

E-Star Alternatív Energiaszolgáltató Nyrt.

Kiegészítő melléklet a
2011. december 31-i éves beszámolóhoz

Általános jellegű kiegészítések

Társaság bemutatása

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

Cég rövidített neve: E-Star Alternatív Nyrt.

Részvényesek	Soós Csaba	24,34 %
	OTP Alapkezelő Zrt	10,84 %
	Sandling Enterprises Limited.....	7,27 %
	Utilico Emerging Markets Limited..	5,42%
	Aegon Alapkezelő Zrt	5,33 %
	Közköz hányad	46,8%

Társaság székhelye: 1122 Budapest, Székács u. 29.

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

Cég képviselőinek neve, akik a beszámoló aláírására jogosult:

Soós Csaba 1038 Budapest, Hanga köz 1/E.

Molnos Dániel 1221 Budapest, Péter Pál utca 149/A.

Részvénytársasággá alakulás időpontja: 2006. június 12.

Adószám: 13719069-2-43

Tevékenységi körök:

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

- 3521 '08 Gázgyártás
- 7320 Piaci közvélemény kutatás
- 5248 Egyéb, máshova nem sorolt iparcikk kiskereskedelem
- 4619 Vegyes termékkörű nagykereskedelem

A vállalkozás bemutatása:

A Társaság (illetve jogelődje) 2000. június 29.-én azzal a céllal jött létre, hogy leendő ügyfelei részére megtakarításból megtérülő – elsősorban energetikai - beruházásokat hajtson végre, melyek hosszú távú üzemeltetése mellett hatékonyan szolgáltat energiát ügyfelei részére. A Társaság PPP (public-private-partnership) konstrukció energetikai megfelelőjében, az ún. ESCO (energy saving company) szolgáltatások terén tevékenykedik. Olyan – jellemzően az energiaköltség megtakarításaiból megtérülő –, saját beruházásból történő energetikai beavatkozásokat hajt végre, amelyeket a beruházást követően hosszú futamidő alatt karbantart és üzemeltet. A Társaság ennek során a megtérüléstől függően jellemzően 8-15 év szerződéses időtartam alatt a beruházás során létrehozott eszközökkel nyújt energetikai szolgáltatásokat (hőszolgáltatás, közvilágítás szolgáltatása, villamos energiahatékonysági szolgáltatás stb.). A Társaság a beruházásokat jellemzően banki hitelből finanszírozza. Leányvállalati projektek finanszírozása részvénykibocsátással és kötvénykibocsátással történt.

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

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

Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban:

Cég neve	Tulajdoni	Székhelye
E-Star Geotherm Kft	100%	1122 Budapest, Székács u. 29.
Patakhő Energiaszolgáltató Nonprofit Kft.	48%	3950 Sárospatak, Zrínyi u. 47.
E-Star Management Kft.	100%	1122 Budapest, Székács u. 29.
E-Star ZA Distriterm SRL	51%	Zalau, Str. Unirii nr. 13. et.1, ap.10 450155 jud. Salaj
E-Star Heat Energy SA	99,99%	Greorgheni, Piata Libertatii nr.14.etaj 2. jud Harghita, Romania
RFV Slovakia S.r.o.	100 %	Hnústa, Francisciho nám 373., Szlovák Közt. , 98101
E-Star ESCO Kft.	100%	1122 Budapest, Székács u. 29.
RFV Józsefváros Kft.	49%	1122 Budapest, Székács u. 29.
E-Star Távhőfejlesztési Kft	100%	1122 Budapest, Székács u. 29.
E-Star Mures Energy SA	99,99%	Targu Mures, 540043 str. Revolutiei nr.1
NRG Finance Kft	90 %	1122 Budapest, Székács u. 29
E-Star Alternative Energy SA	99,99%	Bucuresti, Sectorul 1, Str. Nicolae Iorga Nr.8. Cod: 10434
E-Star Energy Generation SA	99,99%	Zalau, Str. Unirii Nr. 13. Manager building, et.1, cam.3

Termoenergy Srl	99,5%	Gheorgheni, P-ta Libertatii nr .14. jud. Harghita
E-Star Centrul de Dezvoltare Regionala SRL	100%	Gheorgheni, Piata Libertatii, nr 14. Jud Harghita
E-Star Polska Sp. Z.o.o.	100 %	ul Zurawia 22,00-515 Warszawa, Polska
EETEK Limited	100%	Lemesou, 11 Galatariotis Building, 2nd floor 2112, Nicosia, Cyprus

Számviteli politika főbb vonásai

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

A Társaság a számviteli politikájában rögzítette értékelési eljárásait, módszereit.

