

Independent Auditor's Report

To the Shareholders of ENEFI Energiahatékonysági Nyilvánosan Működő Részvénytársaság

Disclaimer of Opinion

We were engaged to audit the consolidated financial statements of **ENEFI Energiahatékonysági Nyilvánosan Működő Részvénytársaság** (seat: 1134 Budapest, Klapka u. 11., registration number: Cg. 01-10-045428) and its subsidiaries (the Group), which comprise the consolidated statement of financial position as at December 31, 2016, and the consolidated statement of comprehensive income, consolidated statement of changes in equity and consolidated statement of cash flows for the year then ended, and notes to the consolidated financial statements, including a summary of significant accounting policies. In these financial statements the total assets amounts to 8 774 219 EUR, the equity attributable to the shareholders of the parent is 5 225 623 EUR and the total comprehensive income for the year then ended 4 182 791 EUR (profit).

We do not express an opinion on the accompanying consolidated financial statements of the Group. Because of the significance of the matter described in the Basis for Disclaimer of Opinion section of our report, we have not been able to obtain sufficient appropriate audit evidence to provide a basis for an audit opinion on these consolidated financial statements.

Basis for the Disclaimer of Opinion

1. The timing of the issue of the financial statements and our evidence

The current financial statements were approved by the Board of Directors on 27th April 2017 and were made available for audit to us. Before that – in a short time – many other draft financial statements were prepared in which the reported figures were materially different, and certain positions were supported by different evidence. The changes in the draft financial statements were initiated mostly by our audit findings.

One of the material component of the entity is audited by an other auditor. The report of that auditor is currently not available for us.

Due to the short time we had available and the lack of certain audit evidence, and the complex nature of other evidences provided to us we were unable to obtain sufficient evidence if the financial statements are free from material misstatements and we were not able to finalize our audit procedures planned.

2. The recognition and measurement of the deferred tax asset

The financial statements include currently a deferred tax asset of 1 095 793 EUR. We were unable to obtain reasonable evidence about the recoverable amount of this asset, and whether the recognition and the measurement requirements of the relevant standard are met, namely we were not able to get evidence if sufficient taxable profit or taxable temporary difference will be available for the recovery of this asset (see: IAS 12.24, IAS 12.28 and IAS 12.34). The business plan provided by the Group and other proposed evidence did not provide sufficient and appropriate audit evidence for the existence and the measurement of the asset and we could not obtain evidence using alternative methods.

3. Impairment review of the non-current assets

The Group recognizes 924 611 EUR non-current tangible assets and 20 833 EUR intangible assets in the consolidated statement of financial position (together: 945 444 EUR). The Group did not conduct an impairment review required by IAS 36.9, so we could not obtain audit evidence how much is the

recoverable amount of these assets in accordance with International Financial Reporting Standards and we could not determine if impairment would have been required for this.

Report on other Regulatory Requirements: Business Report

The other regulatory requirements include the business report of the Group for the year ending on 31 December, 2016. The management is responsible to prepare the business report in line with the Act on Accounting (Act C. Year 2000) and other relevant legislation.

Our responsibility in relation of the Business Report to read the report to assess if the Business Report contradicts the Financial Statements and to assess if based on our audit evidence obtained the Business Report contains a material misstatement.

Due to the fact that we did not express an opinion on the financial statements based on the facts described in Basis for the Disclaimer of Opinion section, we do not express an opinion about the Business Report of ENEFI Energiahatékonysági Nyilvánosan Működő Részvénytársaság and consolidated subsidiaries for the year ended on December 31, 2016.

Responsibilities of the Management for the Consolidated Financial Statements

Management is responsible of the preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in accordance with the International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of the financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements, management is responsible for assessing the Group's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Group or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Those who are charged with governance are responsible to oversee the process of reporting.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Due to the fact described in the Basis for Disclaimer of Opinion we were unable to gather sufficient and appropriate audit evidence for this consolidated financial statements.

We are independent of the Company in accordance with the ethical rules applicable in Hungary and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements.

At Budapest, April 27., 2016

dr. Adorján Csaba
UNIKONTÓ Kft.,
1093 Budapest, Fővám tér 8.
Registration number: 001724

dr. Adorján Csaba
Registered auditor
Registration number: 001089.

Disclaimer!

***This is the translation of the Audit Report issued in Hungarian.
This is only for information purposes. In case of any discrepancy the
Hungarian language document remains valid!***

ENEFI Energiahatékonysági Nyrt.

KONSZOLIDÁLT PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK

a 2016. december 31-én végződő évre

az Európai Unió által befogadott

Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok (IFRS) szerint

Általános információk

Igazgatóság tagjai

Soós Csaba

Gagyi Pálffy Attila

Bálint László

Felügyelő bizottság tagjai

Dr. Bakacsi Gyula

Dr. Siska Miklós

Fekete Attila

Társaság elérhetőségei

1134 Budapest, Klapka utca 11.

Telefon: +36-1-279-3550

Fax: +36-1-279-3551

Web: www.eneft.hu

Könyvvizsgáló

dr. Adorján Csaba (Könyvvizsgálói engedélyszáma: 001089)

UNIKONTO Számvitelkutatói Kft.

1082 Budapest, Fővám tér 8. 3. em. 317/3.

Kamarai regisztrációs száma: 001724

**Tartalomjegyzék**

Független könyvvizsgálói jelentés	1-4
Konszolidált átfogó eredménykimutatás	5
Konszolidált pénzügyi helyzet kimutatás	6
Konszolidált kimutatás a saját tőke változásairól	7
Konszolidált cash flow kimutatás	8
Jegyzetek a konszolidált éves beszámolóhoz	9-56



A pénzügyi kimutatásokban szereplő rövidítések magyarázata:

IAS Nemzetközi Számviteli Standardok
IFRS Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok
IFRIC/SIC Értelmezések a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokhoz
AFS Értékesíthető (pénzügyi instrumentum)
FVTPL A nyereséggel/vesztéssel szemben valós értéken értékelt
EPS Egy részvényre jutó eredmény
CGU Pénztermelő egység
FB Felügyelőbizottság
NCI Nem ellenőrző részesedés

Független Könyvvizsgálói Jelentés

ENEFI Energiahatékonysági Nyilvánosan Működő Részvénytársaság részvényesei részére

Véleménynyilvánítás visszautasítása

Megbízást kaptunk az ENEFI Energiahatékonysági Nyilvánosan Működő Részvénytársaság és konszolidált leányvállalatai (1134 Budapest, Klapka u. 11., Cg.: 01-10-045428) (továbbiakban: „a Csoport”) Európai Unió által befogadott Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok szabályai szerint összeállított konszolidált beszámolójának könyvvizsgálatára, amelyben a mérlegfőösszeg 8 774 219 EUR az anyavállalat tulajdonosaira jutó saját tőke összesen 5 225 623 EUR -, és az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó átfogó eredménykimutatásból - melyben teljes átfogó eredmény összege 4 182 791 EUR nyereség -, konszolidált saját tőke-változás kimutatásból és konszolidált cash-flow kimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő megjegyzésekből áll.

Nem nyilvánítunk véleményt a Csoport mellékelt, 2016. december 31-i fordulónapra készített konszolidált éves beszámolójára vonatkozóan. A jelentésünk „Véleménynyilvánítás visszautasításának alapja” szakaszában leírt kérdések jelentősége miatt nem tudtunk elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni a mellékelt konszolidált éves beszámolóra vonatkozó könyvvizsgálói véleményünk megalapozásához.

Véleménynyilvánítás visszautasításának alapja

1. A pénzügyi kimutatások kibocsátásának időzítése, megszerzett bizonyítékaink

A pénzügyi kimutatások jelenlegi formáját a Csoport 2017. április 27-én engedélyezte közzétételre és bocsátotta rendelkezésünkre könyvvizsgálatra. Ezt megelőzően - rövid időn belül - számos tervezet készült, amelyek a most kibocsátott pénzügyi kimutatás adataitól lényegesen eltértek, illetve egyes tényeket eltérő módon támasztottak alá bizonyítékokkal. Az eltérések oka elsősorban az audit során azonosított hiba javítására volt visszavezethető.

A pénzügyi kimutatásokban szereplő egyik lényeges komponenst más könyvvizsgálja. E jelentés kibocsátásáig e komponens végleges pénzügyi kimutatása, illetve az arról véleményt alkotó könyvvizsgálói jelentés nem áll rendelkezésünkre.

Tekintetbe véve a rendelkezésünkre álló idő rövidségét és a könyvvizsgálati bizonyítékok hiányát, illetve komplex természetét nem tudtunk meggyőződni a rendelkezésre álló idő alatt arról, hogy a pénzügyi kimutatások tartalmazzanak-e lényeges hibás állításokat, illetve nem volt lehetőségünk a megtervezett könyvvizsgálati eljárásainkat végrehajtani.

2. Halasztott adó eszközök megjelenítése és értékelése

A Csoport 1 095 793 EUR halasztott adó eszközt jelenít meg. Nem tudtunk meggyőződni a halasztott adó eszköz megtérülő értékéről, illetve arról, hogy a megjelenítése az IFRS-ek vonatkozó szabályai szerint történt-e, elsősorban arról, hogy rendelkezésre fog-e állni elegendő adóköteles nyereség vagy adóalap növelő tétel, amely lehetőséget nyújt az eszköz megjelenítésére (lásd különösen: IAS 12.24, IAS 12.28 és IAS 12.34). A Csoport által rendelkezésünkre bocsátott üzleti terv és egyéb felajánlott bizonyítékok alapján nem tudtunk bizonyítékot szerezni a halasztott adó eszköz létezésére és értékelésére, illetve alternatív módszerek segítségével sem tudtunk megbizonyosodni a halasztott adó eszköz létezéséről, értékéről.

3. Befektetett eszközök értékvesztési tesztje

A Csoport a konszolidált pénzügyi kimutatásaiban 924 611 EUR tárgyi eszközt és 20 833 EUR immateriális eszközt jelenít meg (összesen: 945 444 EUR). A Csoport nem végezte el megfelelő módon és teljes körűen az IAS 36.9 szerinti értékvesztési tesztet, így nem tudtunk arról bizonyítékot szerezni, hogy mekkora ezeknek az eszközöknek az IFRS-ek szerint definiált megtérülő értéke, illetve arról, hogy szükséges lett volna-e azokra értékvesztést elszámolni.

Egyéb információk: A konszolidált üzleti jelentés

Az egyéb információk az ENEFI Energiahatékonysági Nyilvánosan Működő Részvénytársaság és konszolidált leányvállalatai 2016. évi konszolidált üzleti jelentéséből állnak. A vezetés felelős a konszolidált üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért.

A konszolidált éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk a konszolidált üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy a konszolidált üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e a konszolidált éves beszámolónak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz.

A konszolidált üzleti jelentéssel kapcsolatban, a számviteli törvény alapján a mi felelősségünk továbbá a konszolidált üzleti jelentés átolvasása során annak a megítélése, hogy a konszolidált üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve, ha van, egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban készült-e.

Tekintettel arra, hogy a Társaság konszolidált éves beszámolójáról nem nyilvánítunk véleményt a jelentésünk „Véleménynyilvánítás visszautasítása” szakaszában megfogalmazott okok miatt, ezért nem nyilvánítunk véleményt az ENEFI Energiahatékonysági Nyilvánosan Működő Részvénytársaság és konszolidált leányvállalatai 2016. évi konszolidált üzleti jelentéséről sem.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége a konszolidált éves beszámolóért.

A vezetés felelős a konszolidált éves beszámolónak az Európai Unió által befogadott Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokban foglaltakkal összhangban történő és a valós bemutatás követelményének megfelelő elkészítéséért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes konszolidált éves beszámoló elkészítése.

A konszolidált éves beszámoló elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje a Csoportnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közvégtelgye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel konszolidált éves beszámolóban való alkalmazásáért, azt az esetet kivéve, ha a vezetésnek szándékában áll megszüntetni a Csoportot vagy megszüntetni az üzletszerű tevékenységet, vagy amikor ezen kívül nem áll előtte más reális lehetőség.

Az irányítással megbízott személyek felelősek a Csoport pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgáló konszolidált éves beszámoló könyvvizsgálataért való felelőssége

A mi felelősségünk a Csoport mellékelt, 2016. évi konszolidált éves beszámolójának a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban történő könyvvizsgálata és könyvvizsgálói jelentés kibocsátása. A jelentésünk „Véleménynyilvánítás visszautasításának alapja” szakaszában leírt kérdések miatt azonban nem tudtunk elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni ezen éves beszámolóra vonatkozó könyvvizsgálói véleményünk megalapozásához.

A konszolidált éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatára vonatkozó, Magyarországon hatályos etikai követelményeknek megfelelően, függetlenek vagyunk a Csoporttól, és ugyanezen etikai követelményekkel összhangban eleget tettünk egyéb etikai felelősségünknek is.

Budapest, 2017. április 27



dr. Adorján Csaba

UNIKONTÓ Kft., ügyvezető

1093 Budapest, Fővám tér 8.

Nyilvántartásba vételi szám: 001724



dr. Adorján Csaba

Kamarai tag könyvvizsgáló

Kamarai tagsági szám: 001089.

ENEFI ENERGIAHATÉKONYSÁGI NYRT

Konszolidált pénzügyi kimutatások a 2016. december 31-én végződő évre

Konszolidált átfogó eredménykimutatás

Minden adat EUR-ban kivéve ha másképp van jelölve.



	Megjegyzés	2016.01.01.- 2016.12.31.	2015.01.01.- 2015.12.31.
Árbevétel	5	2 879 783	3 819 899
Közvetlen költségek	6	-1 576 172	-1 627 723
Bruttó eredmény		1 303 611	2 192 176
Személyi jellegű ráfordítások	7	-660 588	-772 007
Igénybevett szolgáltatások	8	-1 102 093	-855 540
Egyéb bevételek/ ráfordítások (-)	9	818 510	-5 908 368
Értékcsökkenés	14, 15	-2 634 562	-2 771 377
Pénzügyi műveletek egyéb ráfordítása (bevétele)	10	601 725	4 234 834
Adózás előtti eredmény		1 875 493	-3 618 279
Jövedelemadó	11	542 793	-1 002 760
Tárgyi eredmény folytatódó tevékenységből		-1 332 610	-4 881 039
Megszűnt tevékenységek			
Tárgyévben értékesített társaságok tárgyi eredménye	12, 13	-248 041	2 036 556
Értékesített társaságok előtti eredmény	13	5 182 985	0
Tárgyi eredmény		3 602 334	-2 844 483
Anyavállalati részesedések részesedése az eredményből		3 618 178	-3 138 920
Külső tulajdonosok részesedése az eredményből		-15 844	282 436
Külföldi tevékenységek devizaátszámításakor felmerült árfolyam-különbözetek		580 458	276 030
Időszaki egyéb átfogó jövedelem összesen		580 458	276 030
Időszaki összes átfogó jövedelem		4 182 791	2 568 454
Anyavállalati részesvényesek részesedése		4 198 635	-2 860 890
Külső tulajdonosok részesedése		-15 844	282 436
Egy részvényre jutó eredmény (EUR)			
Folytatódó és megszűnt tevékenységekből			
Alap egy részvényre jutó eredmény	31	0,35	-0,23
Hígított egy részvényre jutó eredmény	31	0,02	0,10
Folytatódó tevékenységekből			
Alap egy részvényre jutó eredmény	31	0,35	-0,23
Hígított egy részvényre jutó eredmény	31	0,02	0,10

ENEFI Energiahatékonysági Nyrt. képviselőjében

2017.április 27.

ENEFI Energiahatékonysági Nyrt.

1134 Budapest, Klapka utca 11.

Adószám: 13719069-4-41

Csoportazonosító: 17781846-5-41

Banksz.sz: 12001008-0012*, 30-00100000

ENEFI ENERGIAHATÉKONYSÁGI NYRT

Konszolidált pénzügyi kimutatások a 2016. december 31-én végződő évre

Konszolidált mérleg

Minden adat EUR-ban, kivéve, ha másképp van jelölve.

