyrt. veszi fel, hanem valamelyik leányvállalata, az anyavállalat készfizető kezességet vállal a kötelezettség mértékéig az önkormányzati kezesség helyett.

A Társaság a hitelek fedezeteként az árbevétel beszámítását, követelés zálogjogot, készfizető kezesség, árbevétel bankhoz csatolását vállalta a szerződés szerint. Az RFV Esco Kft. által felvett hitelek esetében a hitelező bank zálogjogot alapított a társaság tárgyi eszközei felett.

A tulajdonosoktól kapott kölcsönök lejáratára 2011. december 31. A szerződések szerint az EUR alapú kölcsön EURIBOR + 3,5%, míg a HUF alapú kölcsön BUBOR + 4%-os kamattal fizetését írja elő. A szerződés szerint törlesztések nem kerültek meghatározásra, azonban a szerződés szerint előtörlesztés lehetősége fennáll.

**Kötvénykibocsátás**

A Budapesti Értéktőzsde 349/2010. számú határozata alapján a tőzsdére 2010. október 5-én az RFV 2014/A (ISIN: HU0000346432) kötvény elnevezésű, 01 részletszámú, 20.000 darab, egyenként 100.000,- forint névértékű, 2.000.000.000,- forint össznévértékű, dematerializált, névre szóló értékpapírját a Terméklistára felvette. A kötvények futamideje 4 év és 4 hónap, a kibocsátás napja 2010. október 4-én történt, a kötvény lejáratára 2014. február 12. A kötvények 10,44%-os fix kamatozással kerültek kibocsátásra. A kötvény lejáratkor egyösszegben kerül visszafizetésre, a kamat fizetése évente történik, minden év február 12-én.

A kötvény a jegyzés időtartama alatt túljegyzésre került, a 2.000.000.000 forint össznévértékű kötvénycsomagra 3.353.700.000 Ft jegyzési igényt nyújtottak be. A kötvényprogramból befolyt összeget az E-Star Alternatív Nyrt. a romániai projektekre, 3 város távfűtési rendszerének korszerűsítésére és a távhőrendszer hosszú távú üzemeltetésére fordítja.

**15. Hosszú lejáratú hitelek, kölcsönök (folytatás)**

2010. november 22-én a Társaság megkezdte a kötvényprogram második szakaszát, melynek keretében 2,5 milliárd forint névértékben – rábocsátás formájában hozta újra forgalomba az

**E-Star Alternatív Nyrt. (korábbi nevén: RFV Nyrt.)**  
**Megjegyzések a Konszolidált Éves beszámolóhoz**  
**a 2010. és 2009. december 31-ével végződő időszakokra**

RFV2014/A kötvényeket. A kötvényeket 10.6%-os (EHM Kamatláb: 10,44%) hozammal, a névértékhez képest diszkonttal bocsátották ki. A korábbi túljegyzésre való tekintettel két jegyzési eljárás indult az intézményi és a nem intézményi befektetők számára. A kötvények névértéke 100.000 forint, futamidejük 3,25 év. A 2010. december 3-án lezárult jegyzés keretében a lakossági befektetők 414 millió, míg az intézményi befektetők 1,4 milliárd forint értékben jegyezték a kötvényből.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Kötelezettségek kötvénykibocsátásból	3.785.000	-
<b>Összesen</b>	<b><u>3.785.000</u></b>	<b><u>-</u></b>

A hosszú lejáratú hitelek állománya a fentiek alapján összefoglalóan a következő:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Hitelintézetekkel kapcsolatos HUF	2.256.890	2.798.965
Hitelintézetekkel kapcsolatos EUR	517.646	-
Kötelezettségek kötvénykibocsátásból	3.785.000	-
<b>Összesen</b>	<b><u>6.559.536</u></b>	<b><u>2.798.965</u></b>

A hosszú és rövid lejáratú hitelek megoszlása lejárat szerint a következőképpen alakul a meghatározott törlesztési tervek szerint a **forint** hitelekre vonatkozóan:

2010. december 31-én	Adatok ezer forintban
2011	1.081.172
2012	4.035.286
2013	347.840
2014 és után	1.658.764
<b>Összesen</b>	<b><u>7.123.062</u></b>

**15. Hosszú lejáratú hitelek, kölcsönök (folytatás)**

A hosszú és rövid lejáratú hitelek megoszlása lejárat szerint a következőképpen alakul a meghatározott törlesztési tervek szerint az **EUR** hitelekre vonatkozóan:

2010. december 31-én	Adatok ezer EUR-ban
2011	160
2012	160
2013	205
2014 és után	1.493
	<u>                    </u>

**E-Star Alternatív Nyrt. (korábbi nevén: RFV Nyrt.)**  
**Megjegyzések a Konsolidált Éves beszámolóhoz**  
**a 2010. és 2009. december 31-ével végződő időszakokra**

Összesen	<u>2.017</u>
----------	--------------

**16. Rövid lejáratú hitelek, kölcsönök**

A rövid lejáratú hitelek állománya a fentiek alapján összefoglalóan a következő:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Hitelintézetekkel kapcsolatos HUF	1.081.172	471.814
Hitelintézetekkel kapcsolatos EUR	44.601	-
<b>Összesen</b>	<b><u>1.125.773</u></b>	<b><u>471.814</u></b>

A rövid lejáratú hitelek közül az EUR alapú hitelek állománya a következőképpen alakult:

		<u>2010</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
	<u>Hitelfelvevő</u>	<u>ezer EUR</u>	<u>eFt</u>	<u>ezer EUR</u>	<u>eFt</u>
Raiffeisen Bank MBD-H-12/200 és Raiffeisen Bank MBD-H-13/2010	RFV Beruházó Kft.	160	44.601	-	-
<b>Összesen</b>		<b><u>160</u></b>	<b><u>44.601</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>