Az éves beszámoló tartalmazza:

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

Könyvvizsgálói szolgáltatást végző neve: Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Horváth Tamás
Címe: HU-1068 Budapest, Dózsa György út 84. C. ép.
Bejegyzési szám: 005924

Könyvviteli szolgáltatás végző neve: Faragó Krisztina
Címe: 2030 Érd, Szamorodni u. 8.
Regisztrálási száma:

A mérleg fordulónapja: 2011. december 31.
Mérlegkészítés időpontja: 2012. március 29.

Alkalmazott értékelési eljárások, értékcsökkenés elszámolási módja:

Eszközök

Befektetett eszközök

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

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

Befektetett pénzügyi eszközök:

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

Készletek:

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

Forgóeszközök**Követelések:**

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

- teljes értékű
- határidőn túli
- kétes
- behajthatatlan követelések

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

Források**Saját tőke:**

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

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

Céltartalékok:

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

Rendkívüli tételek elkülönítésének szempontjai

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

Immateriális javak és tárgyi eszközök

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

Tartós részesedések kapcsolt vállalkozásban:

adatok eFt-ban

Megnevezés	Részesedés névértéke	Értékvesztés	Átsorolás (goodwill)	Könyv szerinti érték
E-Star ESCO Kft	6 000			6 000
RFV Távhőfejlesztési	1 000			1 000
Termoenergy Srl.	38 500		20 668	17 832
Patakhő Energiaszolgáltató Nonprofit Kft.	240			240
RFV Distriterm SRL	1 384			1 513
RFV Heat Energy SA	6 071			6 486
RFV Mures Energy SA	6 072			6 486
RFV Alternative Energy SA	6 071			6 486
RFV Energy Generation SA	6 072			6 486
RFV Centru de Dezvoltare Regionala SRL	35 015			37 840
RFV Slovakia s.r.o.	1 608			2 066
RFV Józsefváros Kft	1 470			1 470
RFV Management Kft.	5 000			5 000
RFV Geotherm Kft	2 850	256		2 594
EETEK Limited	6 533 730			6 533 730
E-Star Polska	821			821
Összesen:	6 651 904	256	20 668	6 636 050

Az E-Star Alternatív Nyrt. 2011 március 16-án jelentette be, hogy megvásárolja az EETEK-csoport lengyelországi és magyarországi érdekeltségeit. A teljes vételár 21 millió euró volt, amely a Társaság saját forrásaiból került kifizetésre.

Az átvett cégstruktúra összetettsége és túlságosan szerteágazó tevékenységi, valamint földrajzi fókusza miatt az E-Star a tranzakciót követően a megszerzett eszközöket átstrukturálta, amely az egyes cégek és projektek vonatkozásában alapvetően kétféle kimenetelhez vezethetett:

- az E-Star tevékenységi portfóliójába nem illeszkedő cégek leválasztása és értékesítése
- az E-Star tevékenységi portfóliójába illeszkedő, hosszú távon megtartani kívánt vállalatok profiltisztítása és teljeskörű integrálása az E-Star csoport szervezeti és működési struktúrájába és kultúrájába.

Az E-Star az EETEK-tranzakcióból két magyarországi és három lengyelországi entitást tartott meg:

Magyarországon:

- a győri Rába-telephelyen ipari szolgáltatók számára energiaszolgáltatást végző **Rába Energiaszolgáltató (RESZ) Kft-t** és a kapcsolódó eszközeit
- a pécsi szennyvíztelepen egy biogázüzem létesítésére engedélyekkel rendelkező **EPV Biogáz Kft-t**.

