

Az

**RFV Regionális Fejlesztési, Beruházó,
Termelő és Szolgáltató Nyilvánosan
Működő Részvénytársaság**

(01-10-045428)

Negyedéves jelentése

2010. III. negyedévre vonatkozóan

a Tpt. 54.§. alapján

2010. szeptember 30.

Vezetőségi Jelentés

A cégcsoport nagyon sikeres harmadik negyedévet zárt, a főbb pénzügyi eredményei az előre jelezettek szerint alakultak. A cégcsoport növekedése töretlen: 2010. harmadik negyedéve során az árbevétel 164%-kal, az üzemi eredményt (EBIT) 57%-kal, az adózott eredményt pedig 79%-kal sikerült növelni az előző év azonos időszakához képest. A társaság saját tőkéje is jelentősen nőtt: 2009 év végéhez képest 34%-kal emelkedett, 3.428 millió forintra. A cégcsoport rendelkezésére álló információi alapján a cégcsoport teljesíteni tudja a 2010-es évre vonatkozó üzleti tervét.

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 jegyzésére. A cégcsoport nagy sikernek értékeli, hogy a több mint 10 intézményi befektető mellett a kötvények közel 50%-át magánbefektetők jegyezték le. 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 romániai terjeszkedéséhez.

A fenti forrásbevonások megeremtik a stabil pénzügyi alapját a harmadik negyedévben elnyert romániai projekteknek. A cégcsoport többségi tulajdonában lévő RFV Distriterm S.R.L. megkötötte a Zilah város távfűtési rendszerének korszerűsítésére és a hosszú távú távhő-szolgáltatásra vonatkozó szerződést. A társaság 49 évre nyert jogot Zilahon a távfűtés szolgáltatására, ahol a cégcsoport eddigi legnagyobb beruházását fogja megvalósítani 9 milliárd forint befektetésével az elkövetkező 4 évben. 2010. október 26-án a cégcsoport 100%-os tulajdonában álló, RFV Mures Energy S.A. 25 évre szóló koncessziós szerződést írt alá Marosvásárhely Önkormányzatával. A szerződés megkötésével a cégcsoport 30 ezer lakás ellátására kiépített távhő-rendszerre nyert szolgáltatási jogot Marosvásárhelyen, ahol mintegy 6,5 milliárd forintot fektet be az elkövetkező 5 évben.

A zilahi és marosvásárhelyi projektek a cégcsoport tervei szerint 2012-től éves szinten összesítve mintegy 2,7 milliárd forintnyi EBITDA termelésére lesznek képesek 7,4 milliárd forintos árbevétel mellett.

Természetesen e két projekt elnyerését követően sem állt le a cégcsoport üzletfejlesztése: a cégcsoport folyamatosan keresi és alakítja az újabb projektlehetőségeket Magyarországon és Romániában, valamint a terveknek megfelelően megindult a szervezet felkészítése egy újabb ország piacára történő belépésre.

Kelt: Budapest, 2010. november 15.



Soós Csaba
Az RFV Nyrt. Igazgatóságának elnöke



Kassai Ákos
Az RFV Nyrt. vezérigazgatója

Társaságra vonatkozó alapinformációk

Cégnév: RFV Regionális Fejlesztési, Beruházó, Termelő és Szolgáltató Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (RFV vagy a Társaság)

Rövidített cégnév: RFV Nyrt.

Székhely: 1122 Budapest, Székács u. 29.

Adószám: 13719069-4-43

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

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

Székhely országa: Magyarország

Telefonszám: +36 1 279 3550

Fax: +36 1 279 3551

Irányadó jog: magyar

Ágazati besorolás:

energiaszolgáltatás

Befektetői kapcsolatok

Tátrai Péter

email: tatrai.peter@rfv.hu

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

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

A Társaság tevékenysége

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

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

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

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

A Társaság legfontosabb szolgáltatásai (üzletágai) a következők:

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

A Társaság tevékenységének megoszlása a közép-kelet európai régióban

A Társaság kezdetben Magyarországon valósított meg sikeres hőszolgáltatási, közvilágítási és konyhatechnológiai beruházásokat, döntően az önkormányzati szférában.