Konszolidált mérleg - Eszközök		Megjegyzés	2016.12.31	2015.12.31
Tárgyi eszközök	14		924 611	1 045 636
Immateriális javak	15		20 893	2 528 106
Befektetések társult vállalkozásban	16		0	0
Pénzügyi eszközök	17		2 290 974	2 644 722
Lízing követelések	18		1 440 455	1 548 572
Halsztott adó eszközök	11		1 095 793	521 275
Befektetett eszközök összesen			5 772 726	8 268 311
Értékesítésre tartott eszközök	19, 20		0	23 564 741
Értékesítésre tartott eszközök összesen			0	23 564 741
Készletek	21		32 325	18 621
Vevők	22		728 342	843 361
Egyéb követelések	23		1 597 898	823 560
Elhatárolások	24		292 216	377 840
Pénz és pénz egyenértékűk	25		350 711	645 465
Forgóeszközök összesen			3 001 492	2 508 847
Eszközök összesen			8 774 219	34 361 899
Konszolidált mérleg - Tőke és források			2016.12.31	2015.12.31
Jegyzett tőke	26		969 968	969 968
Tartalékok	27		41 212 642	40 632 184
Saját részvények	28		-16 606 171	-5 487 637
Eredménytartalék			-20 360 816	-23 451 875
A társaság részvényeseire jutó tőke			5 225 623	12 662 540
Nem ellenőrző részesedések	29		72 158	2 060 088
Tőke és tartalékok összesen			5 297 781	14 722 738
Céltartalék	30		638 639	853 375
Halsztott adó kötelezettség	11		47 566	49 507
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	32		0	7 708
Hosszú lejáratú kötelezettségek összesen			486 205	915 590
Értékesítésre tartott kötelezettségek	19, 20		0	15 354 466
Értékesítésre tartott kötelezettségek összesen			0	15 354 466
Szállítói kötelezettség	33		624 135	783 377
Passzív elhatárolások	34		426 583	814 543
Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	33		1 739 515	1 771 185
Rövid lejáratú kötelezettség összesen			2 790 233	3 369 105
Kötelezettségek összesen			3 476 438	19 836 161
Tőke és források összesen			8 774 219	34 361 899

ENEFI Energiahatékonysági Nyrt. képviselőjében
2017. április 27.

ENEFI Energiahatékonysági Nyrt.
1134 Budapest, Klapka utca 11.
Adószám: 13719068-4-41
Csoportazonosító: 17781846-5-41
Banksz. sz: 12001006-6012-4, 20-00100000

ENERFI ENERGIAHATÉKONYSÁGI NYRT

Konszolidált pénzügyi kimutatások a 2016. december 31-én végződő évre
Konszolidált saját tőke változás kimutatása

Minden adat EUR-ban kivéve ha másképp van jelölve.

Társaság tulajdonosaira jutó saját tőke									
Jegyzett tőke	Tőkeletartók	Átvett tőke	Tartalékok összesen	Saját részesvények	Felhalmozott eredmény	Összesen	Nem ellenőrző részesedés	Tőke összesen	
969 968	41 382 934	969 968	40 517 261	5 375 680	-20 870 854	16 240 195	1 644 488	16 240 195	
Tárgyévi eredmény									
Tárgyévi egyéb átfogó eredmény									
Devizaszámítások felmerült árfolyamkülönbözet									
			190 405		-3 136 920	-3 136 920	292 436	-2 844 485	
Tárgyévi átfogó eredmény									
Saját részvény vásárlás	0	0	0	-201 451	0	-201 451	0	-201 451	
Konszolidációs körből kikerült társaságok saját részesvényei	0	0	0	89 494	0	89 494	0	89 494	
Egyéb mozgás		-124 821	49 439	-75 482	555 889	480 417		480 418	
Nem ellenőrző részesedés kivételése kontroll elvesztése miatt	0	0	0	0	0	0	268 854	268 854	
Nem ellenőrző részesedésének fizetett osztalék	0	0	0	0	0	0	-185 661	-185 661	
Egyenleg 2015. december 31.									
969 968	41 382 934	-750 750	40 632 184	-5 487 637	-23 451 875	14 722 738	2 060 098	14 722 738	
Előző év hibák									
Egyenleg 2015. december 31. módosított									
969 968	41 382 934	-750 750	40 632 184	-5 487 637	-23 789 084	12 325 431	2 060 098	-337 209	
Tárgyévi eredmény									
Tárgyévi egyéb átfogó eredmény									
Devizaszámítások felmerült árfolyamkülönbözet									
					3 618 180	3 618 180	-15 844	3 602 336	
Tárgyévi átfogó eredmény									
Saját részvény vásárlás	0	0	580 458	580 458	0	580 458	0	580 458	
Saját részvény eladás	0	0	0	-12 284 780	0	-12 284 780	0	-12 284 780	
Értékelhető leányvállalat nem ellenőrző részesedésének kivételése	0	0	0	1 186 246	-179 912	886 334	0	886 334	
Egyenleg 2016. december 31.									
969 968	41 382 934	-170 293	41 212 641	-16 606 171	-20 350 816	5 225 622	72 158	5 297 781	



Cash flow kimutatás

	Megjegyzés	2016	2015
Működési cash flow			
Tárgyévi eredmény		3 690 340	-2 844 484
Eredmény terhére elszámolt jövedelemadó	11	0	1 002 760
Fizetett jövedelemadó		0	-1 170 385
Értékcsökkenés	14,15	2 634 562	2 771 377
Értékvesztések	9	974 524	8 349 306
Értékvesztés visszafizetése	9	-384 245	-2 756 777
Tárgyi eszköz értékesítés eredménye	15	-15 867	0
Átváltási különbözet	14,15,27	571 436	621 830
Pénzügyi eszközök valós értékének változása	17	353 748	758 694
Céltartalékok változása	30	-219 736	431 560
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettség változása	32	-7 708	-365 060
Halasztott bevétel változása	-	0	-249 248
Halasztott adó eszközök és kötelezettségek változása	11	-576 460	1 023 757
Korrigált tárgyévi eredmény:		7 020 593	6 573 350
Működési tevékenységek változásai			
Vevő és egyéb követelések változása	17,22,23	-1 338 200	-3 919 259
Elhatárolások változása	24, 34	-302 335	233 223
Készletek változása	21	-13 704	707 080
Szállítók és egyéb kötelezettségek változása	21	-528 112	-3 637 194
Működési tevékenységből származó pénzáramlás:		-2 182 351	-6 516 150
Befektetési tevékenységből származó cash flow			
Ingatlanok, gépek, berendezések beszerzésével kapcsolatos kifizetések	14, 15	-32 668	-623 646
Ingatlanok, gépek, berendezések és pénzügyi eszközök értékesítésének bevétele	14	47 954	564 847
Nettó pénzáramlás leányvállalatok értékesítésekor	19, 20, 29	6 150 178	0
Befektetési tevékenységből származó cash flow		6 165 464	-53 799
Pénzügyi műveletekből származó cash flow			
Hitelek változásai (felvétel-visszafizetés)	27	0	-1 596 708
Nem ellenőrző részesedésnek fizetett osztalék	28	0	-185 246
Saját részvény vásárlás	28	-11 298 449	-111 957
Pénzügyi műveletekből származó cash flow		-11 298 449	-1 893 911
Pénz és pénz egyenértékes nettó változása		-294 754	105 489
Pénz és pénz egyenértékes a pénzügyi év elején		645 465	539 976
Pénz és pénz egyenértékes a pénzügyi év végén		350 711	645 465



1. Általános

1.1. A pénzügyi kimutatások elkészítésének az alapja és a vállalkozás

Nyilatkozat az IFRS-eknek való megfelelésről

A menedzsment kijelenti, hogy a konszolidált pénzügyi kimutatások az Európai Unió által befogadott Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokkal összhangban készültek. A vezetőség e nyilatkozatát felelőssége tudatában tette meg.

A pénzügyi kimutatások tartalma

E pénzügyi kimutatások az ENEFI Energiahatékonysági Nyrt., mint anyavállalat és a konszolidálásba bevont vállalkozásainak (együttesen: Csoport) vagyonát, teljesítményét és pénzügyi helyzetét mutatják be. A Csoport pénzügyi kimutatásait az Anyavállalat menedzsmentje készíti el és hagyja jóvá és gondoskodik annak közzétételéről.

A pénzügyi kimutatások elkészítésének alapja: az alkalmazott szabályrendszer és a mögöttes feltételezések, értékelési filozófia

A pénzügyi kimutatások az International Accounting Standard Board (IASB) által megalkotott International Financial Reporting Standard (IFRS) alapján készültek. Az IFRS-eket úgy alkalmazta a Csoport, ahogyan azokat az Európai Unió befogadta.

Az Anyavállalat menedzsmentje megállapította, hogy a vállalkozás folytatásának követelménye teljesül, vagyis semmiféle olyan jel nincsen, amely arra utalna, hogy a Csoport a működését belátható időn belül – legfeljebb egy éven belül – megszünteti vagy lényegesen csökkentti.

A Csoport általában a múltbeli bekerülési érték alapján értékeli eszközeit, kivéve azokat a helyzeteket, amelynél az IFRS-ek alapján az adott elemet valós értéken kell értékelni. A pénzügyi kimutatásokban a kereskedési célú pénzügyi instrumentumokat kellett valós értéken értékelni.

1.2. A Csoport bemutatása

Az ENEFI Energiahatékonysági Nyrt. (korábbi nevén: E-Star Alternatív Nyrt., RFV Nyrt.) („ENEFI”, illetve „Társaság”), mely a vállalatcsoport („Csoport”) anyavállalata, a Magyar Köztársaságban bejegyzett vállalkozás. Székhelye 1134 Budapest, Klapka utca 11.szám alatt található. A Társaság jogelődje (RFV Nyrt.) 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 tulajdonosai a fordulónapon:

Tulajdonos	2016. december 31.	2015. december 31.
	5% feletti tulajdoni hányad (%)	
Saját részvény	65,52	17,92
OTP Alapkezelő Zrt.	-	14,67
Csaba Soós	-	11,47
CRH INVEST Kft.	-	11,27
Allianz Alapkezelő Zrt.	-	9,75
EETEK Ltd.	6,66	0
Közkészlet (ebből Kapcsolt Vállalkozások tulajdona)	27,82 (3,27)	34,82 (4,09)
Total	100%	100%

A Csoport kezdetben Magyarországon valósított meg hőszolgáltatási, közvilágítási és konyatechnológiai beruházásokat, döntően az önkormányzatok szférájában. A térségünkben is megváltozó gazdasági és társadalmi elvárások miatt egyre nagyobbá vált a Csoport által kínált megoldásokra az igény, ami lehetővé tette a hazánkban megerősödő és referenciákat szerző Csoport régiós terjeszkedését is.

Mivel térségünkben az önkormányzatok alulfinanszírozottak, a közintézmények fűtéstehnológiája 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 és Lengyelország felé.

A Csoport tőzsdén jegyzett, valódi ún. ESCO cég (Energy Service Company, azaz energiamegtakarítást megvalósító vállalat) Magyarországon. A Csoport minden egyes projektjére egyedi megoldást dolgozott ki, amely független bármilyen technológiától és szolgáltatótól. A kidolgozott projekteket fővállalkozóként, megfelelő finanszírozás bevonásával bonyolította le.

Az ENEFI Energiahatékonysági Nyrt. a projektek előkészítése során először megvizsgálta/megvizsgálja, hogy az ügyfelek energiaszolgáltatási helyein milyen lehetőségek nyílnak a felhasználás racionalizálására, majd olyan beruházásokat valósít meg, melyek révén jelentős megtakarítás érhető el. A projekteken további üzleti értéket jelent, hogy a beruházások kivitelezése után az ENEFI Energiahatékonysági Nyrt. innovatív energetikai szolgáltatásokat nyújt, a partnerek energiarendszerét hosszú távon üzemelteti és karbantartja.



A 2016. év jelentősebb gazdasági eseményei, értékelése

Az ENEFI 2016. évben történt jelentősebb gazdasági eseményeit részletesen bemutatja tárgyévi közleményeiben, melyek közül itt is kiemeli az alábbiakat:

1. A tárgyév legjelentősebb eseménye volt, hogy zárásra került az ENEFI Energiahatékonysági Nyrt. által korábban, a tárgyidőszakban már bejelentett és nyilvánosságra hozott tranzakció az ENEFI Polska Spółka Z.o.o. értékesítésére vonatkozóan.

A tranzakció keretében az EETEK Ltd. értékesítette az ENEFI Polska Spółka Z.o.o.-t nyilvántartási érték felett, 48,51 mln PLN készpénz valamint az ENEFI Polska ENEFI Nyrt.-vel szemben fennálló összes követelésének ellenértéke (mintegy 28 millió PLN) fejében. A konstrukció keretében az ENEFI Polska Premium Fund Spółka Z.o.o. néven többségi tulajdonú társaságot hozott létre, melybe apportálta az E-STAR Elektrociepłownia Mielec Spółka z o. o. társaságban tulajdonított tulajdoni részesedését.

Az ENEFI Polska értékesítésével az ENEFI Polska BZ WBK felé fennálló kötelezettsége is értékesítésre került, melyet a vevő vállalt előtérlesztani a Bank felé, megazúnt továbbá az ENEFI Energiahatékonysági Nyrt. ENEFI Polska Sp. z o.o. kötelezettségeiért fennálló kezességvállalása, melynek összege max. 54.000 e PLN + 20.000 e PLN a kötbér, az E-Star Polska Sp. z o.o. által esetlegesen elkövetett szerződésszegés esetén fizetendő büntetés, a szerződés időtartama (15 év).

A befolyó vételár ellenében az EETEK Ltd. ENEFI részvényeket vásárolt. A részvénytranzakciók következtében a társaság tulajdonosi szerkezete átalakult, több korábbi nagytulajdonos is értékesítés mellett döntött.

2. A tárgyévben a Társaság értékesítette az RFV Slovak s.r.o (Székhelye: Hnústa, Francisciho nám 373., Szlovák Közt. , 98101, Cégjegyzékszám: 44 016 972) kapcsolt vállalatában fennálló teljes tulajdonosi részesedését jelképes 1 euró vételár ellenében.

Az RFV Slovak s.r.o. tényleges tevékenységet évek óta nem végzett, vagyonnal nem rendelkezik, fenntartása azonban költséggel járt, így a Társaság a cégcsoport leegyszerűsítése és a költségek csökkentése érdekében annak értékesítése mellett döntött.

3. A Társaság újonnan megválasztott Igazgatósága első feladatai között tartotta fontosnak meghatározni és a tisztelt Részvényesek felé kommunikálni a Társaságra vonatkozó rövid és középtávú célkitűzéseit, melyet a jelentés fenti része tartalmaz.

4. A Társaság Igazgatósága a tárgyévben a Társaság közgyűlésének 2016. 05. 06. napján elfogadott 34/2016. (05. 06.) számú határozata alapján döntött az alaptőke zárt körben, dolgozói részvények ingyenes forgalomba hozatalával történő felemeléséről, 25.000.000,- Ft összeggel, 2.500.000 darab 10,- Ft névértékű dolgozói részvény kibocsátásával, 296.725.790,- Ft összegre. Az Igazgatóság a közgyűlési felhatalmazás alapján döntött az alapszabály módosításáról is. A dolgozói részvények megkezdésére és kiosztására még nem került sor, erről a Társaság külön közleményben tájékoztatja majd a tisztelt Befektetőt. A dolgozói részvények nem kerülnek tőzsdéi bevezetésre.

2. A konszolidált pénzügyi kimutatások elkészítésének az alapja

A konszolidált éves beszámoló az Európai Unió által is elfogadott Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok („IFRS”) alapján került összeállításra. Ezen Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok („IFRS”) tartalmazzák: az Európai Községek Bizottsága által jóváhagyott, a Nemzetközi Számviteli Standardügyi Tanács („IASB”) által kiadott standardokat, valamint a Nemzetközi Számviteli Standardügyi Bizottság („IASB”) által kiadott Nemzetközi Számviteli Standardokat („IAS”). Tartalmazzák továbbá, az Európai Községek Bizottsága által jóváhagyott Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok Értelmezési Bizottság („IFRS Interpretation Committee”) és az Állandó Értelmezési Tanács („SIC”) értelmezéseit.

A konszolidáció alapja

A konszolidált pénzügyi kimutatások a Csoport és a Csoport által kontrollált gazdálkodók (a Csoport leányvállalatai) pénzügyi kimutatásait (értékelte) tartalmazzák. A 2014. január 1-jétől kezdődő üzleti évtől a kontroll fogalmát az IFRS 10 standard fogalmazza meg. E standard szerint, a befektető akkor rendelkezik kontrollal a befektetést élvező cég felett, amennyiben jogosult az utóbbi által megtermelt, változó természetű pozitív hozamra, illetve viseli a negatív hozam következményeit és képes döntéseivel (hatalmával) a működést irányítani, így a hozamokat befolyásolni. Az irányítási képesség, így a kontroll is jogokból fakad.

A kontroll elsősorban tulajdonosi részesedés, más tulajdonosokkal kötött megállapodás, vagy egyedi piaci helyzet (pl. monopolhelyzet) folytán lehet elért. E pénzügyi kimutatásban szereplő vállalkozások felett az anyavállalat a kontrollt – kivétel nélkül – tulajdonosi részesedése folytán érte el.