Lengyelországban:

- A délkelet-lengyelországi **Mielec-i Hőerőmű Kft-t** (E-Star Elektrociepłownia Mielec Sp. z o. o), amely a Mielec-i Ipari Park területén végez hő-és áramtermelő tevékenységet, amelynek fő fogyasztói az önkormányzati

tulajdonban lévő távhőszolgáltató társaság és az ipari parkban található ipari fogyasztók

- A szintén délkelet-lengyelországi **Gorlice-i Hőerőmű Kft-t** (E-Star Elektrociepłownia Gorlice Sp. z o. o), amelynek fő fogyasztója az önkormányzati tulajdonban lévő távhőszolgáltató társaság
- A Mielec-i székhelyű, elektromos energia-nagykereskedéssel foglalkozó **Euro-Energetyka Kft-t**(Euro-Energetyka Sp. z o. o)

A tranzakció és annak pénzügyi teljesítése és a lengyelországi átstrukturálás a 2011-es év folyamán teljeskörűen lezárult. Az átstrukturálás utolsó lépései Magyarországon elhúzódtak a Társaság által prognosztizált időponthoz képest, és nem fejeződtek be teljes mértékben a 2011-es év során. Az átstrukturálás teljeskörű befejezése a Társaság várakozásai szerint 2012 első félévében megtörténik.

Kapcsolt vállalkozásnak adott tartós kölcsönök alakulása:

adatok eFt-ban

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
Kölcsön RFV Józsefváros Kft	155 047	133 174
Kölcsön RFV SRL	2 340 506	3 015 128
Kölcsön Patakhó	6 375	0
Kölcsön Mures Energy	623 466	623 511
Kölcsön RFV Slovakia	12 269	61 144
Kölcsön Distriterm	335 322	335 322
Kölcsön Alternatív Energy		6 480
Kölcsön Energy Generation		221 161
Kölcsön E-Star Esco Kft	290 359	250 644
Kölcsön Veszprém megyei		2 000
Kölcsönkamat Patakhó	216	0
Kölcsönkamat Mures Energy	7 552	7 552
Kölcsönkamat RFV Slovakia	6 960	6 960
Kölcsönkamat Distriterm	1 697	1 697
Kölcsönkamat E-Star Esco Kft	60 285	43 310
Összesen:	3 840 054	4 708 083

A Társaság, mint anyavállalat a leányvállalatai esetleges finanszírozási igényeit is figyelembe veszi. Az újonnan alapított cégek esetében a működés megkezdéséhez és a projektek elindításához tipikusan szükség van kölcsöntőke formájában történő támogatásra, amelyet az Anyavállalat a belső szabályzataiban meghatározott kondíciók szerint nyújthat.

Más, régebben működő leányvállalatok is kaphatnak kölcsönt az Anyavállalattól, amennyiben azt finanszírozási helyzetük – például az erős szezonális hatások vagy jelentős vevői tartozások miatt – indokolja.

A kapcsolt vállalkozásoknak adott kölcsönök megtérülése a leányvállalatok hosszú távú üzleti tervei alapján biztosított.

Forgóeszközök értékének és összetételének alakulása*adatok eFt-ban*

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
Készletek	238 476	302 474
Követelések	3 708 936	6 461 047
Értékpapírok	460 761	1 549 021
Pénzeszközök	228 898	272 062
Összesen:	4 637 071	8 607 204

A készletek között került kimutatásra 302 474 eFt értékben (2010-ben 238 476 eFt értékben) a fordulónapon még tovább nem számlázott közvetített szolgáltatások értéke, amelyek jelentős részben a romániai beruházások kapcsán megrendelt és készletre vett alvállalkozói teljesítmények értéke.

Társaság főbb beruházási helyszínei Romániában a következők:

- Gyergyószentmiklós
- Marosvásárhely
- Zilah

Ezen kívül Fejér Megyével kapcsolatos még tovább nem számlázott beruházás értéke is itt szerepel.