**E-Star Alternatív Nyrt. (korábbi nevén: RFV Nyrt.)**  
**Megjegyzések a Konszolidált Éves beszámolóhoz**  
**a 2010. és 2009. december 31-ével végződő időszakokra**

**16. Rövid lejáratú hitelek, kölcsönök (folytatás)**

A rövid lejáratú hitelek közül a forint alapú hitelek állománya a következőképpen alakult:

<b>Hitelnyújtó</b>	<b>Hitelfelvevő</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Raiffeisen Bank H-3	E-Star Alternatív Nyrt.	1.875	1.707
Raiffeisen Bank H-6	E-Star Alternatív Nyrt.	1.200	1.140
Raiffeisen Bank H-7	E-Star Alternatív Nyrt.	3.205	3.300
Raiffeisen Bank H-10	E-Star Alternatív Nyrt.	1.168	2.115
Raiffeisen Bank H-11	E-Star Alternatív Nyrt.	2.249	4.140
Raiffeisen Bank H-18	E-Star Alternatív Nyrt.	3.712	3.387
Raiffeisen Bank H-18/2006	E-Star Alternatív Nyrt.	4.154	3.779
Raiffeisen Bank H-19	E-Star Alternatív Nyrt.	3.712	3.390
Raiffeisen Bank H-19/2006	E-Star Alternatív Nyrt.	2.113	1.922
Raiffeisen Bank H-26	E-Star Alternatív Nyrt.	3.791	3.473
Raiffeisen Bank H-22	E-Star Alternatív Nyrt.	5.403	4.680
Raiffeisen Bank H-35	E-Star Alternatív Nyrt.	344	313
Raiffeisen Bank H-44	E-Star Alternatív Nyrt.	3.089	2.813
Raiffeisen Bank H-45	E-Star Alternatív Nyrt.	20.000	27.000
Raiffeisen Bank H-53	E-Star Alternatív Nyrt.	4.584	4.176
Raiffeisen Bank H-54	E-Star Alternatív Nyrt.	3.376	3.075
Raiffeisen Bank H-56	E-Star Alternatív Nyrt.	3.053	2.781
Raiffeisen Bank H-82	E-Star Alternatív Nyrt.	-	2.525
Raiffeisen Bank H-83	E-Star Alternatív Nyrt.	3.645	3.316
Raiffeisen Bank H-84	E-Star Alternatív Nyrt.	6.901	6.281
Raiffeisen Bank H-96	E-Star Alternatív Nyrt.	4.789	4.356
Raiffeisen Bank H-24/2007	E-Star Alternatív Nyrt.	1.918	1.752
Raiffeisen Bank H-56/2007	E-Star Alternatív Nyrt.	66.650	60.458
Raiffeisen Bank H-72	E-Star Alternatív Nyrt.	721	653
Raiffeisen Bank H-104	E-Star Alternatív Nyrt.	2.905	2.647
Raiffeisen Bank H-108	E-Star Alternatív Nyrt.	3.728	3.396
Raiffeisen Bank H-109	E-Star Alternatív Nyrt.	981	894
Raiffeisen Bank H-7/2008	E-Star Alternatív Nyrt.	4.416	3.998
Commerzbank 2010/057	E-Star Alternatív Nyrt.	600.000	-
H51-52/2005, H96/2006	RFV Esco Kft.	38.464	35.449
Raiffeisen SATO-H1/2007	RFV Esco Kft.	46.266	42.247
Raiffeisen Bank H-73	RFV Esco Kft.	2.187	1.980
Raiffeisen Bank H-80	RFV Esco Kft.	37.726	34.223
FHB	RFV Esco Kft.	20.106	-
Raiffeisen MBD-BH-1/2010	RFV Beruházó Kft.	17.023	-
Raiffeisen bank folyószámlahitel	E-Star Alternatív Nyrt.	155.718	188.280
Pénzügyi lízing kötelezettség	RFV Sárospatak Kft.	-	769
Tagi kölcsön	RFV Sárospatak Kft.	-	4.584
Egyéb	RFV Józsefváros	-	815
<b>Összesen</b>		<b>1.081.172</b>	<b>471.814</b>

**E-Star Alternatív Nyrt. (korábbi nevén: RFV Nyrt.)**  
**Megjegyzések a Konszolidált Éves beszámolóhoz**  
**a 2010. és 2009. december 31-ével végződő időszakokra**

**17. Szállítói és egyéb kötelezettségek**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Szállítók	4.240.624	519.919
Egyéb kötelezettségek	54.984	119.840
Passzív időbeli elhatárolások	451.520	130.414
<b>Összesen</b>	<b><u>4.747.128</u></b>	<b><u>770.173</u></b>

A Csoport szállítói állományának növekedése összhangban van a tevékenység fejlődésével, amely során jelentős eredményesség mellett hasznosulnak az igénybevett források.

A Csoportnak a szállítói tartozásait a szerződésekben rögzített feltételeknek megfelelően, ütemezetten és rendszeresen fizeti, a fizetési határidőket figyelembe véve. Így 2010. év végén a Csoportnak nem volt lejárt szállítói tartozása.

A passzív időbeli elhatárolások között jellemzően a tevékenység végzése során még a 2010. évben felhasznált erőforrások költsége szerepel, amelyek számlázása 2011. évben történik meg a szállítók részéről.

**19. Halasztott adó**

A halasztott társasági adó a kötelezettség módszerrel kerül kiszámításra az ideiglenes különbözetek alapján.