A kontroll fogalmát korábban máshogyan definiálták az IFRS-ek (lásd korábbi IAS 27). A menedzsment – ahogy az IFRS 10 standard hatályosulása előtti vizsgálata is mutatták – arra a következtetésre jutott, hogy a szabályozás megváltozása nem változott a csoportszervezet átalakulásához, mivel a kontrollt keletkeztető jogok megléte és a szavazati jogok többsége egybeesik, így továbbra is a szavazati jog az irányadó indikátor. Az év folyamán megszerzett illetve eladott leányvállalatok bevételeit illetve ráfordításait a konszolidált átfogó eredménykimutatás tartalmazza a megszerzés tényleges dátumától az eladás tényleges dátumáig. A leányvállalatok teljes átfogó eredménye a Csoport és a nem kontrollált részesedések tulajdonosait illetik meg. Az átfogó eredmény összegét akkor is hozzá kell rendelni a nem kontrollált érdekeltséghez, ha az negatív lesz.

Szükség esetén a leányvállalatok pénzügyi kimutatásait módosításra kerülnek, annak érdekében, hogy számviteli politikáik megfeleljenek a Csoport többi tagja által alkalmazott számviteli politikáknak.

ENEFI ENERGIAHATÉKONYSÁGI NYRT

Konszolidált pénzügyi kimutatások a 2016. december 31-én végződő évre-

Minden adat EUR-ban kivéve ha másképp van jelölve.



A konszolidáció időpontjában teljes körűen kiszűrésre kerülnek a csoporton belüli tranzakciók, egyenlegek, bevételek és ráfordítások, akkor is, ha a létrejövő eredmény egy eszköz értékében jelenik meg.

Az év folyamán megszerzett illetve eladott kapcsolt vállalkozások bevételeit illetve ráfordításait a konszolidált átfogó eredménykimutatás tartalmazza a megszerzés tényleges dátumától az eladás tényleges dátumáig. A kapcsolt vállalkozások teljes átfogó jövedelme a Társaság és a nem-ellenőrző részesedések tulajdonosait illetik még abban az esetben is, ha ezzel a nem-ellenőrző részesedések egyenlege negatív lesz.

A Célcsoportba tartozó egyes társaságok egységes számviteli politikát alkalmaznak.

A konszolidáció során teljes körűen kiszűrésre kerülnek a csoporton belüli tranzakciók, egyenlegek, bevételek és ráfordítások.

Konszolidációba bevont Társaságok:

Közvetlen anyavállalatnak az ENEFI Energiahatékonysági Nyrt. minősül, így ő készíti el a IFRS szerinti konszolidált pénzügyi kimutatásokat. A következő Társaságok kerülnek bevonásra a konszolidáció során:

Név	Ország	2016		2015	
		Részesedés mértéke	Szavazati jog	Részesedés mértéke	Szavazati jog
EETEK Limited	Ciprus	100%	100%	100%	100%
RFV Józsefváros Kft.	Magyarország	49,00%	70,00%	49%	70%
E-Star Management Zrt. (korábban RFV Management Kft.)	Magyarország	100,00%	100,00%	100%	100%
ENEFI Projektársaság Kft.	Magyarország	100,00%	100,00%	100%	100%
E-Star Centul de Dezvoltare Regionala SRL	Románia	100,00%	100,00%	100%	100%
Termoenergy SRL	Románia	99,50%	99,50%	99,5%	99,5%
SC Faapritok SA	Románia	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%
E-STAR ZA Distriterm SRL „felszámolás alatt”	Románia	51,00%	51,00%	51%	51%
E-Star Mures Energy SA „felszámolás alatt”	Románia	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%
E-Star Alternative Energy SA	Románia	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%
E-Star Energy Generation SA	Románia	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%
E-STAR Investment Management SRL „felszámolás alatt”	Románia	99,93%	99,93%	99,93%	99,93%
Elektrocieplownia Mielec Spółka z o. o. *	Lengyelország	0,00%	0,00%	85,37%	85,37%
EC-Energetyka Spółka z o. o. *	Lengyelország	0,00%	0,00%	51,66%	51,66%
E-Star Polska *	Lengyelország	0,00%	0,00%	100%	100%
Premium Fund Sp zoo *	Lengyelország	0,00%	0,00%	99,9%	99,9%
Energia Euro Park Sp. z o.o. *	Lengyelország	0,00%	0,00%	21,65%	21,65%
RFV Slovakia sro *	Szlovákia	0,00%	0,00%	100%	100%

* A társaság tárgyévben értékesítésre került

Tárgyévben értékesített Társaságok:

Társaság	Ország	Értékesítés időpontja	Eredmény konszolidálásra kerül:
Elektrocieplownia Mielec Spółka z o. o. *	Lengyelország	2016. február 26.	Igen
EC-Energetyka Spółka z o. o. *	Lengyelország	2016. február 26.	Igen
E-Star Polska *	Lengyelország	2016. február 26.	Igen
Premium Fund Sp zoo *	Lengyelország	2016. február 26.	Nem
Energia Euro Park Sp. z o.o. *	Lengyelország	2016. február 26.	Igen
RFV Slovakia sro *	Szlovákia	2016. április 18.	Igen



2.1 Új és módosított Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok (IFRS-ek) alkalmazása

Számviteli politika változásai, a pénzügyi kimutatások napján még hatályba nem lépett IFRS-ek és IFRIC-ek várható hatása, korábbi alkalmazások

A Csoport önkéntesen nem változtatta meg a 2015-ben alkalmazott számviteli politikát 2016-ra.

A fordulónapot követően hatályba lépő IFRS-ek és IFRIC-ek változásainak hatását a Csoport pénzügyi kimutatásaira az alábbiakban mutatjuk be. A fordulónapon ismert folyamatban lévő IFRS-ek és IFRIC-ek változásainak várható hatását részleteiben nem elemizzük, mivel megítésünk szerint azok nincsenek jelentős hatással a pénzügyi kimutatásokra és azok elhagyása nem befolyásolja a beszámolt felhasználok döntéseit.

A következő standardok és értelmezések (ideértve azok módosításait is) hatályosulnak a 2016. üzleti év során

A jelen beszámolási időszaktól hatályba lépő, az IASB által közzétett és az EU által elfogadott új és módosított standardok és értelmezések:

IFRS 10 "Konszolidált pénzügyi kimutatások", IFRS 12 "Más gazdálkodó egységekben lévő érdekeltségek közzététele" és IAS 28 "Társult vállalkozásokban és közös vállalkozásokban lévő befektetések" standardok módosításai – Befektetési társaságok: a konszolidációs kivétel alkalmazása (EU által elfogadva 2016. szeptember 22-én, hatályba lépett a 2016. január 1-jével, illetve az azt követően kezdődő beszámolási időszakokban).

A Nemzetközi Számviteli Standard Testület 2014. december 18-án közzétette az IFRS 10 Konszolidált pénzügyi kimutatások, IFRS 12 Egyéb gazdálkodókban lévő érdekeltségek közzététele és IAS 28 Társult és közös vezetésű vállalkozásokban lévő befektetések nemzetközi pénzügyi beszámolási standardok módosításait. A bevezetett módosítások pontosítják a befektetési alapok elszámolására vonatkozó követelményeket, mégpedig akként, hogy azok nem konszolidálják befektetéseiket bizonyos helyzetekben. Mivel a Csoport nem minősül befektetési társaságnak, a standard módosításainak hatása nincs.

IFRS 11 "Közös megállapodások" standard módosításai – Közös tevékenységben való részesedésszerzés elszámolása – az EU által elfogadva 2015. november 24-én (hatályba lépett 2016. január 1-jével, illetve az azt követően kezdődő beszámolási időszakokban).

A módosítás új útmutatást ad arra vonatkozóan, hogy hogyan számolják el a gazdálkodó egységek a közös tevékenységekben lévő érdekeltségek megszerzését. A módosítások meghatározzák az ilyen felvásárlások helyes számviteli kezelését. Mivel a Csoportnak nincsenek közös tevékenységei, a módosításnak nincsenek hatása.

IAS 1 "Pénzügyi kimutatások prezentálása" standard módosításai – Közzététel kezdeményezése – az EU által elfogadva 2015. december 18-án (hatályba lépett a 2016. január 1-jével, illetve az azt követően kezdődő beszámolási időszakokban).

A módosítás tisztázza az IAS 1 lényegességre vonatkozó iránymutatását, és ösztönzi a gazdálkodó egységeket, hogy szakmai megítélésüket is alkalmazzák annak meghatározásában, hogy milyen információkat szükséges nyilvánosságra hozni a pénzügyi kimutatásaikban. Ennek következtében a Csoport felülvizsgálta számviteli gyakorlatát és igyekezett a jelentéktelen témákat (ha azok közzététele a világosságot rontotta) más témákkal összevonva kezelni. Lényeges hatása a módosításnak nem volt.

IAS 16 "Ingatlanok, gépek és berendezések" és IAS 38 "Immateriális javak" standardok módosításai – Az értékvesztés és amortizáció elfogadható módszerének tisztázása – az EU által elfogadva 2015. december 2-án (hatályba lépett a 2016. január 1-jével, illetve az azt követően kezdődő beszámolási időszakokban).

Az IASB tisztázta, hogy egy eszköz értékcsökkenésének megállapítására nem megfelelőek a bevételeken alapuló módszerek, ugyanis egy tevékenység, ami magában foglalja az eszköz használatát, által generált bevételek általában más tényezőket tükröznek, mint az eszközben megtestesült jövőbeni gazdasági hasznok felhasználását. Az IASB azt is megállapította, hogy a bevételek általában nem megfelelőek az immateriális javakban megtestesült gazdasági hasznok felhasználásának mérésére. Ez a feltételezés ugyanakkor bizonyos korlátozott körülmények között megcáfolható.

Csoport nem alkalmazott bevételeken alapuló leírást, így ez a változás hatással nem járt.

IAS 19 "Munkavállalói juttatások" standard módosításai – Meghatározott juttatási programok: a munkavállalók által fizetett hozzájárulások – az EU által elfogadva 2014. december 17-én (hatályba lép a 2015. február 1-jével, illetve az azt követően kezdődő beszámolási időszakokban).

A módosítások célja a munkavállaló vagy harmadik felek meghatározott juttatási programokkal kapcsolatos hozzájárulásai elszámolásának egyszerűsítése és tisztázása. Ilyen programja a Csoportnak nincs, így hatással nem járt a módosítás a pénzügyi kimutatásokra.

Egyes standardok módosítása "IFRS-ek továbbfejlesztése (2010-2012 években)" – Az Éves IFRS Fejlesztési Projekt eredményeképpen az egyes standardokat érintően (IFRS 2, IFRS 3, IFRS 8, IFRS 13, IAS 16, IAS 24 és IAS 38) történt módosítás, elsődlegesen az inkonzisztenciák megszüntetése és a magyarázatok tisztázása érdekében – az EU által elfogadva 2015. december 17-én (hatályba lép a 2015. február 1-jével, illetve az azt követően kezdődő beszámolási időszakokban).

Egyes standardok módosítása "IFRS-ek továbbfejlesztése (2012-2014 években)" – Az IFRS Fejlesztési Projekt eredményeképpen az egyes standardokat érintően (IFRS 5, IFRS 7, IAS 19 és IAS 34) történt módosítás, elsődlegesen az inkonzisztenciák megszüntetése és a magyarázatok tisztázása érdekében – az EU által elfogadva 2015. december 15-én (hatályba lépett a 2016. január 1-jével, illetve az azt követően kezdődő beszámolási időszakokban). Minden adat eft-ban, kivéve, ha másképp van jelölve.

A meglévő standardok előző két pontban írt módosításai nem vezettek a Csoport számviteli politikájának módosításához, illetve nincsenek jelentős hatással a Csoportra.

Az IASB által kiadott és az EU által elfogadott standardok módosításai, amelyek még nem léptek hatályba

Jelen pénzügyi kimutatások elfogadásának időpontjában a következő EU által elfogadott standardok, módosítások és értelmezések nem léptek még hatályba:

IFRS 9 "Pénzügyi instrumentumok" standard (hatályba lép a 2018. január 1-jével, illetve az azt követően kezdődő beszámolási időszakokban)

A Nemzetközi Számviteli Standard Testület 2014. július 24-én közzétette az IFRS 9 Pénzügyi instrumentumok nemzetközi pénzügyi beszámolási sztenderdet, amely kiváltja az IAS 39 Pénzügyi instrumentumok: megjelenítés és értékelés sztenderdet. A sztenderd a pénzügyi instrumentumok megjelenítésére és értékelésére, értékesítésére, kivételére, valamint általános fedezeti számvitelre vonatkozó szabályokat tartalmaz.

Az IFRS 9 2014-ben kiadott verziója hatályon kívül helyezi az összes korábbi verziót.

A Csoport számos pénzügyi instrumentummal rendelkezik, így a szabályozás változásának az áttekintése ebben az időszakban megtörtént. A társaság FVTPL pénzügyi instrumentumokkal rendelkezik főképp. Ezek kezelése az új standard szerint hasonló, így várhatóan nem okoz változást az IFRS 9 bevezetése.

A standard gyökeresen megváltoztatja a pénzügyi instrumentumok értékesítésével kapcsolatos szabályokat. Az objektív értékesítés (felmerült értékesítés) megközelítéssel szemben a várható értékesítés modell kerül bevezetésre, amely az előrejelzett értékesítés beemelését követeli a pénzügyi kimutatásokba. A Csoportnak vannak olyan követelések, amelyre a fenti szabályváltozás hatással lesz. A számviteli nyilvántartások és az értékesítés kiszámítása technikailag jelentős terhet fog róni a Csoportra, azonban a várható hatása (a ténylegesen elszámolandó várható hitelezési veszteség) a várakozások szerint nem lesz materiális.

IFRS 15 "Vevőkkel kötött szerződésekből származó bevételek" standard és további módosításai (hatályba lép a 2018. január 1-jével, illetve az azt követően kezdődő beszámolási időszakokban)

Az IFRS 15 meghatározza a bevételek elszámolásának követelményeit, amelyek valamennyi ügyféllel kötött szerződésre vonatkoznak (kivéve azokat a szerződéseket, amelyek a lízing standard hatálya alá tartoznak, valamint a biztosítási szerződéseket és a pénzügyi instrumentumokat).

Az IFRS 15 a korábbi bevétel standardok helyébe lép, melyek az IAS 18 Bevételek, az IAS 11 Beruházási szerződések, valamint a bevételek elszámolására vonatkozó értelmezések. A Csoport tevékenységei közül az egészségügyi szektor kapcsán lesz várhatóan alkalmazandó a standard, azonban jelentős eltéréseket eddig nem azonosítottak a jelenlegi gyakorlatihoz képest.

Az IASB által kiadott és az EU által még nem jóváhagyott standardok és módosítások

A jelenleg az EU által is elfogadott IFRS-ek jelentősen nem különböznek az IASB által elfogadott szabályoktól, kivéve az alábbi standardokat, illetve meglévő standardok módosításait értelmezések módosításait, amelyek a pénzügyi kimutatások közzétételének időpontjában az EU által még nem kerültek elfogadásra (a lentiekben megadott dátumok az adott IFRS teljes körű alkalmazásának időpontjai).

IFRS 14 "Szabályozói elhatárolások" standard (hatályba lép a 2016. január 1-jével, illetve az azt követően kezdődő beszámolási időszakokban)

Az Európai Bizottság döntést hozott, mely értelmében a jóváhagyás folyamatot a jelenlegi köztes standardra nem fogja alkalmazni, és megvárja a végső standardot. Ennek következtében a standardnak nincs és nem is lesz hatása az elszámolásokra.

IFRS 16 "Lízingek" standard (hatályba lép a 2019. január 1-jével, illetve az azt követően kezdődő beszámolási időszakokban)

A Nemzetközi Számviteli Standard Testület (továbbiakban IASB) 2016. januárban becsátotta ki az IFRS 16 – Lízingek standardot, amely lefekteti a lízing szerződések megjelenítésének, értékelésének, bemutatásának és közzétételének alapelveit, mind a "lízingbevevő", mind pedig a "lízingbeadó" vonatkozásában.

Az IASB 2015 októberi döntése szerint 2019 január 1-jétől, illetve az azt követően kezdődő beszámolási időszakokban a gazdasági egységek számára kötelezővé válik a IFRS 16 Lízingek standard alkalmazása. A korai alkalmazás megengedett, amennyiben a gazdálkodó egység - jelen Standard első alkalmazásának időpontjában vagy azt megelőzően - már alkalmazza az IFRS 15 – Vevőkkel kötött szerződésekből származó bevételek elszámolása standardot.

A bevezetésre kerülő standard célja a lízing szerződésekből származó eszközök és kötelezettségek teljeskörű bemutatásának biztosítása.

Az IFRS 16 – Lízingek standard a bevezetése után hatályon kívül helyezi az IAS 17 – Lízingek standardot és a kapcsolódó értelmezéseket (IFRIC 4).