Az értékpapírok számla részben állampapírokat tartalmaz 182 162 eFt értékben (2010-ben 460 761 eFt), valamint a társaság saját kötvényeit 1 366 859 eFt értékben (2010-ben 222 eFt saját részvény, valamint 460 539 ezer Ft diszkont értékpapír)

Követelések megoszlása:*adatok eFt-ban*

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
Vevőkövetelések	2 307 305	276 648
Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	1 163 854	5 600 855
E-Star Centrul de Dezvoltare Regionala SRL	671 450	1 889 624
E-Star Management Kft.		1 104 667
E-Star Mures Energy SA	45	890 945
EETEK Limited		777 825
E-Star ESCO Kft.	110 711	334 330
E-Star Energy Generation SA	19 577	255 121
E-Star ZA Distriterm SRL		145 333
RFV Józsefváros Kft.	64 249	132 217
RFV Slovakia S.r.o.	47 500	26 256
E-Star Távhőfejlesztési Kft.		15 281
TERMOENERGY S.R.L.	234 783	11 382
Investment Management		8 464
E-Star Alternative Energy SA	6 562	7 814
E-Star Polska Sp. z.o.o.		1 012
EPV Biogáz Kft.		323
VESZPRÉM MEGYEI NONPROFIT KFT	2 002	190
E-Star Geotherm Kft.	114	65
NRG Finance Kft.		6
GREP ZRT	16	
E-Star Heat Energy SA	6 845	
Egyéb követelések	237 777	583 544
Egyéb kölcsönök	8 234	174 628
Költségvetéssel szembeni követelések	206 479	105 465
Egyéb társaságokkal szembeni követelések	2 473	47 450
Óvadékok és biztosítékok	10 132	11 848
Egyebek	10 459	244 153
Követelések összesen	3 708 936	6 461 047

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

Vevőkövetelések értékvesztése:

Egyedi értékelés alapján a tárgyévben 24 126 eFt (2010-ben 14 830 eFt) értékvesztés került elszámolásra korosítás alapján és a mérlegkészítésig történt pénzügyi teljesítések figyelembevételével. A 2010. évi értékvesztés teljes mértékben visszairásra került.

Az egyebek sor többek között a társaság saját tulajdonában lévő kötvényeinek járó kamatát, valamint a határidős ügyletek miatt fizetett letéti díjakat is tartalmazza.

Aktív időbeli elhatárolások:*adatok eFt-ban*

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
Bevételek aktív időbeli elhatárolása	179 319	137 136
Költségek aktív időbeli elhatárolása	1 648	7 561
Összesen:	180 967	144 697

A bevételek aktív időbeli elhatárolása részben a 2011. évre járó hődíjakat tartalmazza, amely a fordulónap után számlázott közüzemi számlák továbbterheléséből adódik, illetve a romániai projekt tevékenységhez kapcsolódó bevételeket.

A bevételek aktív időbeli elhatárolásának megoszlása

adatok eFt-ban

Megnevezés	Tárgyév
Hődíj árbevétele	69 498
Román projekt tevékenység	63 215
Egyéb	4 422
Összesen:	144 697

A saját tőke változása eFt:

Megnevezés	Jegyzett tőke	Tőketartalék	Eredmény-tartalék	Lekötött tartalék	Értékelési tartalék	Mérleg szerinti eredmény
Nyitó egyenleg	24 000	1 096 000	396 193	753 826		946 577
Növekedés	2 400	2 397 600	993 756	46 853		
Csökkenés	0	0	54 766	47		946 577
Záró	26 400	3 493 600	1 308 183	753 500		

Az E-Star tőkeszerkezetét egy júniusban megszervezett sikeres SPO erősítette. A részvényértéknövekedés kétszáznegyvenezer részvény zártkörű kihelyezésben végrehajtott értékesítését jelentette, ami 9,2 millió Euró összegű sajáttőke-növekedést eredményezett. A sikeres tőkeemelés tovább erősítette az E-Start tőkeszerkezetét. Ez az alaptőke 10 %-os emelését jelentette.

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

Megnevezés	Eredménytartalék	Lekötött tartalék
Nyitó	396 193	753 826
2010. évi eredmény átvezetés	946 577	
Fejlesztési tartalék feloldása	104	-104
Saját részvényre képzett lekötött tartalék feloldása	222	-222
Saját részvényre képzett lekötött tartalék képzése		46 853
Összesen:	1 343 096	800 353

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

Céltartalék:

A korábbi években képzett céltartalékok közül az adóval kapcsolatos kötelezettségre képzettet valamint a bérlemény felmondás kauciója miatti feloldásra került. A kártyás függő tételek miatti költségekre képzett céltartalékból 3 315 eFt feloldásra került.