	<u>2010</u> eFt	<u>2009</u> eFt
Halasztott adó eszközök	22.523	15.505
Halasztott adó kötelezettségek	(265.148)	(213.740)
Nettó egyenleg december 31-én	<b><u>(242.625)</u></b>	<b><u>(198.235)</u></b>

A halasztott adó követelés és kötelezettség részletei a következőképpen alakultak:

Halasztott adó követelés (kötelezettség)	Egyenleg 2008. december 31-én	Változás	Egyenleg 2009. december 31-én	Változás	Egyenleg 2010. december 31-én
Adótörvény szerint elhatárolható vesztesség	-		15.505	(15.505)	-
Követelések értékvesztése	-		11.676	(9.526)	2.150
Tárgyi eszközök és immateriális javak	(97.538)	(129.378)	(226.916)	(19.593)	(246.509)
Céltartalék	-		1.500	234	1.734

**E-Star Alternatív Nyrt. (korábbi nevén: RFV Nyrt.)**  
**Megjegyzések a Konszolidált Éves beszámolóhoz**  
**a 2010. és 2009. december 31-ével végződő időszakokra**

Nettó halasztott adó követelés (kötelezettség)	(97.538)	(129.378)	(198.235)	(44.390)	(242.625)
---	----------	-----------	-----------	----------	-----------

A halasztott adókötelezettség elsődleges forrása a tárgyidőszakban képzett fejlesztési tartalék összege, valamint az eltérő hasznos élettartamok alkalmazása az IFRS és az adótörvény szerint.

## **20. Kockázatkezelés**

A Csoport számos befektetéssel rendelkezik olyan vállalatokban, amelyek változékony gazdaságban működnek. Ezen befektetések értéke kapcsolatban van a bennük rejlő kockázattal, amely a valuta gyengülésében rejlik, illetve amelyet meglehetősen mérsékel azon feltevés, hogy a nem pénzügyi eszközök piaci értéke változatlan maradhat. Az alapvetően pénzügyi eszközökre épülő befektetések teljes mértékben ki vannak téve a valuta leértékelődés kockázatának.

### *Hitelkockázat*

A Csoport számos régióban áll kapcsolatban számára kiemelten fontos vevőkkel. A Csoport legjelentősebb vevőivel a management folyamatos, szoros kapcsolatot tart fenn. A kétes kinnlevőségekre képzett céltartalék a Csoport vezetősége által kerül meghatározásra a korábbi tapasztalatok és a fennálló gazdasági környezet jellemzői alapján. A Csoport számos ügyfélnek szállít termékeket vagy nyújt szolgáltatásokat. Figyelembe véve a szerződési volumeneket és a vevők hitelképességét, nem áll fenn jelentős hitelkockázat. A Csoport által működtetett ellenőrzési folyamat biztosítja, hogy csak megfelelő pénzügyi háttérrel rendelkező ügyfelek részére történik értékesítés és a hitelkockázat nem halad meg egy elfogadható szintet.

Mivel a kockázati kitettség a Csoport számos partnere és vásárlója között oszlik meg, a Vállalatcsoportnak nincs jelentős követelés kockázat koncentrációja.

### *Likviditási kockázat*

A likvid pénzeszközök és a határidős pénzügyi instrumentumok követelés kockázata korlátozott. A rendelkezésre álló banki hitelek és tulajdonosi kölcsönök megfelelő feltételeket nyújtanak a likviditás biztosításához és a pénzügyi rugalmassághoz a Csoport számára.

### *Tőkekezelés*

A Csoport tőkekezelésének legfőbb célja a kedvező hitelbesorolás megtartása és a megfelelő pénzügyi mutatók biztosítása annak érdekében, hogy minél jobban támogassa az üzletmenetet és maximalizálja a Csoport részvényesi értékét.

A Csoport a mindenkori gazdasági körülményeknek megfelelően alakítja ki és szükség esetén változtatja a tőkeszerkezetét. Ennek eszközeként dönt a Csoport az osztalékkifizetés összegéről, tőkét juttathat vissza a részvényeseknek vagy új részvényeket bocsáthat ki. Nem történt változás az ezzel kapcsolatos célkitűzésekben, politikában vagy eljárásokban a 2010. december 31-re, illetve 2009. december 31-ére végződő években.



**E-Star Alternatív Nyrt. (korábbi nevén: RFV Nyrt.)**  
**Megjegyzések a Konszolidált Éves beszámolóhoz**  
**a 2010. és 2009. december 31-ével végződő időszakokra**

**21. Pénzügyi instrumentumok bemutatása**

A konszolidált pénzügyi helyzet kimutatásban szereplő pénzügyi instrumentumok a tevékenységhez kapcsolódó befektetések és követelések, egyéb követelések, pénzeszköz és pénzeszköz-egyenértékesek, hitelek, kölcsönök, szállítói és egyéb kötelezettségek.

A pénzügyi instrumentumokat a Csoport fajtájuk és vételi szándék alapján különböző kategóriákba sorolja. Jelenleg két kategória van használatban: eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi instrumentumok, valamint a kölcsönök és követelések.

A Csoport számos pénzügyi kockázatnak van kitéve pénzügyi eszközein és kötelezettségein keresztül. A pénzügyi kockázatok legfontosabb elemei a kamatkockázat, likviditási kockázat, devizakockázat és a hitelezési kockázat.