A térségünkben is megváltozó gazdasági és társadalmi elvárások miatt egyre nagyobbá vált a Társaság által kínált megoldásokra az igény, ami lehetővé tette a hazánkban megerősödő és referenciákat szerző Társaság régiós terjeszkedését is.

Mivel térségünkben az önkormányzatok még inkább alulfinanszírozottak, a közintézmények fűtéstechnológiája még inkább elavult, így jelentősebb megtakarítások érhetőek el, ezért a Társaság/cégcsoport figyelme a 2010. üzleti évtől kezdődően növekvő mértékben fordult a környező országok, elsősorban Románia felé.

A KONSZOLIDÁLÁSBA BEVONT VÁLLALKOZÁSOK VÁLLALATCSOPORTHOZ TARTOZÓ TULAJDONOSAINAK BEMUTATÁSA

Megnevezés	Bevonásának			Saját tőkéjének értéke E Ft		
	minősége	módja	alapja	2010. szeptember 30.	2009. december 31.	változás
RFV Nyrt.	anya	teljes	szavazati jog	2 011 028	2 220 505	-9%
RFV ESCO Kft.	leány	teljes	szavazati jog	666 023	384 355	73%
RFV Sárospatak Kft.*	leány/ közös vezetésű	teljes/ arányos, kvóta szerinti	szavazati jog	-4 540	-6 029	-25%
Patakhő Kft.	leány	teljes	szavazati jog	-9 779	0	N.É.
RFV Józsefváros Kft.	leány	teljes	szavazati jog	-4 410	4 206	-205%
Veszprém Megyei Non-profit Kft.	leány	teljes	szavazati jog	-7 523	-597	1160%
RFV Panelrekonstrukciós Kft. *	leány	teljes	szavazati jog	0	0	N.É.
RFV Beruházó Kft.	leány	teljes	szavazati jog	150 954	42 175	258%
RFV Galga Power System Kft.*	leány/ közös vezetésű	teljes/ arányos, kvóta szerinti	szavazati jog	0	36 789	-100%
RFV Geotherm Kft.	leány	teljes	szavazati jog	2 494	2 494	0%
RFV Slovak s.r.o.	leány	teljes	szavazati jog	-47 009	1 112	-4327%
Termoenergy Srl.	leány	teljes	szavazati jog	177 452	81 498	118%
Fejér Megyei Nonprofit Kft.	leány	teljes	szavazati jog	4 682	-9 164	-151%
RFV Srl.	leány	teljes	szavazati jog	7 257	-2 419	-400%
RFV Heat Energy SA	leány	teljes	szavazati jog	6 071	0	N.É.
RFV Mures Energy SA	leány	teljes	szavazati jog	6 071	0	N.É.
RFV Alternative Energy SA	leány	teljes	szavazati jog	6 071	0	N.É.
RFV Energy Generation SA	leány	teljes	szavazati jog	6 071	0	N.É.
RFV Distrierm Srl	leány	teljes	szavazati jog	-2 202	0	N.É.
GREP Zrt	leány	teljes	szavazati jog	1 250	0	N.É.
Kiszűrések	társult	arányos, kvóta szerinti	szavazati jog	-20 499	-203 455	-90%
Összesen				2 949 462	2 551 470	16%

Az RFV 2009-ben részesedést szerzett a Fejér Megyei Nonprofit Kft, valamint a romániai székhelyű Termoenergy Srl-ben. A lista az idei harmadik negyedévben jelentősen bővült, a romániai projektek végrehajtására létrehozott vállalkozásokkal (a lista végén).

* A jelölt társaságokban az RFV Nyrt. tulajdoni hányada megszűnt.

Konzolidációs körbe tartozó gazdasági társaságok:

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

Név	Törzs/Alaptőke	Tulajdoni hányad (%)	Szavazati jog ¹	Besorolás ²
RFV Nyrt	24 000 000			
RFV ESCO Kft	3 000 000	100%	100%	L
Patakhó Kft.	500 000	48%	50%	L
RFV Józsefváros Kft.	3 000 000	49%	70%	L
RFV Veszprém Non-profit Kft	510 000	49%	50%	L
RFV Beruházó Kft	3 000 000	100%	100%	L
RFV Geotherm Kft	3 000 000	100%	100%	L
RFV Fejér Megyei Nonprofit Kft	510 000	49%	51%	L
RFV Slovak s.r.o.	200 000 SK	100%	100%	L
Termoenergy Srl	6 960 RON	99%	99%	L
RFV Srl	200 RON	100%	100%	L
RFV Heat Energy SA	90 000 RON	99,99%	99,99%	L
RFV Mures Energy SA	90 000 RON	99,99%	99,99%	L
RFV Alternative Energy SA	90 000 RON	99,99%	99,99%	L
RFV Energy Generation SA	90 000 RON	99,99%	99,99%	L
RFV Distrterm Srl	40 000 RON	51%	51%	L
GREP Zrt	5 000 000	25%	25%	T

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

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

PÉNZÜGYI ELEMZÉS:

Eredménykimutatás:

RFV Nyrt összevont eredménykimutatása	2010. szeptember 30. (eFt)	2009. szeptember 30. (eFt)	Változás (%)
Értékesítés nettó árbevétele	6 028 017	2 279 546	164%
Árbevétel	6 028 017	2 279 546	164%
ELÁBÉ	-3 936 004	-953 990	313%
Bruttó haszon	2 092 013	1 325 556	58%
Anyagjellegű ráfordítások	56 541	96 241	-41%
Bérlétszámítások és járulékok	194 469	103 729	87%
Igénybevett szolgáltatások	388 468	188 024	107%
Egyéb bevételek és ráfordítások, nettó	1 086	-3 725	-129%
Működési költségek	640 564	384 269	67%
Pénzügyi műveletek, értéksökkenés és adófizetés előtti eredmény (EBITDA)	1 451 449	941 287	54%
Értéksökkenés	184 292	132 629	39%
Pénzügyi műveletek és adófizetés előtti eredmény (EBIT)	1 267 157	808 658	57%
Pénzügyi bev/ ráf.	-152 682	-199 107	-23%
Adózás előtti eredmény	1 114 475	609 551	83%
Külső tulajdonosi részesedés	11 291	-2 999	-476%
Adóráfordítás	-240 870	-112 010	115%
Nettó eredmény	884 896	494 542	79%

A cégcsoport 2010. harmadik negyedévében több mint két és félszeresére növelte árbevételét (6,028 milliárd forint) és közel megduplázta adózott eredményét (884,896 millió forint) 2009. hasonló időszakhoz képest. A 2010-re várt 2,150 milliárd Ft-os EBITDA-ból kilenc hónap alatt 1,451 milliárd forint teljesült, amely megfelel az időarányos tervnek és a bázis másfélszeresének közelében található.

A cégcsoport tovább folytatta a növekedéshez elengedhetetlen szervezetfejlesztést és romániai terjeszkedését.

A már meglévő gyergyószentmiklósi projekt mellé a harmadik negyedévben Zilah és Marosvásárhely táv-hőellátásának korszerűsítésére és hosszú távú üzemeltetésére kiírt pályázatokat is elnyerte a cégcsoport.

A működési költségek az árbevétel növekedésénél lassabban, 67 %-al nőttek az előző év azonos időszakához képest. Legnagyobb mértékben az igénybevett szolgáltatások értéke (107%), valamint a személyi jellegű juttatások (bérköltség és kapcsolódó járulékok, 87%) értéke nőtt. Ezek a cégcsoport folyamatban lévő és jövőbeli terjeszkedéséhez, erőforrásainak biztosításához és a szervezetének fejlesztéséhez kapcsolódó költségtényezők.

Az elszámolt értékcsökkenés növekménye mögött a tavalyi évben a Fejér Megyei Önkormányzat intézményeiben végrehajtott fűtőkorszerűsítési és energetikai beruházások üzembe helyezését követően 2009. július 1. után elszámolt értékcsökkenés növekménye áll.

A menedzsment a régiós terjeszkedés és a növekvő beruházási méretek miatt tovább folytatta a cégcsoport finanszírozási szerkezetének átalakítását, amely célja, hogy a projektfinanszírozást fokozatosan a vállalatfinanszírozás váltsa fel. Ennek részeként került kibocsátásra 2 milliárd forint értékű kötvénycsomag a Vezetőségi jelentésben leírtak szerint.