A Társaságnak környezetvédelemmel kapcsolatos kötelezettségei nincsenek.

Kötelezettségek:**Hosszú lejáratú kötelezettségek:**

Tartozások kötvénykibocsátásból:

A 2010-ben megkezdett, összesen 10 milliárd forint keretösszegű E-Star kötvényprogram I. sikeresen zárult 2011. augusztusában. 2011 során a Cégcsoport 6,215 milliárd forint össz-névértékű kötvényt értékesített, melyből az utolsó, augusztusi kibocsájtás során 1,4589 milliárd forint névértékű kötvényt jegyzett saját maga. Ezen kötvények értékesítésére a másodlagos piacon kerül sor.

Beruházási és fejlesztési hitelek: 896 813 eFt.

Megoszlása, hitelszerződésenként:

Azonosító	eFt
H-104/2006	7 402
H-108/2006	9 498
H-109/2006	2 500
H-18/2004	4 069
H-18/2006	5 887
H-19/2004	8 160
H-19/2006	2 994
H-24/2007	5 572
H-26/2006	6 069
H-3/2006	2 254
H-35/2005	887
H-44/2006	5 739
H-53/2005	3 122
H-54/2005	2 299
H-56/2006	5 671
H-56/2007	461 514
H-6/2004	1 161
H-7/2008	19 857
H-72/2007	2 475
H-83/2005	3 613
H-84/2005	6 841
H-96/2005	5 250
H-98/2005	105 230
Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.	218 750
Összesen	896 813

Tartós kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben*adatok eFt-ban*

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
Kölcsön RFV Esco Kft	146 935	7 052
Kölcsön kamat RFV Esco Kft	29 472	
Összesen:	176 407	7 052

Rövid lejáratú kötelezettségek:

Fordulónapon a szállítói kötelezettségek egyenlege 719 401 eFt, az előző évben 292 840 eFt volt.

Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben*adatok eFt-ban*

Megnevezés	Tárgyév
E-Star Esco Kft	570 997
EETEK Limited	360 527
E-Star Management Zrt.	450 582
Management Polska	31 403
Rába Energiaszolgáltató	154 731
EC Mielec	183 309
E-Star Polska	4 214
E-Star Mures Energy SA	17 899
Összesen:	1 773 662

Bankkal szembeni rövid lejáratú hitelek:

A negatív egyenlegű bankszámlák összege: 364 939 eFt

A Raiffeisen Bank és a Commerzbank által folyósított beruházási hitelek rövid lejáratú rész 1 120 937 eFt, melynek hitelszerződésenkénti bontása a következő:

Azonosító	eFt
Commerzbank Zrt.	600 000
H-104/2006	3 217
H-108/2006	4 128
H-109/2006	1 086
H-18/2004	4 110
H-18/2006	4 601
H-19/2004	4 111
H-19/2006	2 340
H-24/2007	2 124
H-26/2006	4 199
H-3/2006	2 076
H-35/2005	381
H-44/2006	3 421
H-53/2005	5 076
H-54/2005	3 738
H-56/2006	3 381
H-56/2007	73 812
H-6/2004	1 380
H-7/2008	4 977
H-72/2007	797
H-83/2005	4 037
H-84/2005	7 643
H-96/2005	5 303
H-98/2005	0
Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.	375 000
Összesen	1 120 937

Passzív időbeli elhatárolások:*adatok eFt-ban*

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
Bevételek passzív időbeli elhatárolása	13 070	
Költségek passzív időbeli elhatárolása	228 098	1 418 234
Halasztott bevételek	45 903	39 327
Összesen:	287 071	1 457 561

Eredménykimutatáshoz kapcsolódó tételek:*Belföldi árbevétel megoszlása**adatok eFt-ban*

Megnevezés	Tárgyév
Energiadíj árbevétele	198 723
Szolgáltatási díj árbevétele	214 865
Közvilágítás	230 054
Bérleti díj árbevétele	15 768
Egyéb árbevétel	115 452
Összesen:	774 862

Az árbevételekből kapcsolt vállalkozáson belüli bevételek megoszlása:

adatok eFt-ban

Megnevezés	Tárgyév
E-Star Esco Kft	-14 090
E-Star Management Kft	170 301
Patakhó Kft	134
RFV Józsefváros Kft	340 127
EETEK Limited	776 925