Az alábbi táblázat a Csoport pénzügyi eszközeinek és kötelezettségeinek a könyv szerinti és a valós értékét mutatja be 2010. december 31-én és 2009. december 31-én:

	Adatok eFt-ban			
	2010		2009	
	Könyv szerinti érték	Valós érték	Könyv szerinti érték	Valós érték
<b>Pénzügyi eszközök</b>				
Eredménnyel szemben valós értéken értékelt				
- jegyzett értékpapírok	460.761	460.761	7.050	7.050
<b>Kölcsönök és követelések</b>				
- követelések	5.438.732	5.438.732	1.566.599	1.566.599
- egyéb amortizált bekerülési értéken	-	-	193.623	193.623
<b>Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek</b>	1.312.989	1.312.989	146.577	146.577
<b>Pénzügyi eszközök összesen</b>	7.212.482	7.212.482	1.913.849	1.913.849
<b>Pénzügyi kötelezettségek</b>				
<b>Kölcsönök amortizált bekerülési értéken</b>	7.685.309	7.685.309	3.270.779	3.270.779
<b>Szállítók és egyéb kötelezettségek amortizált bekerülési értéken</b>	4.767.992	4.767.992	770.173	770.173
<b>Pénzügyi kötelezettségek összesen</b>	12.453.301	12.453.301	4.040.952	4.040.952

A Csoport valós értéken értékelt teljes eszköz és kötelezettség állománya a 3. szintre került besorolásra 2010-ben és 2009-ben, az eredménnyel szemben elszámolt értékpapírok kivételével, amelyekhez az 1. szintű valós értékelést alkalmazta a Társaság. Az 1. szintre besorolt valós értéken értékelt állomány jegyzett kötvényeket, részvényeket tartalmaz.

**E-Star Alternatív Nyrt. (korábbi nevén: RFV Nyrt.)**  
**Megjegyzések a Konszolidált Éves beszámolóhoz**  
**a 2010. és 2009. december 31-ével végződő időszakokra**

**21. Pénzügyi instrumentumok bemutatása (folytatás)**

A pénzügyi eszközök könyv szerinti értéke megfelelően reprezentálja a Csoport maximális hitelkockázati kitettségét. A maximum hitelkockázati kitettség a fordulónapokon az alábbi volt:

	Adatok eFt-ban	
	2010. december 31.	2009. december 31.
<b>Pénzügyi eszközök</b>		
Eredménnyel szemben valós értéken értékelt		
- jegyzett értékpapírok	460.761	7.050
<b>Kölcsönök és követelések</b>		
- követelések	5.438.732	1.566.599
- egyéb amortizált bekerülési értéken	-	193.623
<b>Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek</b>	1.312.989	146.577

**Értékvesztések**

Kölcsönök és követelések értékvesztése az alábbiak szerint változott:

eFt	2010	2009
Nyitó egyenleg január 1-jén	61.452	0
Eredménnyel szemben elszámolt értékvesztés miatti veszteség	(46.621)	61.452
Záróegyenleg december 31-én	<u>14.831</u>	<u>61.452</u>

**E-Star Alternatív Nyrt. (korábbi nevén: RFV Nyrt.)**  
**Megjegyzések a Konszolidált Éves beszámolóhoz**  
**a 2010. és 2009. december 31-ével végződő időszakokra**

**22. Beruházási kötelezettségvállalás**

	<b>2010</b> eFt	<b>2009</b> eFt
Szerződésben rögzített, de a beszámolóban nem kimutatott beruházás		
Józsefváros	20	20
Fejér megye	440	665
Veszprém megye	-	131
Gyergyószentmiklós	-	1.000
Érd	-	267
Beruházási kötelezettségvállalás	460	2.083

**23. A Csoport tagjaival és harmadik felekkel kapcsolatban vállalt készfizető kezességek**

	<b>2010</b> eFt	<b>2009</b> eFt
RFV Esco Kft. - ÁNTSZ projekt - készfizető kezesség	119.600	131.996
RFV Esco Kft. - Hódmezővásárhely projekt - készfizető kezesség	69.907	93.600
RFV Esco Kft. - Sárospatak projekt - készfizető kezesség	434.418	480.563
RFV Esco Kft. - Veszprém megyei projekt - készfizető kezesség	434.991	471.553
RFV Beruházó Kft. – Fejér megye projekt - készfizető kezesség	215.246	-
RFV Esco Kft. – Érd projekt - készfizető kezesség	147.445	-
	<b>2010</b> eEUR	<b>2009</b> eEUR
RFV Beruházó Kft. – Fejér megye projekt - készfizető kezesség	2.017	-

A fent bemutatott hitelek utáni készfizető kezességet az E-Star Alternatív Nyrt. biztosítja.

**24. Részvényvásárlási opció**

A közgyűlés 2010. január 22-én úgy dönt, hogy felhatalmazza az Igazgatóságot Vezetői Részvényopciós Program elindítása céljából saját részvény megszerzésére. A felhatalmazás maximum 120 ezer darab, 10,- Ft névértékű dematerializált RFV törzsrészvény 5 éven hónapos időtartamon belül történő visszerthes megszerzésére szól. Az ellenérték részvényenkénti legalacsonyabb összege 1,- Ft legmagasabb összege 10.000,-Ft. Az opciós

**E-Star Alternatív Nyrt. (korábbi nevén: RFV Nyrt.)**  
**Megjegyzések a Konszolidált Éves beszámolóhoz**  
**a 2010. és 2009. december 31-ével végződő időszakokra**

program keretében maximálisan egyötöd mennyiségű részvényopciót lehet 1 év munkaviszony után beváltani, mely a legkorábban 2011. január 22-én valósulhat meg. A következő években évente egyötöd mennyiségű részvényopció beváltása lehetséges.

Mivel a részvényopciós programra nem vonatkoztak az IFRS 2 (Részvényalapú juttatások) szabályai, valamint az első évben beváltható részvényopciók beváltásának valószínűségét a menedzsment megvizsgálta és 34.000 eFt kötelezettséget mutatott ki, illetve számolt el ráfordításként 2010. december 31-én.

Az alábbi tábla a vezetői részvényopciók mennyiségében bekövetkezett változásokat mutatja be (darabban):

	<b>2010</b>
Részvényopciók nyitó egyenlege	-
Rendelkezésre bocsátott részvényopciók száma	108.254
Lehívott részvényopciók száma	-
Bevont részvényopciók száma	-
Részvényopciók záró egyenlege	<u>108.254</u>
Lehívható opciók száma év végén	<u>-</u>

## **25. Függő és jövőbeni kötelezettségek**

### **Jogviták**

A mérleg fordulónapjáig a Csoporttal szemben különféle kárigények kerültek bejelentésre és különböző jogi eljárások folytak, melyek jellegük alapján a rendes üzletmenethez tartoznak. Ezen igények és jogi eljárások szintje megfelel az előző évi igények és jogi eljárások szintjének.