Mutatószámok:

RFV Nyrt. Konzolidált Beszámolója Mutatószámok	
Megnevezés	2010.09.30
Értékesítés nettó árbevétele (Net revenue (eFt))	6 028 017
Pénzügyi és értékcsökkenési leírások előtti szokásos vállalkozási eredmény (EBITDA) (eFt)	1 451 449
Üzleti eredmény (EBIT) (eFt)	1 267 157
Adózott eredmény (Profit after tax) (eFt)	884 896
Létszám (fő)	44
Egy főre jutó árbevétel (Forint)	137 000
Részvény tőzsdei záróára (Forint)	9 550
Egy részvényre jutó (Forint)	
EBITDA	605
Adózott eredmény	369
Saját tőke	1 428

Mérleg:

RFV Nyrt összevont mérlege	2010. szeptember 30. (eFt)	2009. december 31. (eFt)	Változás (%)
Tárgyi eszközök	5 685 390	4 830 113	18%
Befektetési célú ingatlanok	0	0	N.É.
Immateriális javak	15 083	14 330	5%
Társult vállalatban lévő részesedések	667	0	N.É.
Egyéb részesedések	0	0	N.É.
Goodwill	28 879	22 034	31%
Hosszú lejáratú követelések	441 664	400	110316%
Halasztott adó követelések	4 834	15 505	-69%
Éven túli eszközök	6 176 517	4 882 382	27%
Készletek	231 597	20 774	1015%
Vevők	364 324	206 218	77%
Egyéb követelések	1 808 405	609 348	197%
Aktív időbeli elhatárolások	868 005	944 656	-8%
Forgatási célú értékpapírok	7 050	7 050	0%
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek	2 359 090	146 577	1509%
Forgóeszközök	5 638 471	1 934 623	191%
Eszközök összesen	11 814 988	6 817 005	73%
Jegyzett tőke	25 250	24 000	5%
Tőketartalék	1 096 000	1 096 000	0%
Eredménytartalék	2 315 050	1 430 154	62%
Értékelési tartalék	0	0	N.É.
Visszavásárolt saját részvény	0	0	N.É.
Külső tulajdonos részesedése	-8 438	1 316	-741%
Saját tőke	3 427 862	2 551 470	34%
Hosszú lejáratú hitelek, kölcsönök	6 036 721	2 076 706	191%
Tulajdonosi kölcsönök	0	722 259	-100%
Céltartalékok	20 439	0	N.É.
Halasztott adó köt.	184 986	213 740	-13%
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	2 946	10 843	-73%
Hosszú lejáratú kötelezettségek	6 245 092	3 023 548	107%
Szállítók	281 329	167 429	68%
Egyéb kötelezettségek	1 409 614	472 330	198%
Kapcsolt vállalati kötelezettségek	0	0	N.É.
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	325 929	471 814	-31%
Passzív időbeli elhatárolások	125 162	130 414	-4%
Rövid lejáratú kötelezettségek	2 142 034	1 241 987	72%
Saját tőke és kötelezettségek összesen	11 814 988	6 817 005	73%

A tárgyi eszközök növekedése (855.277 eFt) a tárgyidőszakban a Fejér Megyei Önkormányzat és a Gyergyószentmiklósi Önkormányzat intézményeivel kapcsolatban megvalósult energetikai beruházások növekedésének, illetve a vizsgált időszakban üzembe helyezett beruházásoknak köszönhető. A cégcsoport fejér megyei projektjének az év első felében elindított második fázisa a harmadik negyedévben tovább bővült. Romániában a gyergyószentmiklósi beruházás a terveknek megfelelően folyik, a zilahi és marosvásárhelyi projektek beruházási munkálatai azonban még nem kezdődtek el 2010. szeptember 30.-ig, így ezek hatása nem érezhető a harmadik negyedév végéig.

A szállítói tartozások és a vevői követelések állománya az árbevétel növekedésével arányosan változott.

A cégcsoport összevont egyéb követelései értékének csökkenését elsősorban a tavaly év végén a Nordica Skiarena felé fennálló, de 2010 első negyedévében teljes összegben kiegyenlített adott kölcsön összege magyarázza (193.623 eFt)

Az aktív időbeli elhatárolások értéke kismértékben csökkent (8%), magas szintje a Társaság jelentős szerződéses állományából adódik. A folyamatos teljesítés (közüzemi díjak) következtében még a tárgyidőszakban elszámolandó, de csak később kiszámlázott árbevételek kerülnek ide.