Egyéb bevételek alakulása:*adatok eFt-ban*

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
Értékesített immateriális javak, tárgyi eszközök	3 800	55 251
Káreseményekkel kapcsolatos bevételek	0	0
Visszaírt értékvesztés	20 350	14 831
Kapott késedelmi kamat	7 692	73
Kapott támogatás	643	279
Egyéb bevételek	3 097	10 735
Összesen:	35 582	81 169

Anyagjellegű ráfordítások*adatok eFt-ban*

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
Anyagköltség	30 277	13 016
Igénybe vett szolgáltatások értéke	392 475	1 817 407
Egyéb szolgáltatások értéke	27 431	42 103
Eladott áruk beszerzési értéke	4	118 175
Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	1 749 440	536 257
Összesen:	2 199 627	2 526 958

Anyagköltség összetétele:

adatok eFt-ban

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
Irodaszer, nyomtatvány	5 009	85
Saját felhasználású rezsi anyag	0	0
Vásárolt üzemanyag	19 599	7 671
Energia ktg.	1 944	3 658
Tisztítószer	214	0
Vízdíj	0	189
Egy éven belüli elhasználódó anyagi eszközök	0	14
Egyéb anyagköltség	3 511	1 399
Összesen:	30 277	13 016

Igénybevett szolgáltatások összetétele:

adatok eFt-ban

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
Szállítási költség	410	4
Bérleti díjak	98 873	99 823
Karbantartási költség	62 716	35 465
Hirdetés, oktatás,	16 170	19 547
Könyvelési, adótanácsadás, könyvvizsgálati	12 727	47 119
Utazási ktg.	18 341	13 362
Üzletviteli tanácsadás, szakértői jutalék	97 685	287 270
Oktatás, utazási költség	345	0
Posta, telefon költség	14 048	4 654
Jogi költségek	0	235 449
Üzemeltetési költség	17 295	55 169
Szolgáltatási díj(Tőzsdei,Finanszírozási)	26 662	328 211
Management fee	0	368 427
Egyéb	27 203	322 907
Összesen:	392 475	1 817 407

Közvetített szolgáltatások összetétele:

adatok eFt-ban

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
Közüzemi díjak	563 459	350 051
Közvilágítás	94 462	140 552
Egyéb	1 091 519	45 654
Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke összesen	1 749 440	536 257

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

Személyi jellegű ráfordítások

adatok eFt-ban

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
Bérbérlés	153 409	116 144
Személyi jellegű egyéb kifizetések	12 129	7 826
Bérbérlések	53 563	30 601
Összesen:	219 101	154 571

A személyi jellegű ráfordítások növekedésének oka, hogy a társaság tevékenysége, mind belföldön, mind külföldön jelentősen bővült 2011. év során, amely mentén a szükséges szervezetfejlesztési folyamat végrehajtásra került.

Egyéb ráfordítások

adatok eFt-ban

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
Értékesített tárgyi eszközök könyv szerinti értéke	42 916	61 038
Káreseményekkel kapcsolatos fizetések ⁰	0	0
Bírságok, kötbérek, fekbérek, késedelmi kamatok	7 006	7 757
Céltartalék	3 827	0
Mester Kft értékvesztés	0	0
Vevőkövetelések értékvesztése	14 843	24 126
Kerekítés	1	1
Adott támogatás	100	0
Adók, illetékek	22 075	18
Különféle egyéb ráfordítások	1 762	4 839
Összesen:	92 530	97 779

Pénzügyi műveletek ráfordításai

adatok eFt-ban

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
Fizetendő kamatok	267 524	907 076
Kapcsolt vállalkozásnak fizetendő kamatok:	27 754	16 002
<u>Ebből:</u>		
<i>Tulajdonosokkal szembeni kamat</i>	16 151	1 868
RFV ESCO Kft	11 576	7 121
Management Polska	0	1 137
Rába Energiaszolgáltató	0	3 018
EC Mielec	0	2 858
Veszprém	27	0
Árfolyamvesztés	430 109	2 435 416
Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	12 325	
Részeselek értékesítése	-7 125	
Összesen:	730 587	3 358 495