A Csoport megítélése szerint a vele szemben támasztott igények és peresített követelések nem érintik lényegesen pénzügyi helyzetét, jövőbeli működési eredményét vagy cash-flow-ját, bár nem adható biztosíték az igények és peresített követelések végső kimenetele tekintetében.

## **25. Függő és jövőbeni kötelezettségek (folytatás)**

### **Biztosítás**

A Csoport szükséges és megfelelő biztosítási fedezettel rendelkezik.

A vagyon- és üzemszünet biztosítás megnyugtató biztonságot nyújt a Csoport vagyonára újrapótlási értéken számítva, bármely meghatározott esemény következtében kiesett nettó nyereségre és az állandó költségekre.

**E-Star Alternatív Nyrt. (korábbi nevén: RFV Nyrt.)**  
**Megjegyzések a Konszolidált Éves beszámolóhoz**  
**a 2010. és 2009. december 31-ével végződő időszakokra**

Az általános-, környezetszennyezés- és munkáltatói felelősségbiztosítás harmadik személyeknek, illetve az alkalmazottaknak okozott esetleges károkat fedezi.

**E-Star Alternatív Nyrt. (korábbi nevén: RFV Nyrt.)**  
**Megjegyzések a Konsolidált Éves beszámolóhoz**  
**a 2010. és 2009. december 31-ével végződő időszakokra**

**26. Tranzakciók kapcsolt felekkel**

A kapcsolt felekkel szembeni kötelezettségek a következőképpen alakultak:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	eFt	eFt
Soós Csaba	9.054	376.347
Makra József	138.726	355.080
Nettó egyenleg december 31-én	<u><b>147.780</b></u>	<u><b>731.427</b></u>

A Csoport 2010. évben és 2009. évben egyaránt vásárolt, illetve értékesített különböző termékeket és szolgáltatásokat kapcsolt vállalkozásoktól, illetve kapcsolt vállalkozások részére a rendes üzletmenet keretein belül. Valamennyi tranzakció piaci viszonyok mellett került lebonyolításra.

A Társaság igazgatóságának tagjai a felsővezetői juttatásokon túl, Igazgatósági tagságukért nem részesülnek külön juttatásban.

Az igazgatóság tagjai:

- Soós Csaba, igazgatóság elnöke
- Kassai Ákos, vezérigazgató, igazgatósági tag
- Molnos Dániel, igazgatósági tag
- Konrad Wetzker, igazgatósági tag
- Jacek Piotr Krawczyk, igazgatósági tag
- Maximilian N. Teleki, igazgatósági tag

**E-Star Alternatív Nyrt. (korábbi nevén: RFV Nyrt.)**  
**Megjegyzések a Konszolidált Éves beszámolóhoz**  
**a 2010. és 2009. december 31-ével végződő időszakokra**

**27. Szegmens információk**

**2010. december 31.**

<b>Átfogó jövedelem</b>	<b>Magyar üzletág</b>	<b>Román üzletág</b>	<b>Egyéb és Kiszűrések</b>	<b>Összesen</b>
Értékesítés nettó árbevétele	6.344.066	2.750.213	(1.998.887)	7.895.392
Üzleti eredmény (EBITDA)	1.685.745	370.853	34.502	2.091.100
Értékcsökkenés	271.043	19.535	3.628	294.206
Pénzügyi műveletek nettó vesztesége				(69.084)
Társult vállalatokban való részesedés				(583)
Adózás előtti eredmény				1.727.227
Társasági adó				(289.531)
<b>Időszak eredménye</b>				<b><u>1.437.696</u></b>

<b>Mérleg</b>	<b>Magyar üzletág</b>	<b>Román üzletág</b>	<b>Egyéb és Kiszűrések</b>	<b>Összesen</b>
Tárgyi eszközök	3.401.859	4.245.506	46.293	7.693.668
Immateriális javak	40.242	2.242.386	-	2.282.628
Készletek	240.884	-	-	240.884
Vevőkövetelések	2.593.592	1.576.189	-	4.169.781
Szegmenshez nem allokált eszközök				3.086.737
<b>Összes eszköz</b>				<b><u>17.473.698</u></b>
Szállítói és egyéb kötelezettségek	619.661	3.663.280	33.530	4.316.471
Szegmenshez nem allokált kötelezettségek				9.166.523
<b>Összes kötelezettség</b>				<b><u>13.482.994</u></b>



**E-Star Alternatív Nyrt. (korábbi nevén: RFV Nyrt.)**  
**Megjegyzések a Konszolidált Éves beszámolóhoz**  
**a 2010. és 2009. december 31-ével végződő időszakokra**

**27. Szegmens információk (folytatás)**

**2009. december 31.**

<b>Átfogó jövedelem</b>	<b>Magyar üzletág</b>	<b>Román üzletág</b>	<b>Egyéb és Kiszűrések</b>	<b>Összesen</b>
Értékesítés nettó árbevétele	3.874.773	36.133	-	3.910.906
Üzleti eredmény (EBITDA)	1.442.507	9.200	23.498	1.475.205
Értékcsökkenés	187.951	-	-	187.951
Pénzügyi műveletek nettó vesztesége				(188.405)
Társult vállalatokban való részesezés				-
Adózás előtti eredmény				1.098.849
Társasági adó				(297.837)
<b>Időszak eredménye</b>				<b>801.012</b>