A Csoport, mint lízingbeadó közvetlenül érintett a standard hatásával, azonban a számviteli elszámolásokra – tekintettel arra, hogy mint lízingbeadó lép fel – várhatóan nem gyakorol hatást a befogadandó standard

IFRS 2 "Részvény-alapú kifizetések" standard módosításai – Részvényalapú kifizetési ügyletek besorolása és értékelése (közzététel 2016. június 20., hatályba lép a 2018. január 1-jével, illetve az azt követően kezdődő beszámolási időszakokban)

A módosítások a következők számviteli kezelésére vonatkozó előírásokat határozza meg:

(a) a megszolgáltatási és nem-megszolgáltatási feltételek pénzeszközben kiegyenlített részvényalapú kifizetésekre való hatása;

(b) részvényalapú kifizetési ügyletek forrásadó kötelezettséggel kapcsolatos nettó rendezésének kezelése;

(c) a pénzeszközben kiegyenlített részvényalapú kifizetési ügyletek tőkeinstrumentumban kiegyenlített részvényalapú kifizetési ügyletté váló módosításának számviteli kezelése.

Mivel a Csoportnak nincsenek részvény alapú kifizetési, a módosításnál hatással nem kell számolni

IFRS 10 "Konzolidált pénzügyi kimutatások" és IAS 28 "Társult vállalkozásokban és közös vállalkozásokban lévő befektetések" standardok módosításai – Eszközök eladása, illetve átadása a befektető és annak társult vagy közös vezetésű vállalkozása között (hatályba lép a 2016. január 1-jével, illetve az azt követően kezdődő beszámolási időszakokban).

A módosítás felold egy fennálló ellentmondást az IFRS 10 és az IAS 28 (2011) követelmények között, a befektető és társult vagy közös vezetésű vállalat közötti eszköz eladással vagy átadással kapcsolatban. A módosítások fő következménye, hogy a teljes nyereséget vagy veszteséget el kell számolni, amennyiben az átadott eszközök megfelelnek az üzleti kombináció definíciójának. Részleges nyereséget vagy veszteséget kell elszámolni, amikor üzleti kombinációnak nem minősülő eszközök kerülnek átadásra. A

projektet határozatlan időre elhalasztották, akárcsak a standard befogadását. A Csoport nem számít arra, hogy befogadás esetén lényeges hatással járna a javasolt változtatás.

IFRS 15 "Vevői szerződésekből eredő árbevétel" standard tisztázása – TRG egyeztetés
során felmerült problémák. (közzététel 2016. április 12., hatályba lép a 2018. január 1-jével, illetve az azt követően kezdődő beszámolási időszakokban)

A projekt célja az IFRS 15 standard iránymutatás TRG (Transition Resource Group) bevétel elszámolással kapcsolatos egyes kérdések tisztázása. Az egyeztetés során az érdekelt felek egyes IFRS 15 kérdésekre vonatkozó változatos potenciális értelmezésére derült fény. Az adott kérdések az IASB felé továbbításra kerültek, amely azok tisztázására módosítást bocsátott ki az IFRS 15 előírásokkal és levélrásokkal kapcsolatban. A megbízó-ügynök szabályozáson túlmutatón nem számít jelentős hatásra a Csoport a standard alkalmazásából.

IAS 7 "Cash flow-k kimutatásai" standard módosításai – Kiegészítő Információ bemutatásával kapcsolatos kezdeményezés
(hatályba lép a 2017. január 1-jével, illetve az azt követően kezdődő beszámolási időszakokban)

IASB 2016. január 29-én jelentette be a Kiegészítő információ bemutatásával kapcsolatos kezdeményezést. A módosítások célja az IAS 7 pontosítása annak érdekében, hogy a pénzügyi kimutatások felhasználói a gazdálkodó egység pénzügyi tevékenységéről részletesebb információhoz juthassanak. A módosítások értelmében a gazdálkodó egységnek kiegészítő információkat kell közzé tennie, ami lehetővé teszi, hogy a pénzügyi kimutatások felhasználói értelmezni tudják a pénzügyi tevékenységből eredő kötelezettségek változásait, ideértve a pénzmozgással járó, valamint a pénzmozgással nem járó változásokat is. A Csoport kiegészítő megjegyzéseiben ez a változtatás lényeges módosulást okoz, hiszen a Csoportnak vannak olyan finanszírozási cash-flow, amelyeknél ez az információ megadása szükséges lesz. A Csoport e részletezés megvalósítására vonatkozó technikai előkészítéseket megkezdte.

IAS 12 "Nyereségadó" standard módosításai – Nem realizált veszteségekre vonatkozó halasztott adó eszközök elszámolása
(hatályba lép a 2017. január 1-jével, illetve az azt követően kezdődő beszámolási időszakokban)

A Nemzetközi Számviteli Standard Testület 2016. január 19-én módosításokat bocsátott ki az IAS 12 – Nyereségadó standardhoz kapcsolódóan. Halasztott adó eszközök bemutatása nem realizált veszteségekhez kapcsolódóan címmel. Ezek a módosítások tisztázzák a halasztott adó számviteli elszámolásának módszertanát, a valós értéken értékelt adósságinstrumentumokhoz kapcsolódóan.

Az IAS 12 standard meghatározza a halasztott adó eszközök és követelések megjelenítésének és értékelésének feltételeit. A kibocsátott módosítások tisztázzák a halasztott adó eszközök megjelenítésének feltételeit a nem realizált veszteségekhez kapcsolódóan.

A gazdasági egységek számára a módosítások alkalmazása 2017. január 1-je után, illetve az ezt követően kezdődő beszámolási időszakokban kötelező. A korai alkalmazás megengedett.

A standardhoz kibocsátott módosítások az IFRIC ajánlását követik. Jelentősebb változásra a Csoport a standard bevezetése kapcsán nem számít.

IAS 40 "Befektetési célú ingatlan" standard módosításai – Befektetési célú ingatlanok átsorolása (közzététel 2016. december 8., hatályba lép a 2018. január 1-jével, illetve az azt követően kezdődő beszámolási időszakokban)

Az IASB módosította a standardot, hogy megerősítse azon szabályt, mely szerint a befektetési célú ingatlanba, vagy befektetési célú ingatlanból való átsorolás csak akkor határozható meg, ha az ingatlan használatában változás következett be.

Egyes standardok módosítása "IFRS-ek továbbfejlesztése (2012-2014 években)" – Az IFRS Fejlesztési Projekt eredményeképpen az egyes standardokat érintően (IFRS 1, IFRS 12 és IAS 28) történt módosítás, elsődlegesen az inkonzisztenciák megszüntetése és a magyarázatok tisztázása érdekében. (Hatásuk nincs a Csoportra.)

IFRIC 22 értelmezés "Külföldi pénznemben folytatott ügyletek és előlegek" (közzététel 2016. december 8., hatályba lép a 2018. január 1-jével, illetve az azt követően kezdődő beszámolási időszakokban).

Az értelmezés pontosítja azon ügyletek számviteli kezelését melyekhez külföldi pénznemben történt előlegfizetés tartozik.

Itt a szabály tartalma az, hogy nem szabad a szóban forgó előlegeket – az év végi értékelés keretében – átértékelni. A Csoport eddig is e szabály alapján kezelte devizás előlegeit, így a szabálynak hatása a későbbiekben nem lesz.

3. Jelentős számviteli politikák

3.1. A kimutatások elkészítésének alapelvei

A konszolidált pénzügyi kimutatások a bekerülési érték elve alapján készültek olyan pénzügyi instrumentumok kivételével, amelyek átértékelt összegben illetve valós értéken kerültek értékelésre, ahogyan az az alábbi számviteli politikákban kifejtésre került. A bekerülési érték rendszerint az eszközökért cserébe átadott ellenérték valós értékén alapul.

3.2. A Csoport jelenlegi kapcsoló vállalkozásaiban lévő tulajdonosi érdekeltségek változásai

A Csoport által a kapcsoló vállalkozásokban birtokolt részesedésekben bekövetkező olyan változások, amelyek nem eredményezik az ellenőrzés megszűnését, tőke tranzakcióként kerülnek elszámolásra. A Csoport a saját részesedéseinek és a nem-ellenőrző részesedéseknek a nyilvántartási értékét annak megfelelően korrigálja, hogy az értékek tükrözzék az egyes kapcsoló vállalkozásokban birtokolt relatív részesedések megoszlását, azzal, hogy bizonyos elsőbbségi részvények vezethetnek eltéréshez az NCI értékében. A nem-ellenőrző részesedéseket érintő korrekció összege és a fizetett vagy kapott ellenérték valós értéke közötti eltérések közvetlenül a saját tőkében kerülnek elszámolásra, és a Társaság tulajdonosaihoz rendeli.

Ha a Csoportnak megszűnik az ellenőrzési joga egy kapcsolt vállalkozása felett, akkor az értékesítés eredménye (I) a kapott ellenérték valós értékének és a megtartott részesedés valós értékének összege, valamint (II) a kapcsolt vállalkozás eszközei (beleértve a goodwillt) és kötelezettségei valós értékének, valamint a nem ellenőrző részesedések összege közötti különbség, azzal, hogy a korábban kiszűrt egyenlegekkel értelemszerűen korrigálni kell. Abban az esetben, ha a kapcsolt vállalkozások eszközei újraértékelt értéket vagy valós értéket vannak nyilvántartva, és a kapcsolódó halmazott nyereség illetve veszteség összege az egyéb átfogó eredményben került elszámolásra, valamint a saját tőkében felhalmozásra, az elszámolás úgy történik, mintha a Csoport közvetlenül a releváns eszközöket értékesítette volna (vagyis átsorolásra kerülnek az eredménybe, illetve közvetlenül a felhalmozott eredménybe az ide vonatkozó IFRS-eknek megfelelően). A korábbi kapcsolt vállalkozásban megtartott részesedésnek az ellenőrzés megszűnésének napján fennálló valós értéke a kezdeti megjelenítés valós értékének az IAS 39 Pénzügyi Instrumentumok: Megjelenítés és Értékelés standard szerinti későbbi értékelés során megállapított értéke, vagy ha az alkalmazható, a társult vállalkozásokban vagy közös szervezésekben fennálló befektetések kezdeti megjelenítésekor felmerült bekerülési értéke.

3.3. Üzleti kombinációk

Üzleti kombinációnak minősül az a helyzet, amikor a Csoport egy új társaság fölött kontrollt szerez és az akvizíció célja a felvásárolt üzleti tevékenységének a megszerzése volt és nem csak a felvásárolt gazdálkodó eszközeinek megszerzésére irányult a tranzakció. A kontroll megszerzését attól a naptól kell megállapítani, amely nappal a leányvállalattá minősítéshez szükséges bármely helyzet teljesült.

Az felvásárló az a gazdálkodó egység, amely a felvásárolt felett ellenőrzést szerez. Amennyiben nem egyértelmű, hogy melyik fél a felvásárolt, akkor az alábbi ismérvek alapján kell meghatározni:

- Egy olyan üzleti kombináció során, amely elsődlegesen pénzeszközök vagy más eszközök átadásával vagy kötelezettségek átvállalásával jön létre, a felvásárló általában az a gazdálkodó egység, amely a pénzeszközöket vagy más eszközöket átadja, vagy amely a kötelezettségeket átvállalja.
- Egy olyan üzleti kombináció során, amely elsődlegesen tőkerészesedések cseréjén keresztül valósul meg, a felvásárló általában a tőkerészesedéseket kibocsátó gazdálkodó egység. A fordított akvizíciónak nevezett üzleti kombinációk esetében, a felvásárolt a kibocsátó gazdálkodó egység. Más releváns tényeket és körülményeket is mérlegelni kell a felvásárló azonosításához, mint a relatív szavazati jogok, fennálló kisebbségi részesedés, irányító testületének összetétele, felsővezetés összetétele, illetve tőkerészesedések cseréjének feltételei.
- A felvásárló rendszerint az az egyesülő gazdálkodó egység, amelynek viszonylagos mérete (például eszközökben, bevételekben vagy eredményben mérve) lényegesen nagyobb, mint a másik egyesülő gazdálkodó egység vagy gazdálkodó egységek.
- Kettőnél több gazdálkodó egységet érintő üzleti kombináció során a felvásárló meghatározásának ki kell terjednie egyebek között annak mérlegelésre, hogy az egyesülő gazdálkodó egységek közül melyik kezdeményezte a kombinációt, valamint mekkora az egyesülő gazdálkodó egységek relatív mérete.

Az üzletek megszerzése a felvásárlási módszerrel kerülnek elszámolásra. Az üzleti kombináció keretében átadott ellentételezés valós értéken értékelendő, amely a Csoport által átadott eszközök megszerzésekor érvényes valós értékének, a Csoport által a felvásárolt korábbi tulajdonossal felé fennálló kötelezettségeknek, valamint azon Csoport által kibocsátott tőkerészesedéseknek az összegével, amelyek a felvásároltban lévő ellenőrzés megszerzésének fejében kerültek kibocsátásra. A felvásárlásokkal kapcsolatos költségek elszámolása az eredményben történik azok felmerülésekor.

A felvásárlás időpontjában, a megszerzett azonosítható eszközök és vállalt kötelezettségek a valós értékükön értékelendők.

Ha egy üzleti kombináció első elszámolása még nem zárult le annak a beszámolási időszaknak a végén, amely során az üzleti kombináció végbement, akkor a Csoport átmeneti becsült összegeket számol el azokra a tételekre, amelyek elszámolása még nem történt meg. Ezeket a becsült összegeket a Csoport az elszámolási időszak során (lásd fentebb) korrigálja, vagy további eszközöket, illetve kötelezettségeket számol el, annak érdekében, hogy az összegekben tükröződjön a felvásárlás napján fennálló tényekre és körülményekre vonatkozóan megszerzett új információk is, amelyek – ha ismertek lettek volna – befolyásolták volna, hogy milyen összegek kerülnek elszámolásra a felvásárlás napján. Az ilyen módosítások nem minősülnek hibának.

A goodwill az átadott ellenérték, a felvásároltban lévő bármely korábbi nem-ellenőrző részesedés és a felvásárló által korábban tartott tőkeérdekeltségek (ha volt ilyen) könyv szerinti értékének a beazonosítható eszközök és vállalt kötelezettségek megszerzési nettó értékén felüli többleteként értékelendő. Abban az esetben, ha az azonosítható eszközök és vállalt kötelezettségek megszerzési nettó értéke meghaladja a kifejezett ellenértéket, a felvásároltban lévő bármely korábbi nem-ellenőrző részesedés és a felvásárló által korábban tartott érdekeltség (ha volt ilyen) összegét, a többlet az eredményben kerül elszámolásra, mint előnyös vételi üzlet nyeresége. (Ilyen helyzetben a számítást legalább kétszer el kell végezni.)

Az olyan nem-ellenőrző részesedések, amelyek tulajdonosi részesedést jelentenek, és tulajdonosuknak jogot biztosítanak a gazdasági egység nettó eszközeinek arányos részére annak felszámolása esetén, akár valós értéken, a felvásárló mérlegfordulónapi nettó eszközeinek az arányában kerül megjelenítésre és értékelésre. A Csoport nem alkalmazza a valós az NCI valós értéken történő értékelését.

Ha egy üzleti kombináció kezdeti elszámolása nem teljes annak a beszámolási időszaknak a végén, amelynek során a kombináció történt, a felvásárlónak saját pénzügyi kimutatásaiban ideiglenes összegeket kell szerepeltetnie azokra a tételekre, amelyekre az elszámolás nem teljes. Az értékelési időszak folyamán a felvásárlónak visszamenőlegesen módosítani kell – az akvizíció időpontjára



vonatkozóan – a megjelenített ideiglenes összegeket, hogy tükrözze az akvizíció időpontjában fennálló tényekre és körülményekre vonatkozó új információkat, amelyek – amennyiben ismertek lettek volna – hatással lettek volna az abban az időpontban megjelenített összegek értékelésére. Az értékelési időszak folyamán a felvásárlónak meg kell jelenítenie további eszközöket vagy kötelezettségeket is, ha az akvizíció időpontjában fennálló tényekre és körülményekre vonatkozó új információkat szerzett be, amelyek – amennyiben ismertek lettek volna – azoknak az eszközöknek és kötelezettségeknek abban az időpontban történő megjelenítését eredményezték volna. Az értékelési időszak véget ér, amint a felvásárló megkapja az akvizíció időpontjában fennálló tényekre és körülményekre vonatkozó, általa kéréselt információkat vagy megtudja, hogy további információ nem szerezhető be. Ugyanakkor az értékelési időszak nem haladhatja meg az akvizíció időpontjától számított egy évet.

46. Az értékelési időszak az akvizíció időpontját követő azon időszak, amelynek során a felvásárló az üzleti kombinációt illetően megjelenített ideiglenes összegeket módosíthatja.