Pénzügyi műveletek bevételei

adatok eFt-ban

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
Kapott kamatok	32 663	1 065
Kapcsolt vállalkozástól kapott kamatok:	273 745	806 961
<i>Ebből:</i>		
Saját tulajdonban lévő kötvények kamata	0	48 648
E-Star Esco Kft	52 296	44 924
RFV Józsefváros Kft	14 169	12 664
Termoenergy Srl.	125 692	799
RFV Szlovákia	4 018	6 598
E-Star Srl.	67 736	433 380
Patakhó Energiaszolgáltató Nonprofit Kft.	216	155
E-Star Distrierm SRL	1 699	54 991
E-Star Mures Energy	7 551	129 498
E-Star Heat Energy	84	266
E-Star Alternative Energy	80	1 400
E-Star Energy Generation	142	34 668
Grep Zrt	1	1
Veszprém Megyei Nonprofit Kft	52	192
RFV Galgapower Kft	9	0
E-Star Management Kft	0	38 494
E-Star Távhőfejlesztési Kft	0	271
E-Star Geotherm Kft	0	12
Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	13 838	99 769
Árfolyamnyereség	680 046	2 754 972
Összesen:	1 000 292	3 662 767

A pénzügyi műveletek bevételeinek növekedése alapvetően két tételből adódik:

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

Rendkívüli tételek

Rendkívüli bevételek között szerepel a korábbi évek során elnyert fejlesztési támogatások tárgyévra feloldott összege.

Tájékoztató jellegű kiegészítések

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

Átl. áll. létszám a 2011. évre (fő)	Bér és bérjárulékok (eFt)	Személyi jellegű egyéb ktg (eFt)
2	146 745	7 826

Nyereséget terhelő adók

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

Egyéb tájékoztató adatok

A Társaság vagyoni, pénzügyi és jövedelmezőségi helyzetét elemző mutatószámok

LIKVIDITÁS		2010	2011
Likviditási ráta	= $\frac{\text{Forgóeszközök}}{\text{Rövid lejáratú kötelezettségek}}$	2,83	1,59
Likviditási gyorsráta	= $\frac{\text{Forgóeszközök - Készletek}}{\text{Rövid lejáratú kötelezettségek}}$	2,69	1,53

ADÓSSÁGSZOLGÁLAT		2010	2011
Kamatfedezet	= $\frac{\text{Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye}}{\text{Fiz. kamatok és kamat jellegű kötelezettségek}}$	2,69	0,82

TŐKESZERKEZET		2010	2011
Eladósodottság aránya	= $\frac{\text{Kötelezettségek}}{\text{Eszközök összesen}}$	0,65	0,71
Nettó eladósodottság	= $\frac{\text{Kötelezettségek} - \text{Követelések}}{\text{Saját tőke}}$	0,85	1,67

A cég veszélyes hulladékkal nem rendelkezik.

Kutatás és kísérleti fejlesztési költség a tárgyévben nem merült fel.

Budapest, 2012. március 29.

Soós Csaba
igazgatósági tag

Molnos Dániel
igazgatósági tag

1. sz. melléklet

Adatok ezer Ft-ban

Immateriális javak	Alapítás- átstrukturálás	Kísérleti fejlesztés	Vagyoni értékű jogok	Szellemi termékek	Üzleti vagy cégtérték	Immateriális javakra adott előlegek	Érték helyesbít és	Immateriális javak összesen
Bruttó érték								
Nyitó érték	-	-	1 395	48 420	20 668	-	-	70 483
Növekedés	-	-	13 526	-	-	-	-	13 526
Csökkenés	-	-	-	-	-	-	-	-
Átsorolás	-	-	45 008	-46 553	-	-	-	-1 545
Záró érték	-	-	59 929	1 867	20 668	-	-	82 464
Értékcsökkenés								
Nyitó érték	-	-	903	11 768	-			12 671
Növekedés	-	-	12 775	-	-			12 775
Csökkenés	-	-	-	-	-			-
Átsorolás	-	-	12 211	-12 874	-			-663
Záró érték	-	-	25 889	-1 106	-			24 783
Nyitó nettó érték	-	-	492	36 652	20 668	-	-	57 812
Záró nettó érték	-	-	34 040	2 973	20 668	-	-	57 681