<b>Mérleg</b>	<b>Magyar üzletág</b>	<b>Román üzletág</b>	<b>Egyéb és Kiszűrések</b>	<b>Összesen</b>
Tárgyi eszközök	3.099.613	1.722.928	7.572	4.830.113
Immateriális javak	14.330	-	-	14.330
Készletek	20.774	-	-	20.774
Vevőkövetelések	1.557.453	202.769	-	1.760.222
Szegmenshez nem allokált eszközök				191.566
<b>Összes eszköz</b>				<b>6.817.005</b>
Szállítói és egyéb kötelezettségek	495.684	144.075	-	639.759
Szegmenshez nem allokált kötelezettségek				3.625.776
<b>Összes kötelezettség</b>				<b>4.265.535</b>

**E-Star Alternatív Nyrt. (korábbi nevén: RFV Nyrt.)**  
**Megjegyzések a Konszolidált Éves beszámolóhoz**  
**a 2010. és 2009. december 31-ével végződő időszakokra**

**28. Fordulónap utáni események**

***Kötvénykibocsátás***

2011. március 3-án a Társaság megkezdte kötvényprogramjának harmadik lépését. A társaság minimum 100 millió forint értékben – rábocsátás formájában – hozta forgalomba az RFV2014/A elnevezésű kötvényeinek újabb sorozatát. A fix 10,44% kamatozású, névre szóló, dematerializált kötvények március 3-11 között jegyezhetőek. A kötvények 10,2750%-os (EHM) hozammal kerültek kibocsátásra. A kötvényprogram második lépésének pozitív tapasztalatai alapján, a társaság ezúttal is két jegyzési eljárást indított párhuzamosan: egyet intézményi, egy másikat pedig a nem intézményi befektetők számára. A kötvények névértéke 100.000 forint, futamidejük 2 év 11 hónap. A tőketörlesztés a futamidő végén egy összegben történik. Az értékpapírok forgalmazója az Equilor Befektetési Zrt.

A kötvényprogramból befolyó összeg korábban meghirdetettek alapján továbbra is a társaság romániai terjeszkedését támogatja, stratégiájának és növekedési perspektíváinak előremozdítását segíti elő.

***Névváltás***

A társaság március 7-én nevet váltott. Az eddig használt RFV Nyrt. helyett E-Star Alternatív Nyrt. néven működik a vállalat. A vállalat meghirdetett közértávú stratégiáját a vállalat az új weboldalán, a [www.estar.hu](http://www.estar.hu) –n mutatja be.

***Új befektető megjelenése***

2011 februárjában az Utilico Emerging Markets Limited 9.000 forintos átlagáron 35.000 darab részvényt vásárolt, amellyel a társaságban 1,46%-os részesedést szerzett. Az Utilico Emerging Markets Limited a Londoni Értéktőzsde AIM szekciójában jegyzett befektetési társaság, amely hosszú távú befektetéseket eszközöl túlnyomórészt az infrastruktúra és közmű szektorban. A társaság Ázsia, Dél-Amerika, Afrika és Európa fejlődő piacain fektet be nagy növekedési potenciállal rendelkező céltársaságokba, a befektetéseinek jelenlegi értéke megközelítőleg 380 millió angol font.

***Párhuzamos kereskedés***

2011 márciusában a Társaság bejelentette, hogy 2011 első félévében bevezeti a vállalat részvényeit a lengyel tőzsdére. 2011. március 22-én a lengyel tőzsdén hivatalosan is megkezdődött a kereskedés. Az egyelőre technikai jellegű bevezetés párhuzamos kereskedésként (dual listing) került megvalósításra, tehát a lengyel és magyar piacon egyszerre jelen vannak a vállalat részvényei. Mindemellett a Társaság a magyar tőkepiacot hosszútávon továbbra is kiemelkedő vállalatfinanszírozási platformjának tekinti, a vállalat fejlődési terveiben a hazai piac jelentős helyet foglal el.

**E-Star Alternatív Nyrt. (korábbi nevén: RFV Nyrt.)**  
**Megjegyzések a Konszolidált Éves beszámolóhoz**  
**a 2010. és 2009. december 31-ével végződő időszakokra**

**28. Fordulónap utáni események (folytatás)**

***Új társaság alapítása***

2011 februárjában a Társaság új leányvállalatot alakított, melynek 100%-ban tulajdonosa. Az új leányvállalat az RFV Táv hőfejlesztési Kft., melynek székhelye az E-Star Nyrt. székhelyével megegyező.

***Új stratégia elfogadása***

Az E-Star Csoport új stratégiája 2011. március 7-én került elfogadásra a vállalat igazgatósága által. A Társaság Közép-Kelet Európában működő, a szakmai és befektetői közösség, valamint ügyfélköre által kiemelkedően elismert vezető alternatív energiaszolgáltató vállalattá kíván válni. Célja, hogy a közép-kelet európai régió 5 országában legyen jelen, ennek érdekében 2011-ben Lengyelországban lép piacra, amely a vállalat új stratégiájának legfontosabb eleme, ahol elsősorban szén alapú kogenerációs projektek megvalósítását tervezi a lakossági és ipari fogyasztókra építve. A Társaság elsősorban a vállalatnál felhalmozott tudásra alapozva dolgozza ki a környezetileg, gazdaságilag és vállalatvezetés szempontjából is fenntartható a helyi igényekre szabott megoldásokat, továbbá jelentős mértékben szeretne hozzájárulni az energiafelhasználás okozta környezetterhelés csökkentéséhez.

**Felelősségvállaló nyilatkozat**

Alulírottak, Soós Csaba, az E-Star Alternatív Nyrt. Igazgatóságának Elnöke és Kassai Ákos, az E-Star Alternatív Nyrt. vezérigazgatója nyilatkozunk, hogy legjobb tudomásunk szerint a mellékelt éves beszámoló a valóságnak megfelelő adatokat és állításokat tartalmaz, nem hallgat el olyan tény, amely az E-Star Alternatív Nyrt. helyzetének megítélése szempontjából erősséggel bír. Tudomásul vesszük, hogy a Tőkepiaci törvény rendelkezései alapján rendszeres és rendkívüli tájékoztatás elmaradásával, illetve félrevezető tartalmával okozott kár megtérítéséért az E-Star Alternatív Nyrt., mint kibocsátó felel.