A függő ellenérték valós értékében bekövetkező, értékelési időszak kiigazításának nem minősülő változás későbbi elszámolása a függő ellenérték besorolásán múlik. A saját tőkeként besorolt függő ellenérték nem kerülhet átértékelésre a későbbi beszámolási időpontokban és a későbbi rendezése a saját tőkében belül kerül elszámolásra. A követeléseként vagy kötelezettségként besorolt függő ellenérték a későbbi beszámolási időpontokban az IAS 39, illetve ha az alkalmazható, az IAS 37 Céltartalékok, függő kötelezettségek és függő követelések standardnak megfelelően átértékelendők, a kapcsolódó nyereség vagy veszteség pedig az eredményben elszámolandó.

Ha egy üzleti kombináció több lépésben valósul meg, a Csoport által a felvásárlásban korábban tartott tőkerészesedések a felvásárlás napján (vagyis amikor a Csoport megszerezzi az ellenőrzés jogát) valós értékre értékelendők, az esetlegesen felmerülő nyereség vagy veszteség pedig az eredményben kerül elszámolásra. A felvásárlásban a felvásárlás napját megelőzően birtokolt részesedésből eredő azon összegek, amelyek korábban az egyéb átfogó eredményben kerültek elszámolásra, abban az esetben sorolhatók át az eredménybe, ha a részesedés elidegenítése esetén ez lenne a megfelelő számviteli kezelés.

3.4. Goodwill

A megszerzett leányvállalatért adott ellenérték (ellenőrzés költsége) és a megszerzett nettó eszközök különbözete goodwillként kerül megjelenítésre, amely nem amortizálható immateriális eszköz. Ezt a goodwillt pénzügyi egységhez (CGU) rendeli a Csoport és minden évben teszteli, hogy megállapítsa, nem értékvesztett-e a goodwill. A goodwill értékvesztési tesztje során a CGU megtérülő értékét kell a CGU könyv szerinti értékéhez viszonyítani. Ha a megtérülő érték kisebb, mint a CGU könyv szerinti értéke, akkor – ha csak nincs egyértelműen sérült eszköz – elsőként a goodwillt kell leírni. A goodwillt később visszairni nem szabad. A CGU megtérülő értéke a használati értéke és az értékesítési költségekkel csökkentett valós értéke közül a nagyobbik.

Az olyan pénzügyi egységek esetében, amelyekhez goodwill tartozik, az értékvesztés vizsgálata legalább évente megtörténik, vagy ennél gyakrabban, abban az esetben, ha a jelek arra utalnak, hogy értékvesztés állhat fenn. Amennyiben a pénzügyi egység megtérülő értéke alacsonyabb, mint a nyilvántartási értéke, az értékvesztést először az egységhez rendelt goodwill nyilvántartási értékéhez kerül hozzárendelésre (csökkentve azt), majd pedig a pénzügyi egység egyéb eszközeihez az eszközök nyilvántartási értékének aránya alapján. Bármely a goodwilllel kapcsolatos értékvesztés közvetlenül az eredményben kerül elszámolásra a nettó eredmény terhelésével. A goodwilllel kapcsolatban elszámolt értékvesztés a későbbi időszakokban nem kerülhet visszaírásra.

A releváns pénzügyi egységek értékesítésekor a goodwillt a Csoport kiveti, így figyelembe veszi az értékesítésen realizált eredmény meghatározásakor.

A Csoport társult vállalkozás felvásárláskor felmerült goodwillre vonatkozó számviteli politikája az alábbi 3.6-os kiegészítő megjegyzésben kerül részletesebb kifejtésre.

3.5. Befektetések társult vállalkozásokban

Társult vállalkozásnak számít az olyan vállalkozás, amelyben a Csoport mértékadó befolyással bír, és amely nem minősül sem leányvállalatnak, sem közös szerveződésnek. Mértékadó befolyás a befektetés tárgyát képező gazdálkodó pénzügyi és működési politikájával kapcsolatos döntésben való szavazata a 20%-ot közvetve vagy közvetlenül meghaladja.

A társult vállalkozások átfogó eredményét, eszközeit és kötelezettségeit a konszolidált pénzügyi kimutatások az equity-módszerrel jelenítik meg, kivéve akkor, ha a befektetések értékesítésre tartottként vannak besorolva, amely esetben az elszámolás az IFRS 5 Értékesítésre tartott befektetett eszközök és megszűnt tevékenységek standard alapján történik. Az equity-módszer értelmében a konszolidált mérlegben a társult vállalkozásban meglévő befektetést kezdetben beszerzési értéken jeleníti meg, majd kiigazításra kerül a Csoportnak a társult vállalkozás eredményében és átfogó eredményében való részesedésnek megfelelően. Amennyiben a társult vállalkozás veszteségeinek Csoportra eső része meghaladja a Csoport társult vállalkozásában lévő érdekeltségét (beleértve valamennyi hosszú távú érdekeltséget, amely a Csoportnak a társult vállalkozásban lévő nettó befektetésének része), a Csoport megszünteti a további veszteségekből való részesedés elszámolását. Az addicionális veszteségek csak annyiban kerülnek elszámolásra, amennyiben a Csoportnak ez jogi vagy vélelmzett kötelezettsége, vagy ha a Csoport kifizetéseket hajtott végre a társult vállalkozás érdekében.

Az akvizíció költségének a felvásárlás napján megjelenített társult vállalkozás eszközeinek, kötelezettségeinek és függő kötelezettségeinek nettó valós értékéből a Csoportra jutó részesedés értékét meghaladó többlete goodwillként kerül elszámolásra és a befektetett eszköz nyilvántartási értékének részét képezi, nem külön soron. Az eszközök, kötelezettségek és függő kötelezettségek nettó valós értékéből a Csoportra jutó részesedés felvásárlás költségét meghaladó többlete közvetlenül az eredményben kerül elszámolásra.

A társult vállalkozások értékvesztésének meghatározása során a Csoport az IAS 39-ben leírt értékelési módszert alkalmazza. A részesedés teljes könyv szerinti értéke (beleértve a goodwillt is) értékvesztés szempontjából egy különálló eszközként kerül tesztelésre az IAS 36 Eszközök értékvesztése standardnak megfelelő módszertannal, melynek megfelelően a megtérülési érték (a használati érték és az értékesítési költségekkel csökkentett valós érték közül a magasabb érték) a könyv szerinti értékkel kerül összehasonlításra. Bármely elszámolt ilyen veszteség a befektetés könyv szerinti értékét csökkenti. Az értékvesztés veszteség bármely visszafizetése az IAS 36-nak megfelelően történik a befektetés későbbi megtérülési értékének mértékéig, de a részesedéssel együtt kimutatott goodwillt nem lehet visszaírni.

Egy társult vállalkozásban lévő részesedés értékesítése esetén, ha az a jelentős befolyás elvesztéséhez vezet, a megmaradt befektetések az értékesítés napján érvényes valós értékükön értékelendők, mint az IAS 39 szerint egy pénzügyi eszköz kezdeti megjelenítésekor figyelembe vett valós érték. Bármely a társult vállalkozásban megmaradt részesedésre jutó könyv szerinti érték és valós érték közötti különbözet az érdekeltség eladásából származó nyereség vagy veszteség meghatározásakor figyelembe vételre kerül. Továbbá, a Csoport a korábban a társult vállalkozással kapcsolatban az átfogó eredményben elszámolt összegeket azonos alapon számolja el azzal a módszerrel, amely akkor lenne szükséges, ha a társult vállalkozás közvetlenül kivetné a kapcsolódó eszközöket és kötelezettségeket. Így, egy társult vállalkozásra vonatkozó veszteség illetve nyereség összegét, amely korábban az egyéb átfogó eredménybe került és az eredménybe kerülne átvételére a kapcsolódó eszközök vagy kötelezettségek kivételésekor, a Csoport a saját tőkéből az eredménybe csoportosítja át (mint átsorolási módosítás), amint a társult vállalkozásban lévő jelentős befolyását elveszti.

Abban az esetben, ha a Csoport a társult vállalkozással folytat tranzakciót, az ebből a tranzakcióból származó eredmény a Csoport konszolidált pénzügyi kimutatásaiban csupán a társult vállalkozásban a Csoporthoz nem köthető arányig jeleníthető meg. A követelések és kötelezettségek kiszűrésére nem kerül sor. Abban a helyzetben, ha társult vállalkozás részére a befektető olyan hiteket nyújt, ami csak bizonyos helyzetben (a távoli jövőben) visszafizetendő, azt a befektetések értékével együtt jeleníti meg és az átértékelés során a különbözetet az egyéb átfogó eredményben rögzíti.

3.6. Lízing ügyletek

Annak meghatározása, hogy egy megállapodás lízing-e, vagy tartalmaz-e ilyen elemet, a megállapodás megkötésének időpontjában fennálló tartalmától függ. Ha a megállapodás teljesítése egy specifikus eszköz használatától függ, illetve az eszköz használatának jogát ruhazza át, akkor úgy tekintendő, hogy lízing elemet tartalmaz, és ennek megfelelően kerül elszámolásra.

A pénzügyi lízing, melynek révén a lízingelt eszköz tulajdonjogával járó kockázat és haszon döntő többsége a Csoport részére átadásra kerül, a lízing kezdetekor a lízingelt eszköz valós értékén vagy, amennyiben az alacsonyabb, a minimális lízingfizetések jelenértékén kerül megjelenítésre.

Pénzügyi lízingnek minősítünk egy szerződést, amennyiben megfelel az alábbi minősítések egyikének:

- * meghatározott és kötött futamidő
- * a tulajdonjog minden egyes eleme a szerződés hatálya alatt a lízingbe vevőre átszáll
- * a lízingbe vevő opciós vételi joghoz jut, amelynek kötési ára lényegesen alacsonyabb az opció gyakorlásakor ismert piaci árhoz képest
- * a lízing futamideje eléri az eszköz gazdasági élettartamának 75%-át (a lízingtárgy gazdasági élettartamának jelentős részét)
- * a lízingdíj kifizetések jelenértéke meghaladja az eszköz beszerzési értékének (piaci árának) 90%-át

A lízingfizetések megosztásra kerülnek a pénzügyi ráfordítás és a fennálló kötelezettség csökkenése között úgy, hogy az a kötelezettség fennálló állományára vonatkozó állandó kamatátartást eredményezzen. A pénzügyi ráfordítások közvetlenül az eredménnyel szemben kerülnek elszámolásra, mint lízingdíj. Az aktivált lízingelt eszköz amortizációját a becsült hasznos élettartam vagy a lízing időszak közül a rövidebb időszak alatt történik, kivéve, ha az eszköz tulajdonjogát a lízing végén a lízingbevevő megszerzi. A pénzügyi lízing szerződés megkötésekor felmerült kezdeti költségek a lízingelt eszköz bekerülési értékét növelik és a lízing időtartama alatt kerülnek figyelembevételre a lízing bevételekhez hasonlóan.

Az a lízing, melynek során a lízingbe adó a lízingelt eszköz tulajdonjogával járó kockázat és haszon döntő többségét megtartja (tehát nem minősíthető pénzügyi lízingnek), operatív lízingként kerül kimutatásra.

Az operatív lízing alapján történő lízingfizetések az eredménykimutatásban ráfordításként, lineárisan a lízing időtartama során kerülnek elszámolásra.

Bár a koncessziós szerződések sok tekintetben a lízingekhez hasonlóan viselkednek, azokat nem így, hanem az IFRIC 12 szerint kell elszámolni.

3.7. Árbevétel elszámolása

Árbevétel abban az esetben kerül elismerésre, ha valószínűsíthető a tranzakcióval összefüggő gazdasági előny társaság általi realizálása, valamint annak összege megfelelően mérhető. Az árbevétel összege az értékesítéshez kapcsolódó adók és engedmények nélkül kerül elszámolásra akkor, amikor a javak átadása, illetve a szolgáltatás nyújtása megtörténik valamint a kockázatok és hasznok átszállnak.

Szolgáltatásnyújtás

A Csoport fő tevékenysége hőenergia előállítása és annak értékesítése. Havi rendszerességgel kerülnek számlázásra és elszámolásra az árbevételhez kapcsolódó tételek. A Csoportnak a hőenergián kívüli jelentős bevétele az IFRIC 12 alapján elszámolt „egyedi szerződésekhez kapcsolódó szolgáltatási díjak. Ezeken kívül egyéb bérleti díjakat és mérnöki szolgáltatásokat tartalmaz az árbevétel.

Osztalék- és kamatbevételek

A befektetésekből származó osztalék akkor kerül elszámolásra, amikor a tulajdonosnak a kifizetéshez való joga megnyílik (feltéve, hogy valószínűsíthető, hogy a hasznok be fognak folyni a Csoporthoz, és a bevétel összege megbízhatóan mérhető).

Egy pénzügyi eszközből származó kamatbevételek akkor kerül elszámolásra, amikor valószínűsíthető, hogy a gazdasági hasznok be fognak folyni a Csoporthoz, és a bevétel összege megbízhatóan mérhető. A kamatbevételek időarányosan elhatárolásra kerül a fennálló tőkeösszeg figyelembe vételével a vonatkozó effektív kamatlábbal, amely az a kamatláb, amely a pénzügyi eszköz várható élettartamára becsült jövőbeli készpénz-bevételeket pontosan az adott eszköz kezdeti megjelenítésekor rögzített nettó nyilvántartási értékére diskontálja.

3.8. Külföldi pénznemek

Beszámoló pénzneme:

A pénzügyi kimutatás euróban "EUR" készült. A Csoport azért választotta az EUR-t prezentációs pénznemének, hogy megkönnyítse a befektetők részére a pénzügyi kimutatás értelmezését.

A Csoporthoz tartozó valamennyi gazdálkodó pénzügyi kimutatásának elkészítésekor az adott gazdálkodó funkcionális pénznemétől eltérő pénznemben (külföldi pénznem) végrehajtott tranzakciók a tranzakció napján érvényes azonnali átváltási árfolyamon kerülnek elszámolásra. A külföldi pénznemben denominált monetáris tételek minden egyes beszámolási időszak végén átváltásra kerülnek az akkor érvényes átváltási árfolyamon. Külföldi pénznemben kifejezett bekerülési értéken értékelt nem monetáris tételek nem kerülnek átváltásra.

Az árfolyam-különbözetek az eredményben kerülnek elszámolásra abban az időszakban, amikor felmerülnek, kivéve:

- egyes devizakockázatok fedezetére vonatkozó tranzakciókkal kapcsolatos árfolyam-különbözetek; továbbá
- olyan külföldi érdekeltségtől kapott vagy számára fizetendő monetáris tételre vonatkozó árfolyam-különbözetek, amelyekkel kapcsolatban a rendezést nem tervezik és a közeljövőben nem is valószínű (amely ezáltal egy külföldi érdekeltségbe történő nettó befektetés részeként értelmezhető), és amelyek kezdetben az egyéb átfogó eredményben kerülnek elszámolásra, majd a monetáris tételek rendezésekor átvezetésre kerülnek a saját tőkéből az eredménybe.

A konszolidált pénzügyi kimutatások céljából a Csoport magyarországi és külföldi érdekeltségeinek eszközei és kötelezettségei EUR-ban kerülnek kimutatásra a beszámolási időszak végén érvényes átváltási árfolyam figyelembe vételével. A bevételek és ráfordítások átváltása az adott időszak átlagos átváltási árfolyamán történik, kivéve akkor, ha az adott időszakban jelentős az átváltási árfolyam fluktuációja, amely esetben az átszámítás a tranzakciók napján érvényes átváltási árfolyamokon történik. Az esetlegesen felmerülő árfolyam-különbözetek az egyéb átfogó eredményben kerülnek elszámolásra, és a saját tőkében halmozódnak (a nem ellenőrző részesedésekhez hozzárendelve, ha az megfelelő).

Külföldi tevékenység értékesítése (tehát vagy egy külföldi tevékenységben a Csoport által birtokolt teljes érdekeltség értékesítése, vagy egy külföldi tevékenységet magában foglaló kapcsolt vállalkozás ellenőrzés elvesztését eredményező, vagy egy külföldi tevékenységet magában foglaló közös vezetésű vállalkozás feletti közös ellenőrzés megszűnését eredményező, vagy egy külföldi tevékenységet magában foglaló társult vállalkozás feletti jelentős befolyás megszűnését eredményező értékesítés) esetén az adott tevékenység kapcsán a Csoport tulajdonosainak tulajdonítható összes halmozott árfolyam-különbözet átsorolásra kerül az eredménybe.

Továbbá, egy kapcsolt vállalkozás részleges értékesítése esetén, amely nem eredményezi a Csoport kapcsolt vállalkozás feletti ellenőrzésének elvesztését, az adott tevékenység kapcsán a Csoportnak tulajdonítható összes halmozott árfolyam-különbözet átsorolásra kerül az eredménybe. Minden egyéb részleges értékesítés esetén (azaz társult vállalkozások, illetve közös szerveződések olyan értékesítése esetében, amely nem eredményezi a Csoport jelentős befolyásának illetve közös ellenőrzésének elvesztését) a halmozott árfolyam-különbözetek arányos része átsorolásra kerül az eredménybe.