A pénzeszközök rendkívül magas összegének (2.359 mFt) magyarázata a harmadik negyedév végén kibocsátott, szeptember 30.-án a Társaság számláján jóváírt kötvények állománya (2.000 mFt).

A halasztott adó miatti kötelezettség javarészt annak tudható be, hogy mind az újonnan üzembe helyezett beruházásokra, mind a korábban aktivált tárgyi eszközökre elszámolt értékcsökkenés alacsonyabb, mint a társasági és osztalékadóról szóló 1996. LXXXI. évi törvény által elismert érték.

Az egyéb kötelezettségek állománya 1.410 mFt, ebből 1.320 mFt a vállalat beruházási tevékenységéhez kapcsolódó kötelezettség. Az egyéb követelések állománya 1.808 mFt, ebből 1.609 mFt kapcsolódik a kivitelezési tevékenységhez.

CASH-FLOW KIMUTATÁS:

2010. szeptember 30-al végződő időszakról (eFt)	2010. szeptember 30.	2009. december 31.
Működési tevékenység		
Adózás utáni eredmény (külső tulajdonosi részesedés nélkül)	873 605	382 532
Korrekciók:		
Céltartalékok változása	20 439	0
Tárgyévi értékcsökkenés	184 292	132 629
Halasztott adó	-18 083	99 186
Működő tőke változásai		
Készletek változása	-210 823	-345 299
Vevő és egyéb követelések változása	-1 721 377	-492 480
Forgatási célú értékpapírok változása	0	0
Szállítók és egyéb rövid lejáratú kötelezettségek változása	1 047 468	14 815
Működési cash-flow	175 522	-208 617
Befektetési tevékenység		
Tárgyi eszközök és immateriális javak beszerzése	-1 040 321	-235 668
Részesedés beszerzése	-7 912	0
Befektetési cash-flow	-1 048 233	-235 668
Finanszírozási tevékenység		
Hitel felvétel/(visszafizetés)	3 083 974	704 519
Hosszú lejáratra adott kölcsönök	0	0
Cégalapításhoz kapcsolódó pénzáram	1 250	0
Visszavásárolt saját részvények	0	0
Finanszírozási cash-flow	3 085 224	704 519
Készpénz és készpénzjellegű tételek nettó változása	2 212 513	260 234
Készpénz és készpénzjellegű tételek év eleji egyenlege	146 577	141 492
Készpénz és készpénzjellegű tételek időszak végi egyenlege	2 359 090	401 726

Mérlegen kívüli jelentősebb tételek¹

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

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

A Kibocsátó szervezetéhez, működéséhez kapcsolódó adatlapok

Teljes munkaidőben foglalkoztatottak számának alakulása (fő)

	Bázis időszak vége	Tárgyidőszak vége
Csoport szinten	58	44

Kibocsátói nyilatkozatok

Kibocsátó nyilatkozik arról, hogy a harmadik negyedéves jelentést könyvvizsgáló nem vizsgálta.

Kelt: Budapest, 2010. november 15.



Soós Csaba
Az RFV Nyrt. Igazgatóságának elnöke



Kassai Ákos
Az RFV Nyrt. vezérigazgatója

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

Kelt: Budapest, 2010. november 15.




Soós Csaba
Az RFV Nyrt. Igazgatóságának elnöke



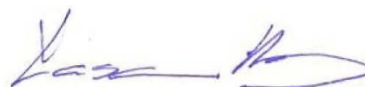
Kassai Ákos
Az RFV Nyrt. vezérigazgatója

Kibocsátó nyilatkozik arról, hogy az összevont (konszolidált) vezetőségi jelentés megbízható képet ad a kibocsátó és a konszolidációba bevont vállalkozások helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről, ismertetve a pénzügyi év hátralévő három hónapját érintő főbb kockázatokat és bizonytalansági tényezőket..

Kelt: Budapest, 2010. november 15.



Soós Csaba
Az RFV Nyrt. Igazgatóságának elnöke



Kassai Ákos
Az RFV Nyrt. vezérigazgatója