Budapest, 2011. március 28.



Kassai Ákos  
Vezérigazgató



Soós Csaba

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

**E-Star Alternatív Nyrt.**  
(Korábbi nevén: RFV Regionális Fejlesztési, Beruházó, Termelő és Szolgáltató Nyrt.)

**ÜZLETI JELENTÉS  
A 2010. ÉVI ÖSSZEVONT (KONSZOLIDÁLT)  
BESZÁMOLÓHOZ**

Budapest, 2011. március 28.



Kassai Ákos  
Vezérigazgató

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



Soós Csaba  
Igazgatóság Elnöke

A 2010. december 31. időpontra végződő üzleti évben az E-Star Alternatív Nyrt a következő vállalkozásokat vonta be teljes körben a konszolidált beszámoló elkészítésekor.

- E-Star Alternatív Nyrt (korábbi nevén: RFV Nyrt)
- RFV ESCO Kft
- RFV Beruházó Kft
- RFV Józsefváros Szolgáltató Kft
- Veszprém Megyei Fűtés- és Melegvízszolgáltató Nonprofit Kft
- RFV Geotherm Érmellék Kft
- RFV S.R.L.
- RFV Slovak s.r.o.
- Fejér Megyei Energia Szolgáltató Nonprofit Kft
- Termoenergy S.R.L.
  
- Patakhő Energiaszolgáltató Nonprofit Kft.
- RFV Management Kft.
- RFV Heat Energy SA
- RFV Mures Energy SA
- RFV Alternative Energy SA
- RFV Energy Generation SA
- RFV DistriTerm SRL.

A fentiekén kívül a Grep Zrt. tőkekonszolidáció révén kerül konszolidálásra.

A vállalkozások listája jelentősen bővült a 2010-es üzleti év folyamán. Egyrészt Magyarországon a sárospataki projekthez kapcsolódóan a Patakhő Kft. váltotta fel az addigi RFV Sárospatak Kft szerepét (az E-Star Nyrt. 48%-os tulajdonában áll a vállalat), illetve létrejött az üzletviteli és egyéb vezetési tanácsadással foglalkozó RFV Management Kft (amely viszont az E-Star Nyrt. 100%-os tulajdona). Másrészt a romániai terjeszkedés hozományaként számos helyi projekt vállalat megalapítására került sor. A vállalkozások mindegyikét a Csoport alapítással szerezte meg, melyeket kizárólag pénzbeli betétekből alapított. 2010. év folyamán a Csoport a Geotherm Kft-ben való részesedését tovább növelte.

A korábbi évben megjelenített RFV Panelkonstrukciós Kft.-ben való részesedését a Társaság 2009. december 28-án értékesítette 48 millió Ft-ért, valamint értékesítésre a került 2010. évben az RFV Galga Power System Kft. –ben és az RFV Sárospatak Non-profit Kft.–ben meglévő üzletrész is

A cégcsoport összevont árbevétele mintegy 102%-kal növekedett a 2009. évi árbevételhez képest, míg a mérlegfőösszeg mintegy 156%-os növekedést mutat az előző év azonos időszakához képest. Az értékcsökkenés összegével növelt üzemi eredmény ("EBITDA") - a rendkívül dinamikus üzletmenetnek, valamint a folyó és újjólag elvállalt projekteknek köszönhetően - 42%-kal növekedett a 2009-es üzleti évhez képest. A 2010. évi mérleg szerinti eredménye 79%-os növekedést mutat, amely eredmény kimagaslóan jónak mondható.

A 2010-es üzleti évről összességében elmondható, hogy a terveknek megfelelően alakult, az E-Star Cégcsoport valamennyi fő célját sikerült megvalósítani. Ezek közül kiemelkedik a romániai üzletfejlesztés, a finanszírozás új alapokra helyezése és a szervezetfejlesztés.

A 2009-ben elkezdett romániai terjeszkedés jó ütemben folytatódott: a gyergyószentmiklósi projekt folytatása mellett a Cégcsoport megnyerte a zilahi és a marosvásárhelyi távhőhálózat korszerűsítésére és üzemeltetésére kiírt tendereket is. Mindhárom projekt megvalósítása tekintetében jelentős előrelépések történtek már a 2010. december 31.-re végződő üzleti évben. A gyergyószentmiklósi beruházások nagy része megvalósult az év végéig, és mindhárom településen sikeresen megkezdte a helyi E-Star leányvállalat a szolgáltatást. A szolgáltatás jelentősebb problémák nélkül indult el, a

lakossági, önkormányzati és üzleti fogyasztók többször is jelezték a szolgáltatási színvonal ugrásszerű javulását.

A finanszírozás tekintetében szintén jelentős változások történtek: a vállalatcsoport megkezdte az áttérést az eddigi projekt alapú finanszírozásról a vállalatfinanszírozás irányába. További jelentős külső források bevonására került sor, így a 2010-es üzleti évben a már meglévő banki hitelek mellé újabb, 600 millió forint értékű fejlesztési hitelt folyósított a Commerzbank Zrt., illetve az FHB Bank Zrt. a vállalatcsoport rendelkezésére bocsátott egy keretösszeget 200 millió forint értékben, valamint a Raiffeisen Zrt. szintén egy keretösszeget 824.018 ezer forint értékben (ennek egy része EUR-ban denominált). Ezen felül két ütemben jelentős kötvénykibocsátásra is sor került.