Külföldi érdekeltség felvásárlásából származó goodwill és az azonosított eszközökön és kötelezettségeken végrehajtott valós érték korrekciók a külföldi érdekeltség eszközeiként és kötelezettségeiként kerülnek elszámolásra, és valamennyi beszámolási időszak végén az aktuális záróárfolyamon kerülnek átszámításra. A felmerülő árfolyam különbözete elszámolása a tőkében történik.

Funkcionális pénznem:

Az egyes leányvállalatok funkcionális pénzneme az egyes országok pénznemével egyezik, mert a leányvállalatoknál az árbevétel jelentős része saját országuk szerinti devizában kerül elszámolásra.

3.9. Hitelfelvételi költségek

A közvetlenül egy olyan minősített eszköz beszerzésének, megépítésének vagy előállításának tulajdonítható hitelfelvételi költségek, amely eszköz esetében jelentős idő szükséges addig, amíg az eszköz a tervezett célnak megfelelően használható vagy értékesíthető, a hitelfelvételi költségek hozzáadódnak az adott eszköz bekerülési értékéhez az eszköz tervezett használatának vagy értékesítésének időpontjáig.

A minősített eszközökhöz még fel nem használt egyes konkrét hitelrészek átmeneti befektetése útján szerzett befektetésből származó jövedelem levonásra kerül az aktiválható hitelfelvételi költségek összegéből.

Minden egyéb hitelfelvételi költség az eredménnyel szemben kerül elszámolásra abban az időszakban, amikor felmerül.

3.10. Állami támogatások

Az állami támogatásokat nem lehet elszámolni mindaddig, amíg nincs elfogadható bizonyíték arra vonatkozóan, hogy a Csoport meg fog felelni a támogatás elnyeréséhez szükséges feltételeknek, és a támogatást folyósítani fogják.

Az állami támogatások az eredményben azokban az időszakokban kerülnek bevételként elszámolásra, amelyben a Csoport ráfordításként számolja el azokat a kapcsolódó kiadásokat, amelyeket a támogatás hivatott ellentételezni. Konkrétan azon állami támogatások esetében, melyek elsődleges feltétele az, hogy a Csoport befektetett eszközöket vásároljon, hozzon létre, vagy más módon szerezzen, halasztott bevételként kerülnek elszámolásra a konszolidált pénzügyi helyzet kimutatásában, és a kapcsolódó eszköz hasznos élettartama alatt szisztematikus és észszerű módon kerülnek elszámolásra az eredményben.

A korábban felmerült kiadások vagy veszteségek megtérítésére vagy a Csoportnak jövőbeni vonatkozó költségek nélkül nyújtott azonnali pénzügyi támogatás céljával adott állami támogatások az eredményben kerülnek elszámolásra abban az időszakban, amikor folyósíthatóvá válnak.

3.11. Nyugdíjalapokkal kapcsolatos költségek

Meghatározott hozzájárulási nyugdíjprogram

A meghatározott hozzájárulási nyugdíjprogramokhoz kapcsolódóan a nyugdíjalapokba befizetett hozzájárulások költségként kerülnek elszámolásra akkor, amikor a munkavállalók kapcsán a hozzájárulás felmerül.

3.12. Adófizetési kötelezettség

A jövedelemadó-ráfordítást a fizetendő és a halasztott adó összege alkotja.

Tárgyévi adó

A fizetendő adó összege a tárgyéven realizált adóköteles nyereségtől függ. Az adóköteles nyereség nem azonos a konszolidált átfogó eredménykimutatásban szereplő nyereséggel, mert nem tartalmaz olyan bevételi és ráfordítási tételeket, amelyek más években adókötelesek vagy levonhatók, és kizár olyan tételeket is, amelyek sohasem adókötelesek vagy levonhatók. A Csoport fizetendő adóval kapcsolatos kötelezettsége a beszámolási időszak végéig már elfogadott vagy lényegében elfogadott adókulcsok alapján kerül meghatározásra. Tárgyévben a Csoport a magyarországi Társaságok esetén 9%-os, romániai Társaságok esetén 16%-os társasági adó kulcsot alkalmaz.

Halasztott adó

Halasztott adó elszámolására a konszolidált pénzügyi kimutatásokban szereplő eszközök és kötelezettségek nyilvántartási értéke és az adóköteles eredmény kiszámításához használt adóalapok közötti átmeneti eltérések esetén kerül sor. Halasztott adókötelezettség minden adóköteles átmeneti eltérés tekintetében elszámolásra kerül. A halasztott adóeszközök minden levonható átmeneti eltérés tekintetében elszámolásra kerülnek abban a mértékben, amennyiben várhatóan rendelkezésre áll majd olyan adóköteles nyereség, amellyel szemben felhasználhatók a levonható átmeneti eltérések. Nem kerülnek elszámolásra ilyen halasztott adó eszközök és

kötelezettségek, amennyiben az átmeneti eltérés goodwillból vagy egyéb eszközök és kötelezettségek kezdeti elszámolásából (kivéve az üzleti kombinációt) származik egy olyan tranzakcióval kapcsolatban, amely sem az adóköteles eredményre sem a számviteli eredményre nincs hatással.

Kapcsolt vállalkozásokba, társult vállalkozásokba, és közös vezetésű vállalatokba történő befektetéssel kapcsolatos adóköteles átmeneti eltérések tekintetében halasztott adó kötelezettség kerül elszámolásra, kivéve, ha a Csoport ellenőrizni tudja az átmeneti eltérés visszafordulását, és valószínűsíthető, hogy nem kerül sor az átmeneti eltérés megfordulására az előre látható jövőben. Az ilyen befektetésekkel és érdekeltségekkel kapcsolatos levonható átmeneti eltérésekből származó halasztott adó eszközök csak abban az esetben kerülnek elszámolásra, ha valószínűsíthetően elegendő adóköteles nyereség áll rendelkezésre, amelyekkel szemben felhasználhatók az átmeneti eltérésekből származó előnyök, és amennyiben az átmeneti eltérések visszafordulására sor kerül az előrelátható jövőben.

A halasztott adó eszközök nyilvántartási értéke minden beszámolási időszak végén felülvizsgálásra kerül, és olyan mértékben kell csökkenteni, amennyiben már nem valószínűsíthető, hogy elegendő nyereség fog rendelkezésre állni az eszköz értékének teljes vagy részleges visszanyerésére.

A halasztott adó eszközöket és adókötelezettségeket a kötelezettség kiegyenlítésekor vagy az eszköz realizálásakor várhatóan érvényes adókulcsok szerint kell mérni, azon adókulcsok és adótörvények alapján, amelyeket már elfogadtak vagy lényegében elfogadtak a beszámolási időszak végéig. A halasztott adó eszközök és adókötelezettségek értékelése tükrözi a Csoport eszközei és kötelezettségei nyilvántartási értékének visszanyerésére vagy rendezésére vonatkozó elvárásainak adózási következményeit a beszámolási időszak végén.

Tárgyidőszaki fizetendő és halasztott adó

A fizetendő és halasztott adó ráfordításként vagy bevételként az eredményben kerül elszámolásra, kivéve, ha olyan tételhez kapcsolódik, amely az átfogó eredményben vagy közvetlenül a saját tőkében kerül elszámolásra, mivel ezekben az esetekben a tárgyidőszaki fizetendő és halasztott adó is rendre az egyéb átfogó eredményben, vagy közvetlenül a saját tőkében kerül elszámolásra. Amikor a tárgyidőszaki fizetendő és halasztott adó egy üzleti kombináció kezdeti elszámolásából ered, akkor az üzleti kombinációk elszámolása az adóhatást is magában foglalja.

3.13. Ingatlanok, gépek és berendezések

Árutermeléshez, szolgáltatásnyújtáshoz vagy adminisztratív célokból használt telkek és épületek értékcsökkenéssel és esetleges értékvesztéssel csökkentett bekerülési értékükön kerülnek kimutatásra a konszolidált mérlegben.

A termelést vagy szolgáltatásnyújtást, illetve adminisztratív célt szolgáló beruházás alatt álló ingatlanok értékelése értékvesztéssel csökkentett bekerülési értéken történik. A bekerülési érték tartalmazza a megbízási díjakat, illetve, minősített eszközök esetében, a Csoport számviteli politikájának megfelelően aktivált hiteelfvételi költségeket. Ezen ingatlanok akkor kerülnek besorolásra az ingatlanok, gépek és berendezések megfelelő kategóriába, amikor elkészülnek és készen állnak a rendeltetés szerinti használatra. Hasonlóan a többi tárgy eszközökhöz, az ilyen eszközök esetében is akkor kerül sor értékcsökkenés elszámolására, amikor az eszköz a tervezett célra vonatkozóan készen áll a rendeltetés szerinti használatra.

A berendezések értékelése halmozott értékcsökkenéssel és értékvesztéssel csökkentett bekerülési értéken történik.

Az értékcsökkenési leírás elszámolása a lineáris módszer alkalmazásával történik az eszköz becsült hasznos élettartama alatt, mégpedig az eszköz (kivéve a tulajdonú földterületek és a folyamatban lévő beruházások) maradványértékkel csökkentett bekerülési értékének leírásával. A becsült hasznos élettartamok, a maradványértékek, és az értékcsökkenés elszámolási módszerei minden egyes beszámolási időszak végén felülvizsgálatra kerülnek, és a becslések bármely változásának hatása a jövőre nézve kerül figyelembe vételre.

Az ingatlanok, gépek, berendezések értékesítés esetén illetve, amikor az eszköz használatából már várhatóan nem fog jövőbeni gazdasági haszon realizálódni, kivételre kerülnek. Ingatlanok, gépek vagy berendezések értékesítésén vagy kivételén realizált nyereség vagy veszteség mértéke az értékesítés ellenértéke és az eszköz nyilvántartási értéke közötti különbséggé kerül meghatározásra, és az eredményben kerül elszámolásra.

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



3.14. Imateriális javak

Külön beszerzett Imateriális javak

A külön beszerzett, véges hasznos élettartammal rendelkező imateriális javakat a halmozott amortizációval és halmozott értékvesztéssel csökkentett bekerülési értéken kell nyilvántartani. Az amortizációt lineáris módszerrel kell elszámolni az eszköz becsült hasznos élettartama alatt. A becsült hasznos élettartam és az amortizációs módszer minden beszámolási időszak végén felülvizsgálatra kerül, és a becslések bármely változásának hatása a jövőre nézve kerül figyelembe vételre. Azon imateriális javak esetében, amelyek nem rendelkeznek véges hasznos élettartammal, a halmozott értékvesztéssel csökkentett bekerülési értéken kerülnek nyilvántartásra.

Üzleti kombináció keretében megszerzett imateriális javak

Az üzleti kombináció keretében megszerzett és a goodwilltól külön elszámolt imateriális javak kezdeti megjelenítése a felvásárlás napján érvényes valós értéken történik (ez minősül bekerülési értéknek).

A kezdeti megjelenítést követően az üzleti kombináció során megszerzett imateriális javakat a halmozott amortizációval és értékvesztéssel csökkentett bekerülési értéken tartják nyilván, a külön beszerzett imateriális javaknak megfelelő módon.

Imateriális javak kivetése

Egy imateriális jószág kivételére kerül annak eladásakor, illetve ha a jövőben már nem várható belőle származó gazdasági haszon. Az imateriális javak kivételésekor keletkező nyereség vagy veszteség, amelynek értéke a nettó eladási érték illetve a bekerülési érték különbözeteként határozható meg, az eredményben kerül elszámolásra, amikor az eszköz kivételére kerül.

3.15. Tárgyi eszközök és Imateriális javak értékvesztése a goodwill kivételével

A Csoport eszközell értékvesztés szempontjából minden évben teszteli. A tesztelés két lépésből áll. Első lépésként megvizsgálja, hogy vannak-e olyan jelek, amelyek arra utalnak, hogy az adott eszközök értékvesztettek. A következő jelek utalhatnak arra, hogy egy adott eszköz értékvesztett:

- sérülés;
- bevételek visszaesése;
- piaci viszonyok kedvezőtlen változása, a kereslet visszaesése;
- piaci kamatlábak emelkedése

Abban a helyzetben, ha jel mutatkozik arra, hogy egy eszköz értékvesztett el kell végezni azt a számítást, amely segítségével megállapítható az eszköz megtérülő értéke (második lépés). A megtérülő érték az eszköz értékesítési költségekkel csökkentett valós értéke és a folyamatos használatból származó cash-flow jelenértéke közül a nagyobbik. Az értékesítési költségeket – pontosabb becslések hiányában – 10%-ban kell megállapítani. Ha nem lehet megállapítani egy eszközcsoport használati értékét, mert önállóan nem termel cash-flowt (nem hasznosítható), akkor a tesztelést pénzügyi egységre nézve (CGU) kell elszámolni. Amennyiben a használati értéket csak CGU-ra nézve lehetett megállapítani és értékvesztést kellett elszámolni, az értékvesztést a következők szerint kell felosztani:

- elsőként a sérült eszközöket kell csökkenteni;
- második lépésként a goodwillt kell csökkenteni;
- harmadik lépésként a tárgyi eszközökre (PPE) és az imateriális eszközökre kell felosztani az fennmaradó értékvesztést az értékvesztés előtti könyv szerinti értékük arányában.

Egyik eszköz értéke sem csökkenhet az egyedi értékesítési költségekkel csökkentett valós értéke alá. A határozatlan hasznos élettartamú és a még fel nem használható imateriális javak legalább évente és az eszköz értékvesztésére utaló jelek felmerülése esetén vizsgálatra kerülnek értékvesztés szempontjából.

A megtérülő érték az értékesítési költséggel csökkentett valós érték és a használati érték közül a magasabb összeg. A használati érték felmérése során a becsült jövőbeli cash-flow-k a jelenértékükre egy olyan adózás-előtti diszkontrátával kerülnek diszkontálásra, amely tükrözi az idő pénzben kifejezett értékével kapcsolatos aktuális piaci megítélést és a konkrétan arra az eszközre vonatkozó kockázatokat, és amelyhez köthető jövőbeli cash-flow-k korrekciójára még nem került sor.

Amennyiben egy eszköz (vagy pénzügyi egység) becsült megtérülési értéke alacsonyabb, mint a nyilvántartási értéke, akkor az eszköz (vagy pénzügyi egység) nyilvántartási értékét a megtérülő értékre kell csökkenteni. A Csoport az értékvesztést azonnal az eredményben számolja el.

Egy értékvesztési veszteség utólagos visszaírása esetén az eszköz (vagy pénzügyi egység) nyilvántartási értéke a felülvizsgált becsült megtérülési értékre kerül megnövelésre, de olyan módon, hogy a megnövelt nyilvántartási érték nem haladhatja meg azt a nyilvántartási értéket, amely akkor lett volna érvényes, ha a korábbi években nem került volna sor értékvesztés elszámolására az eszközzel (vagy pénzügyi egységgel) kapcsolatban. Az értékvesztés visszaírása közvetlenül az eredményben kerül elszámolásra.

3.16. Készletek

A készleteket a bekerülési érték és a nettó realizálható érték közül az alacsonyabb értéken kell nyilvántartani. A készletek költségei a FIFO eljárás alapján határozhatók meg. A nettó realizálható érték a készletek összes befejezési és értékesítési költséggel csökkentett becsült eladási árát jelenti.

3.17. Céltartalékok

Céltartalékokat akkor kell képezni, ha a Csoportnak egy múltbeli eseményből következő jelenlegi (jogi vagy vélelmezett) köteleme van és valószínűsíthető, hogy a Csoportnak teljesítenie kell ezt a kötelemet, és a kötelek összege megbízhatóan becsülhető.

A céltartalékként megjelenített összeg megegyezik a kötelek rendezéséhez szükséges ráfordításra vonatkozó, a beszámolási időszak végén érvényes legmegbízhatóbb becslés értékével, tekintettel, a kötelekkel kapcsolatos kockázatokra és bizonytalanságokra. Amennyiben a céltartalék értékelése a kötelek rendezéséhez szükséges, becsült cash-flow felhasználásával történik, annak nyilvántartási értéke megegyezik az említett cash-flow jelenértékével (abban az esetben, amikor a pénz jelenértékének hatása jelentős).

Ha egy céltartalék rendezéséhez szükséges néhány vagy minden gazdasági előny megtérülése várható egy harmadik féltől, a követelés eszközként kerül elszámolásra, amennyiben gyakorlatilag biztosra vehető a megtérülés, és a követelés összege megbízhatóan becsülhető.