Tárgyi eszközök	Ingatlanok és vagyoni értékű jogok	Műszaki berendezések	Egyéb berendezések	Beruházások, felújítások	Beruházásokra adott előlegek	Érték helyesbítés	Tárgyi eszközök összesen
Bruttó érték							
Nyitó érték	19 174	1 411 625	70 640	-	1 665	-	1 503 104
Növekedés	-	4 761	4 912	9 673	-	-	19 346
Csökkenés	-	89 760	-	9 673	1 665	-	101 098
Átsorolás	-	97	1 447	-	-	-	1 544
Záró érték	19 174	1 326 723	76 999	-	-	-	1 422 896
Értékcsökkenés							
Nyitó érték	504	373 257	22 330	-			396 091
Növekedés	1 154	101 740	15 378	-			118 272
Csökkenés	-	28 722	-	-			28 722
Átsorolás	-	1 835	-1 173	-			662
Záró érték	1 658	448 110	36 535	-			486 303
Nyitó nettó érték	18 670	1 038 368	48 310	-	1 665	-	1 107 013
Záró nettó érték	17 516	878 613	40 464	-	-	-	936 593

2. sz. melléklet

Adózás előtti eredmény	-511 025
<i>Adóalap növelő tételek</i>	<i>167 671</i>
Számviteli törvény szerint elszámolt értékcsökkenés	131 047
Ráfordításként elszámolt kés.kamat, bírság	7 757
Értékvesztés	24 126
Reprezentációs költség	4 741
<i>Adóalap csökkenő tételek</i>	<i>198 270</i>
Adótörvény szerint elszámolt értékcsökkenés	172 727
Visszaírt értékvesztés	14 831
Céltartalék feloldása	10 712
Adóalap	-541 624
Elvárt adó	16 874
Adózott eredmény	-527 899

3. sz. melléklet

CASH-FLOW
KIMUTATÁS

Megnevezés	Előző év	Tárgy év
SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ-VÁLTOZÁS (működési cash-flow 1-13. sorok)	-1 587 471	-105 181
Adózás előtti eredmény +/-	1 033 986	-511 025
Elszámolt amortizáció +	124 925	131 047
Elszámolt értékvesztés és visszairás +/-	-5 519	9 295
Céltartalék képzés és felhasználás különbözete +/-	3 826	-10 712
Befektetett eszközök értékesítésének eredménye +/-	39 116	5 788
Szállítói kötelezettség változása +/-	-63 288	489 849
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek változása +/-	248 269	2 923 633
Passzív időbeli elhatárolások változása +/-	140 964	773 881
Vevőkövetelés változása +/-	-2 213 833	2 021 362
Forgóeszközök (vevőkövetelés és pénzeszk. nélkül) változása +/-	-835 111	-5 957 695
Aktív időbeli elhatárolások változása +/-	26 603	36 270
Fizetett, fizetendő adó (nyereség után) -	-87 409	-16 874
Fizetett, fizetendő osztalék, részesedés -	0	0
BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ-VÁLTOZÁS (befektetési cash-flow 14-16. sorok)	-191 610	-6 467 811
Befektetett eszközök beszerzése -	-195 410	-6 523 062
Befektetett eszközök eladása +	3 800	55 251
Kapott osztalék, részesedés +	0	0
PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS (Finanszírozási cash-flow 17-27. sorok)	1 991 162	6 616 157
Részvénykibocsátás, tőkebevonás bevétele +	0	2 400 000
Kötvényt, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kibocsátásának bevétele +	3 785 000	4 812 095
Hitel és kölcsön felvétele +	600 000	264 933
Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása +	0	
Véglegesen kapott pénzeszköz +	0	
Részvénybevonás, tőke kivonás (tőkeleszállítás) -	0	
Kötvény és hitelviszonyt megtestesítő értékpapír visszafizetése -	0	
Hitel és kölcsön törlesztése, visszafizetése -	-192 950	0
Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -	-1 685 148	-808 624
Véglegesen átadott pénzeszköz -	-27 000	-60 947
A lapítókkal szembeni, illetve egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek változása +/-	-488 740	8 700
PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I., II., III. sorok)	212 081	43 164