Az első fordulóban a cégcsoport RFV 2014/A kötvényeinek jegyzése 2010. szeptember 29-én zárult le, óriási sikerrel: a kibocsátott kötvényeket a befektetők 67%-kal túljegyezték (3,35 milliárd forintnyi jegyzési igény érkezett a 2 milliárd forintnyi össznévértékű csomagra), annak ellenére, hogy csak a törvény által előírt minimum időtartam – 3 nap – állt rendelkezésre a kötvények jegyzésre. A cégcsoport nagy sikernek értékeli, hogy a több mint 10 intézményi befektető mellett a kötvények közel 50%-át magánbefektetők jegyezték le.

A negyedik negyedév során lezajlott a cégcsoport RFV 2014/A elnevezésű kötvényeinek jegyzésének második fordulója. Az RFV2014/A elnevezésű kötvények jegyzése 2010. november 22-én indult. A jegyzés az intézményi befektetők részére november 26-án, a lakossági befektetők részére 2010. december 3-án zárult. Két hét alatt összesen 1,8 milliárd forint értékű kötvényt jegyezték a befektetők.

A kötvényprogramból befolyt összeg megszilárdította a társaság romániai terjeszkedésének pénzügyi alapjait, támogatja stratégiáját és növekedési perspektíváit.

A kötvénykibocsátással párhuzamosan a cégcsoport tárgyalásai folytatódtak az egész csoportra kiterjedő refinanszírozásról, amelynek keretében a finanszírozó bankok a jelenlegi hitelek refinanszírozásán túl jelentős szabad hitelkeretet biztosítanak majd a cégcsoport magyarországi és külföldi terjeszkedéséhez.

A tőzsdei jelenlét tekintetében a Cégcsoport jelentős sikernek és elismerésnek tekinti, hogy 2010. október folyamán bekerült a Budapesti Értéktőzsde meghatározó indexébe, a BUX kosárba. Ez jól tükrözi a Cégcsoport iránt megmutakozó befektetői érdeklődést és bizalmat.

A fenti fejlődés eredményeként, valamint a jövőbeni üzletfejlesztésre való felkészülés jegyében folytatódott a Cégcsoport jelentős szervezetfejlesztése. Ez egyrészt a romániai projektek működtetéséhez szükséges szervezet kiépítését, az ottani leányvállalatok vezetőségének kialakítását és munkavállalói létszámának feltöltését jelenti, másrészt pedig a Cégcsoport budapesti központjának jelentős létszámbővülését, többek között a középvezetői réteg megerősítésével.

A szervezet megerősítésének elsősorban az volt a célja, hogy el tudja látni a Cégcsoport megnövekedett méretéből és komplexitásából eredő többlet feladatokat, ezáltal meg tudjon felelni a nagyobb és gyorsabb üzletmenetnek, és mindeközben eleget tudjon tenni a Cégcsoport dinamikus növekedése által támasztott követelményeknek is. Erre 2011-ben is nagy szükség lesz, hiszen a fenti projektek elnyerését követően sem állt le az üzletfejlesztési tevékenység: a cégcsoport folyamatosan keresi és alakítja az újabb projektlehetőségeket Magyarországon és Romániában egyaránt, valamint a terveknek megfelelően megindult a szervezet felkészítése egy újabb ország piacára történő belépésre.

A fenti fejlesztések eredményeként az Cégcsoport készen áll arra, hogy tovább folytassa a korábban megkezdett dinamikus növekedési pályát.

A menedzsment által a 2010-es üzleti évre előrejelzett mérleg szerinti eredményéhez képest a Cégcsoport konszolidált eredménye ugyan nagyon kis mértékben elmaradt a tényadatok tekintetében, azonban a növekedés így is kimagaslóan jónak tekinthető.

Fontos megjegyezni, hogy bár a Cégcsoport növekedési kilátásai nagyon jók, a növekedési és árbevétel arányos eredményességi mutatók tekintetében a jövőben szerényebb eredményekre lehet számítani. Ez azonban mindössze annak lesz köszönhető, hogy az elért jelentős sikerek eredményeként az ilyen mutatók számításához használt bázis adatok rendkívüli módon megnövekedtek az előző évekhez képest, ezért a jövőben várható, nominális értéken tekintve jelentős növekedések kisebb százalékos emelkedést eredményeznek majd.

A Társaság menedzsmentje továbbra is fenntarthatónak tartja az eddigi növekedési pályát a következő indokok alapján:

- A szervezetfejlesztés eredményeként olyan professzionális gárda alakult ki, amely gyakorlatilag minden olyan területen elegendő erőforrással rendelkezik, amely a jövőbeni üzletfejlesztéshez, illetve a napi üzletmenet menedzseléséhez szükséges.
- A korábbi évek tapasztalata alapján a befektetői bizalom elég magas ahhoz, hogy további külső pénzügyi források bevonása ne okozzon problémát a jövőben sem. A refinanszírozási tárgyalások olyan előrehaladott állapotban vannak, amely alapján komoly reményeket fűzhet a Cégcsoport a sikeres lezáráshoz.
- A Romániában elért sikerek alapján elmondható, hogy az így szerzett pozitív referenciák, illetve a Társaságnál felhalmozódott jelentős román üzletviteli, fejlesztési tapasztalat alapján jelentősen csökkenni fog a jövőben megvalósítandó új romániai projektek esetleges kockázata. Egyúttal ez a tapasztalat segíteni fog az újabb célország piacára való belépésben is.
- A Cégcsoport továbbra is célként tekint a megújuló energiák fenntartható hasznosítására, amely akár a még hatékonyabb energiahordozó-portfólió, akár az ezen keresztül javuló pénzügyi eredmény révén hozzájárulhat a tervezett növekedés megvalósításához.

A Cégcsoport középtávú célja továbbra is az, hogy a térség vezető energiahatékonyságra, fenntarthatóságra és megújuló energiák hasznosítására szakosodott energetikai vállalattá váljon.