Függő kötelezettségek

Az üzleti kombináció keretében megszerzett függő kötelezettségek az akvizíció napján valós értéken kerülnek elszámolásra. A későbbi beszámolási időszakok végén ezen függő kötelezettségek az IAS 37 Céltartalékok, függő kötelezettségek és függő követelések standard szerinti összeg, valamint az IAS 18 Bevételek standard alapján a halmozott amortizációval csökkentett eredetileg elszámolt összeg közül a magasabbik értéken kerülnek értékelésre.

Pénzügyi instrumentumok

A pénzügyi eszközök és kötelezettségek akkor kerülnek elszámolásra, amikor a Csoporthoz tartozó gazdálkodóra nézve a szerződés előírásai hatályosak (ügyletkötés napja, trade date).

A pénzügyi eszközök és kötelezettségek kezdetben valós értéken kerülnek megjelenítésre. Azon tranzakciós költségek, amelyek közvetlenül kapcsolódnak a pénzügyi eszközök és kötelezettségek megszerzéséhez vagy kibocsátáshoz (kivéve az eredménnyel szemben valós értéken értékelte pénzügyi eszközöket és kötelezettségeket), bekerüléskor megfelelő módon a pénzügyi eszközök és kötelezettségek valós értékéhez hozzáadandók illetve abból kivonandók. Azon tranzakciós költségek, amelyek eredménnyel szemben valós értéken értékelte pénzügyi eszközök és kötelezettségek bekerüléséhez kapcsolódnak, közvetlenül az eredményben kerülnek elszámolásra.

Pénzügyi eszközök

A pénzügyi eszközök az alábbi kategóriákba kerülnek besorolásra: 'eredménnyel szemben valós értéken értékelt' pénzügyi eszközök (fair value through profit or loss; 'FVTPL'), 'lejáratig tartott befektetések' (held-to-maturity; 'HTM'), 'értékesíthető pénzügyi eszközök' (available-for-sale; 'AFS'), valamint "köcsönök és követelések" (loans and receivables; 'LR'). A besorolás a pénzügyi eszközök jellegétől és céljától függ, és az a kezdeti megjelenítéskor kerül meghatározásra. Minden szokásos módon beszerezett vagy értékesített pénzügyi eszköz az ügyletkötés napja szerint (trade date basis) kerül megjelenítésre vagy kivételre. Szokásos módon történt vásárlás vagy eladás a pénzügyi eszközök olyan vásárlását vagy eladását jelenti, amely a jogszabályok vagy piaci konvenciók által meghatározott időkereten belüli szállítást igényel.

Az effektív kamat módszer

Az effektív kamat módszer egy hitelinstrumentum amortizált bekerülési értékének a meghatározására és a vonatkozó kamatbevételek releváns időszakokra vonatkozó allokációjára szolgáló módszer. Az effektív kamatláb az a kamatláb, amely a hitelinstrumentum várható élettartamára, vagy amennyiben alkalmazható, egy annál rövidebb időszakra vonatkozóan becsült jövőbeli bejövő pénzáramokat (beleértve az effektív kamatlábat szerves részét képező, fizetett vagy kapott díjakat és tételeket, továbbá a tranzakciós költségeket és egyéb prémiumokat, illetve diszkontokat is) pontosan a kezdeti megjelenítéskor elszámolt nettó nyilvántartási értékre diszkontálja.

Az eredménnyel szemben valós értéken elszámolt pénzügyi eszközök kivételével a hitelinstrumentumokkal kapcsolatos bevételek elszámolása az effektív kamat módszer alapján történik, ha csak nem sorolták az AFS kategóriába az adott instrumentumot.

Eredménnyel szemben valós értéken értékelt ('FVTPL') pénzügyi eszközök



Minden adat EUR-ban kivéve ha másképp van jelölve.

Egy pénzügyi eszköz az FVTPL kategóriába kerül besorolásra, ha az egy derivatíva, kereskedési célú, vagy eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszközként lett megjelölve.

Egy pénzügyi eszköz akkor minősül kereskedési célúnak, ha:

- az elsősorban a közeljövőben történő értékesítés céljából került beszerzésre; vagy
- kezdeti megjelenítéskor egy olyan, azonosítható pénzügyi instrumentumokból álló portfólió része, amelyeket a Csoport együtt kezel, és amelyekkel kapcsolatban bizonyított van a közelmúltbeli tényleges rövid távú nyereségszerzésre; vagy
- egy olyan származékos ügylet, amely nem megjelölt és hatékony fedezeti instrumentum.

Egy olyan pénzügyi eszközt, amely nem minősül kereskedési célú pénzügyi eszköznek, akkor lehet eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszközként megjelölni, ha:

- egy vagy több beágyazott derivatívát tartalmazó szerződés részét képezi, és az IAS 39 Pénzügyi instrumentumok: Megjelenítés és értékelés standard lehetővé teszi, hogy a teljes szerződés (eszköz vagy kötelezettség) az FVTPL kategóriába tartozóként kerüljön megjelölésre.
- az ilyen besorolás megszüntet vagy jelentősen csökkent egy olyan értékelési vagy elszámolási inkonzisztenciát, amely egyébként felmerülne.

Lejáratig tartandó befektetések

A lejáratig tartandó befektetések fix vagy meghatározható kifizetésekkel és fix lejáratúak rendelkező nem származékos pénzügyi eszközök, amelyekkel kapcsolatban a Csoport kifejezett szándékkal és képességgel rendelkezik arra vonatkozóan, hogy a lejáratig megtartsa. A kezdeti megjelenítést követően a lejáratig tartandó befektetések az effektív kamatláb módszerével amortizált bekerülési értéken kerülnek értékelésre csökkentve az értékvesztéssel. A Csoport ebbe a kategóriába nem sorolt eszközöket.

Kölcsönök és követelések

A kölcsönök és követelések fix vagy meghatározható kifizetésekkel rendelkező nem származékos pénzügyi eszközök, amelyek aktív piacokon nem jegyzettek. A kölcsönöket és követeléseket amortizált bekerülési értéken kell értékelni az effektív kamatláb módszer alkalmazásával, az esetleges értékvesztés levonásával.

A kamatbevételek az effektív kamatláb alkalmazásával kerülnek elszámolásra, a rövid lejáratú, egyébként nem kamatozó követelések kivételével, ahol a diszkontálás hatása, a pénz időértéke elhanyagolható lenne.

Értékesíthető pénzügyi eszközök

Az értékesíthető pénzügyi eszközök olyan nem származékos pénzügyi eszközök, amelyek vagy AFS-ként kerültek besorolásra, vagy nem minősülnek a) kölcsönnek vagy követelésnek, b) lejáratig tartott befektetésnek vagy c) eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszközöknek.

A Csoport által tartott olyan jegyzett visszaváltható kötvények, amelyek aktív piacon forognak, értékesíthetőként kerülnek besorolásra és valamennyi beszámolási időszak végén valós értéken kerülnek értékelésre. A Csoport olyan, nem jegyzett részvényekben is rendelkezik befektetésekkel, amelyek nem forognak aktív piacon, mégis értékesíthető pénzügyi eszközként kerülnek besorolásra, és nyilvántartásuk valós értéken történik (mivel a menedzsment úgy ítéli meg, hogy a valós értékük megbízhatóan becsülhető). A külföldi pénznemben denominált monetáris tételnek minősülő AFS pénzügyi eszközök devizaárfolyamváltozásából származó átváltási különbözete, az effektív kamat módszer segítségével számolt kamatok, valamint az AFS tőkeinstrumentumok osztalékai az eredményben kerülnek elszámolásra. Az értékesíthető pénzügyi eszközök valós értékében jelentkező minden egyéb változás az egyéb átfogó eredményben kerül elszámolásra és a befektetések ártérítései tartálékában halmozódik. Amennyiben a Csoport a befektetést értékesíti vagy értékvesztés kerül megállapításra, a korábban a befektetések ártérítései tartálékában elszámolt halmozott nyereség vagy veszteség az eredménybe kerül átsorolásra.

Az értékesíthető tőkeinstrumentumok után kapott osztalékot a Csoport az eredményben akkor számolja el, amikor a Csoport osztalékra való jogosultsága megnyílik.

A Csoport a külföldi devizában nyilvántartott monetáris értékesíthető pénzügyi eszközök valós értékét az érintett külföldi devizában határozza meg, majd a beszámolási időszak végén váltja át az azonnali árfolyamon. Azon külföldi devizaátváltási nyereségek és veszteségek, amelyek elszámolása az eredményben történik, a monetáris eszközök amortizált bekerülési értéke alapján kerülnek meghatározásra. Az egyéb külföldi devizaátváltási nyereségek és veszteségek elszámolása az egyéb átfogó eredményben történik.

Azok az értékesíthető tőkeinstrumentumok, amelyeknek az aktív piacon nincs jegyzett piaci ára és azok valós értékét nem lehet megbízhatóan meghatározni, és azok a derivatívák, amelyek ilyen nem jegyzett tőkeinstrumentumok lezárási árával rendeződnek, valamennyi beszámolási időszak végén az értékvesztéssel csökkentett bekerülési értéken kerülnek nyilvántartásra.

Pénzügyi eszközök értékvesztése

Az FVTPL kategóriába tartozó pénzügyi eszközök kivételével a pénzügyi eszközöket a Csoport minden egyes beszámolási időszak végén megvizsgálja az értékvesztésre utaló jelek szempontjából. A pénzügyi eszközök értékvesztése akkor következik be, ha objektív bizonyíték van arra nézve, hogy a pénzügyi eszköz kezdeti megjelenítését követően bekövetkezett egy vagy több esemény érintette a befektetés becsült jövőbeli cash-flow-ját.

Ha az értékesíthető tőkeinstrumentumok esetében a piaci érték jelentősen vagy tartósan a bekerülési érték alá csökken, akkor ez az értékvesztés objektív bizonyítéknak tekintendő.

Minden más pénzügyi eszköz esetében, az értékvesztés objektív bizonyítékai az alábbiak lehetnek:

- komoly pénzügyi nehézségek a kibocsátónál vagy a másik félnél; vagy
- szerződés szegés esetén, mint késedelmes vagy mulasztás a kamat-, illetve a tőkefizetés tekintetében; vagy
- valószínűsíthető, hogy a kölcsönvevő csődbe megy, vagy pénzügyi átszervezést hajt végre; vagy
- pénzügyi nehézségek miatt a pénzeszközök nem jelennek meg az aktív piacon.

A pénzügyi eszközök egyes kategóriái esetében (például vevőkövetelések) azokat az eszközöket, amelyek egyedileg nem értékvesztett, csoportosan is megvizsgálják az értékvesztés szempontjából. A követelések portfóliójának értékvesztését alátámasztó objektív bizonyíték lehet a Csoport múltbeli pénzeszedési tapasztalata, a portfólióban a késedelmes napok számának növekedése az átlagos 60 napos fizetési határidőn túl, valamint a követelések késedelmes fizetését indokoló hazai vagy helyi gazdasági körülmények.

Az amortizált bekerülési értéken nyilvántartott pénzügyi eszközök esetében az értékvesztés összege az eszköz nyilvántartási értékének és a becsült jövőbeli cash-flow-knak a pénzügyi eszköz eredeti effektív kamatlábával diszkontált jelenértékének a különbsége.

A bekerülési értéken nyilvántartott pénzügyi eszközök esetében az értékvesztés összege az eszköz nyilvántartási értékének és a becsült jövőbeli cash-flow-k hasonló pénzügyi eszközök aktuális piaci hozama alapján diszkontált jelenértékének különbsége. Az ilyen értékvesztés miatti veszteség nem írható vissza a későbbi időszakokban.

Valamennyi pénzügyi eszköz esetében a nyilvántartási értéket közvetlenül csökkenti az értékvesztés, kivéve a vevőköveteléseket, ahol a nyilvántartási érték egy értékvesztés számán keresztül kerül csökkentésre. Ha egy vevőkövetelés behajthatatlannak minősül, akkor az közvetlenül az értékvesztés számlával szemben kerül leírásra. A korábban leírt összegek utólagos megtérülése esetén az összeg szintén az értékvesztés számlán kerül jóváírásra. Az értékvesztés számla nyilvántartási értékében bekövetkezett változások az eredménnyel szemben kerülnek elszámolásra.

Ha egy értékesíthető pénzügyi eszköz kapcsán értékvesztés kerül elszámolásra, akkor az egyéb átfogó eredményben korábban elszámolt halmozott nyereség vagy veszteség a tárgyidőszak eredménybe sorolandó át.

Az amortizált bekerülési értéken nyilvántartott pénzügyi eszközök esetében, amennyiben egy későbbi időszakban az értékvesztés összege csökken, és a csökkenés objektív módon köthető egy az értékvesztés elszámolását követő eseményhez, a korábban elszámolt értékvesztés visszafizetésre kerül az eredménnyel szemben olyan mértékben, amennyiben a befektetés értékvesztés visszafizetése napján fennálló nyilvántartási értéke nem haladja meg azt az összeget, amennyi az amortizált bekerülési érték lett volna, ha nem került volna sor az értékvesztés elszámolására.

Az értékesíthető tőkeinstrumentumok esetében a korábban az eredményben elszámolt értékvesztések nem az eredményben kerülnek visszafizetésre. A valós értékben egy értékvesztést követően bekövetkező növekedés az egyéb átfogó eredményben kerül elszámolásra és a befektetések ártérítéskénti tartálékában halmozódik. Az értékesíthető hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok értékvesztése a későbbiekben az eredménybe kerül visszavezetésre, ha a befektetés valós értékében történő növekedés objektív módon köthető egy az értékvesztés elszámolását követő eseményhez.

Pénzügyi eszközök kivételése

A Csoport egy adott pénzügyi eszközt csak akkor vezet ki a könyvből, ha az eszközökből származó pénzáramokra vonatkozó szerződéses jogok közgazdasági értelemben megszűnnek (pl. elévülnek), illetve ha a Csoport a pénzügyi eszközt, valamint az eszköz birtoklásából eredő lényegében összes kockázatot és hasznot egy másik gazdálkodóra ruházza át. Ha a Csoport a birtoklásból eredő lényegében összes kockázatot és hasznot nem ruházza át, de nem is tartja meg, és továbbra is a Csoport ellenőrzi az átadott eszközt, akkor a Csoport az eszköz kapcsán egyrészt elszámolja a megtartott érdekeltségét, másrészt elszámol egy kapcsolódó kötelezettséget az esetlegesen fizetendő összegekre. Ha a Csoport egy átadott pénzügyi eszköz birtoklásából eredő lényegében összes kockázatot és hasznot megtartja, akkor a Csoport továbbra is megjeleníti az adott pénzügyi eszközt, a kapott bevételt pedig egy fedezettel biztosított hitelként számolja el, kötelezettségként.

Egy pénzügyi eszköz teljes egészében történő kivezetése esetén, az eszközök könyv szerinti értékének és a kapott és kapható ellenérték, valamint a kumulált nyereség vagy veszteség egyéb átfogó eredményben elszámolt és saját tőkében halmozott egyenlegei összegének különbözete az eredményben kerül elszámolásra.

3.18. Pénzügyi kötelezettségek és tőkeinstrumentumok

Besorolás kötelezettségként vagy tőkeként

A Csoporthoz tartozó gazdálkodók által kibocsátott hitel- illetve tőkeinstrumentumok pénzügyi kötelezettségként vagy tőkeként kerülnek besorolásra a szerződéses megállapodás tartalmának, valamint a pénzügyi kötelezettségek és tőkeinstrumentumok definíciójának figyelembe vételével.

Tőkeinstrumentumok

A tőkeinstrumentum bármely szerződés, amely egy gazdálkodó összes kötelezettségének a levonása után a vállalkozás eszközeiben meglévő maradvány érdekeltséget testesít meg. A Csoport által kibocsátott tőkeinstrumentumok a kapott összeg értékében számolandók el, a közvetlen kibocsátási költségekkel csökkentve.

Amikor a Társaság visszavásárolja a saját tőkeinstrumentumait, akkor ezt közvetlenül a saját tőkében kell elszámolni, abból levonni. A Csoport saját tőke instrumentumainak vásárlása, eladása, kibocsátása és megszüntetése során nem keletkezik eredményben elszámolt nyereség vagy veszteség. A Csoport a visszavásárolt saját részvényeket a tőkén belül, mint negatív tétel jeleníti meg a visszavásárolt értékén.

Pénzügyi kötelezettségek

A pénzügyi kötelezettségek vagy az 'eredménnyel szemben valós értéken értékelt' pénzügyi kötelezettségek (fair value through profit or loss; 'FVTPL'), vagy az 'egyéb pénzügyi kötelezettségek' kategóriába kerülnek besorolásra.

Egy pénzügyi kötelezettség az FVTPL kategóriába kerül besorolásra, ha az kereskedési célú, vagy eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi kötelezettségként lett megjelölve.

Egy olyan pénzügyi kötelezettséget, amely nem minősül kereskedési célú pénzügyi kötelezettségnek, akkor lehet eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi kötelezettségként megjelölni, ha:

- az ilyen besorolás megszüntet vagy jelentősen csökkent egy olyan értékelési vagy elszámolási inkonzisztenciát, amely egyébként felmerülne; vagy
- ha a pénzügyi kötelezettség egy menedzselt pénzügyi eszközökből, pénzügyi kötelezettségekből vagy mindkettőből álló csoport részét képezi, amelynek a kezelése és teljesítményértékelése valós érték alapon történik, a Csoport dokumentált kockázatkezelési vagy befektetési stratégiájának megfelelően, és a csoportosításra vonatkozó belső információkat is ezen az alapon biztosítják; vagy
- egy vagy több beágyazott derivatívát tartalmazó szerződés részét képezi, és az IAS 39 Pénzügyi Instrumentumok: Megjelenítés és értékelés standard lehetővé teszi, hogy a teljes szerződés (eszköz vagy kötelezettség) az FVTPL kategóriába tartozóként kerüljön megjelölésre.

Az FVTPL kategóriába tartozó pénzügyi kötelezettségek valós értéken kerülnek értékelésre, és az átértékelés során keletkező nyereség vagy veszteség az eredménnyel szemben kerül elszámolásra.

Egyéb pénzügyi kötelezettségek

Az egyéb pénzügyi kötelezettségeket (beleértve a felvett hitelesket, a szállítói és egyéb kötelezettségeket) amortizált bekerülési értéken kell értékelni, az effektív kamatláb módszer alkalmazásával (a módszer az eszközöknél ismertetésre került).

Pénzügyi kötelezettségek kivezetése

A Csoport akkor és csak akkor vezet ki egy adott pénzügyi kötelezettséget a könyvből, ha a kötelezettség teljesítésre kerül, azt eléngedik, vagy pedig lejár. A kivezetett pénzügyi kötelezettség könyv szerinti értékének és fizetett vagy fizetendő ellenértékek különbözete az eredményben kell elszámolni.

3.19. Egy részvényre jutó eredmény (EPS)

A részvényenkénti eredményt úgy számítjuk ki, hogy a Társaság részvényeseire jutó éves eredményt elosztjuk az adott évben forgalomban lévő törzsrészvények súlyozott átlagos számával. A hígított részvényenkénti eredményt a törzsrészvények mellett a hígítást okozó részvényopciók súlyozott átlagos számának figyelembevételével (ha van ilyen) számítjuk ki.



3.20. Szolgáltatási koncessziós megállapodások (IFRIC 12)

A Csoport a közszférából magánszférába irányuló (public-to-private) szolgáltatási koncessziós megállapodások számviteli elszámolásai során az alábbiakban ismertettek szerint jár el.

Az IFRIC 12 értelmezésben megfogalmazott előírások kerülnek alkalmazásra, amennyiben a közszférából magánszférába irányuló (public-to-private) szolgáltatási koncessziós megállapodás esetében teljesülnek azon feltételek, hogy: (a) az átengedő ellenőrző vagy szabályozza, hogy az infrastruktúrával mely szolgáltatásokat, kinek és milyen áron kell nyújtania az üzemeltetőnek; valamint (b) a megállapodás időtartamának végén az átengedő ellenőrző – tulajdonjog, kedvezményezettli jogosultságok révén vagy más módon – az infrastruktúrához kapcsolódó valamennyi jelentős maradványérdekeltséget.

Az ilyen típusú szerződéses megállapodások feltételei szerint az üzemeltető szolgáltatásnyújtóként tevékenykedik. Az üzemeltető felépíti vagy fejleszti a közszolgáltatás nyújtására használt infrastruktúrát (építési vagy fejlesztési szolgáltatások), és meghatározott ideig üzemelteti és karbantartja ezt az infrastruktúrát (üzemeltetési szolgáltatások).

Amennyiben az egyes közszféra szereplőivel megkötött szerződések megfelelnek a fenti feltételeknek, akkor abban az esetben a szerződés tárgyát képező infrastruktúrák nem kerülnek kimutatásra a Csoport könyveiben, mint ingatlanok, gépek vagy berendezések.

Az ilyen típusú szerződések esetében a Csoport által elvégzett építési vagy fejlesztési szolgáltatások, a szerződésben meghatározott, kapott vagy követelhető ellenértékének valós értékén kerülnek megjelenítésre a beszámolóban. A szerződésben foglalt ellenérték pénzügyi eszközként, vagy immateriális eszközként kerülhet megjelenítésre.

Pénzügyi eszközként kerülnek megjelenítésre a Csoport által elvégzett építési vagy fejlesztési szolgáltatások, amennyiben a szerződés alapján a Csoportnak feltétlen szerződéses joga van arra, hogy a fejlesztési vagy építési szolgáltatásokért az átengedőtől (Önkormányzat) vagy annak utasítására pénzeszközt kapjon; továbbá az átengedőnek nincs, vagy igen csekély lehetősége van a fizetés elkerülésére, mivel a megállapodás törvényesen végrehajtható. A Csoportnak akkor van joga pénzeszközt kapni, ha az átengedő szerződéses garanciát vállal arra, hogy a Csoport részére meghatározott vagy meghatározható összegeket fizet, vagy kifizeti a közszolgáltatás igénybevevőtől kapott és a szerződésben meghatározott vagy meghatározható összegek közötti különbözetet.

Immateriális eszközként kerülnek megjelenítésre a Csoport által elvégzett építési vagy fejlesztési szolgáltatások, amennyiben a szerződés alapján a Csoport jogot (engedélyt) szerez arra, hogy díjat vonhasson ki a közszolgáltatás igénybevevőire. Ebben az esetben a megállapodáshoz rendelhető hitelfelvételi költségek, a megállapodás építési, megvalósítási szakaszában aktiválásra kerülnek. Amennyiben a Csoport által elvégzett építési vagy fejlesztési szolgáltatások részben pénzügyi eszközzel, részben immateriális eszközzel fizetik meg, akkor abban az esetben a kapott ellenérték minden komponense elkülönítetten kerül elszámolásra.

A Csoportnak olyan koncesszió van, amelyek a pénzügyi eszköz modellnek felelnek meg.

Amennyiben a Csoportnak az átvett vagy megvalósított infrastruktúrával kapcsolatban szerződésben foglalt karbantartásra vagy helyreállításra vonatkozó szerződéses kötelezések állnak fenn, akkor ezen kötelezettségek szerepletésére kerülnek a pénzügyi kimutatásokban a beszámoló készítés időpontjában becsült összeg értékén (ahogyan azt az IAS 37 előírja).

A kapacitáskiterjesztéseket az IAS 11 standards szabályai alapján kell elszámolni.

3.21. Működési szegmensek

A működési szegmens a gazdálkodó egység olyan komponense:

- (a) amely bevételekkel és ráfordításokkal (beleértve az ugyanazon gazdálkodó egység más komponenseivel folytatott ügyletekhez kapcsolódó bevételeket és ráfordításokat is) járó üzleti tevékenységet folytat,
- (b) amelynek működési eredményeit a gazdálkodó egység legfőbb működési döntéshozója rendszeresen felülvizsgálja annak érdekében, hogy döntést hozzon a szegmenshez rendelendő forrásokról, és hogy értékelje annak teljesítményét, valamint
- (c) amelyre vonatkozóan különálló pénzügyi információ áll rendelkezésre.

A fentiek alapján a Csoport meghatározta és bemutatja működési szegmenseit. A menedzsment arra a következtetésre jutott, hogy a Csoport működési szegmenseit földrajzi alapon lehetséges meghatározni, a tevékenység alapú szegmentálás értelmesen nem elférvehető.

4 Kritikus számviteli döntések és a becslési bizonytalanságok fő forrásai

A Csoport számviteli politikájának alkalmazása során a vezetésnek döntéseket, becsléseket és feltételezéseket kell tennie azon eszközök és kötelezettségek nyilvántartási értéke tekintetében, amelyek más forrásokból nem nyilvánvalóak. A becslések és a kapcsolódó feltételezések múltbeli tapasztalatokon és más, relevánsnak minősített tényezőkhöz alapulnak. A tényleges eredmények eltérhetnek ezen becslésektől.

A becsléseket és az ezeket megalapozó feltételezéseket folyamatosan felül kell vizsgálni. A számviteli becslések módosításait a módosítás időszakában kell elszámolni, amennyiben a módosítás kizárólag ezt az időszakot érinti, vagy a módosítás időszakában és az azt követő időszakokban, amennyiben a módosítás a tárgyidőszakot és a jövőbeli időszakokat is érinti.

Az alábbiakban ismertetésre kerülnek azok a kritikus döntések – a becsléseket tartalmazók kivételével, amelyeket a Csoport meghozott a számviteli politikájának az alkalmazása során, és amelyek a legjelentősebb hatással voltak a pénzügyi kimutatásokban megjelenített összegekre.

4.1. Céltartalékok

Céltartalékok a Csoport az IAS 37 Céltartalékok, függő kötelezettségek és függő követelések standardnak megfelelően képzí. A Társaság több folyó peres eljárásban is érdekelt, a jogi ügyek várható kimenetelét szakértők segítségével vizsgálta meg és ennek megfelelően jelenítette meg a várható pénzügyi ráfordításokat.

Céltartalék képzésre abban az esetben kerül sor, ha a Csoportnak jelenbeli - jogilag előírt vagy vélmeztett - kötelezettsége keletkezik egy múltbeli esemény következtében és valószínű, hogy gazdasági javak átadásával kell majd a kötelezettséget rendezni, továbbá a kötelezettség összege jól becsülhető.

4.2. Koncessziós jogok értékelése

A Csoport az IFRIC 12 Szolgáltatási koncessziós megállapodások standardnak megfelelően meghatározta a Gyergyószentmiklósi projektjének értékét. A kalkulációs során a Csoport megbecsülte a projekt jövedelemtermelő képességét és így megállapította az értékesítési költségekkel csökkentett valószínű értéket. A valószínű érték meghatározása a diszkontált várható pénzáramok alapján történt. Ezen pénzáramok a menedzsment jövőre vonatkozó becsléseit tükrözik. A koncessziós szerződés részletes bemutatását a 15. kiegészítő megjegyzés tartalmazza.

A fenti projekt értékelése kapcsán további bizonytalanságot okozott az, hogy a Csoport jogvitában áll a projekttel összefüggésben, amely során az értékelés kapcsán feltételezésekkel kellett élni.

A Csoport a teljes magyarországi portfólió elemeit beértékelt mind eszköz mind pedig szerződés alapján, azaz nettó jelenérték számítások alapján. Ezen szerződés állomány a pénzügyi eszközök között kerül kimutatva a konszolidált mérlegben, könyv szerinti értéke 2016. december 31-én 2 290 874 EUR, míg 2015. december 31-én 2 644 722 EUR volt.

4.3. Tárgyi eszközök hasznos élettartama

A Csoport minden éves beszámolási időszak végén felülvizsgálja az ingatlanok, gépek és berendezések hasznos élettartamát. A tárgyév során az igazgatótanács megállapította, hogy nem szükséges a tárgyi eszközök hasznos élettartamát és maradványértékét változtatni.

4.4. Tárgyi eszközök és immateriális javak értékvesztése

A tárgyi eszközök és immateriális javak értékvesztés becslése a jövedelemtermelő egységek realizálható értéke, tehát azok értékesítési költségekkel csökkentett valószínű értéke vagy használati értéke alapján történik. A használati érték meghatározása a diszkontált várható pénzáramok alapján történik. Ezen pénzáramok minden egyes befektetett eszköz vagy befektetés esetében a menedzsment jövőre vonatkozó becsléseit tükrözik.

A tárgyi eszközök és immateriális javak vonatkozásában értékvesztés teszt keretében megvizsgáltuk azt, hogy a gazdálkodó egység eszközei megterülnek-e. Az értékvesztés teszt alapján szükségessé vált korrekciókat a Csoport szerepelteti jelen konszolidált pénzügyi kimutatásaiban.

4.5. Megfelelő mértékű adóalapot képező nyereség realizálása, amellyel szemben a halasztott adó eszköz érvényesíthető

Halasztott adó követelés csak akkor vehető fel, ha valószínűsíthető, hogy a Csoport a jövőbeni tevékenysége során adóalapot képező nyereséget realizál, amellyel szemben a halasztott adó eszköz érvényesíthető. Jelentős feltételezések szükségesek a menedzsment

részéről a felvehető halasztott adó eszközök vonatkozásában, a jövőben – az adótervezési stratégia fényében – felmerülő adóalapot képező nyereség időpontjáról és összegéről.

Tárgy évben a Csoport konzervatív módszertant követve, kizárólag a már meglévő és leszerződött projektek várható jövedelemtermeiő képessége alapján állapította meg a felhasználható halasztott adó eszköz várható mértékét. Ezen üzleti terv nem számol külső finanszírozással illetve a magyarországi operációban keletkezett készpénz beruházási célú elköltésével sem.

A halasztott adókövetelés összege 2016-ban 841 230 EUR, 2015-ben 521 275 EUR.

5. Értékesítés árbevétele

	2016	2015
Hő értékesítés	2 216 011	3 447 071
Egyéb tevékenységek bevételei	663 777	372 828
Összesen	2 879 788	3 819 899

A Csoport elsődleges bevétele hő értékesítéséből adódik. Az értékesített hő előállítását a Csoport saját maga végzi. A Csoport a folytatódó tevékenységből származó eredménytégeit mutatja be az alábbi táblákban.

6. Közvetlen költségek

	2016	2015
Eladott szolgáltatás értéke	1 518 728	1 530 522
Anyagköltség	57 444	63 636
Eladott áru értéke	0	33 565
Eladott áruk beszerzési értéke összesen	1 576 172	1 627 723

A közvetített szolgáltatások értékének jelentős részét a működés során felmerült közüzemi költsége teszi ki.

7. Személyi jellegű ráfordítások

	2016	2015
Bérek és juttatások	522 758	620 781
Bérfelrakások	130 742	144 219
Egyéb személyi jellegű juttatások	7 099	7 007
Összesen	660 599	772 007

A társaság tárgyidőszak átlagos állományi létszáma 33 fő, 2015. évben 169 fő.


8. Igénybevett szolgáltatások

	2016	2015
Jogi költség	383 058	61 950
Üzemeltetési költségek	216 020	251 939
Bérelti díjak	147 433	169 482
Tanácsadói díjak	143 347	219 736
Bankköltség	100 343	21 099
Egyéb költségek	59 517	101 787
Biztosítási díjak	32 959	6 067
Kommunikációs, irodai költségek	16 226	17 892
Ingatlanokkal kapcsolatos költségek	2 396	3 840
Gépjármű üzemeltetési költségek	793	1 768
Igénybevett szolgáltatások összesen	1 102 593	855 540

9. Egyéb bevételek / ráfordítások

	2016	2015
Egyéb bevételek		
Koncessziós díj elszámolásával kapcsolatos bevétel *	1 113 479	0
Céltartalék feloldás	533 644	635 806
Eszközök értékvesztésének feloldása	384 245	3 187 316
Kapott támogatásra elszámolt késedelemi kamat	338 454	0
Előző éveket érintő bevétel	153 831	0
Koncessziós díjjal kapcsolatos elengedett késedelemi kamat	130 027	0
Üzemek, ingatlanok és berendezések értékesítésének nettó eredménye	49 177	0
Jóváírt bírságok	0	719 620
Tartozásátvállalás	0	235 265
Egyéb állami támogatások	0	72 413
Egyéb bevételek	96 812	198 818
Összesen	2 799 670	5 049 238
Egyéb ráfordítások		
Eszközök értékvesztése	974 524	2 378 611
Elengedett követelés	359 230	0
Inkasszó	313 576	0
Céltartalék képzés	310 602	1 884 448
Bírságok	88 988	441 447
Egyéb adók	25 973	54 114
Konszolidációs kör változása miatt elszámolt értékvesztés	0	6 328 387
Üzemek, ingatlanok és berendezések értékesítésének nettó eredménye	0	7 990
Egyéb ráfordítások	110 268	60 607
Összesen	2 183 180	10 955 604
Egyéb bevételek és ráfordítások (nettó)	616 510	5 906 368



* 2017. április 3-án az E-Star Centrul de Dezvoltare Regionala SRI (későbbiekben CDR) értesítést kapott a Gyergyószentmiklós Polgármesteri Hivataltól, melyben a város hivatalosan elismerte, hogy arra a periódusra, amire a koncessziós szerződés érvényben volt csak 2.000.000 Ron (2016. év átlag EUR árfolyammal 445 384 EUR) koncessziós díjjal tartozik a Társaság. Korábban a szerződés értelmében Gyergyószentmiklós városa 2017. március 8-ig tartó időszakra ki számított 7 000 077 Ron (2016. év átlag EUR árfolyammal 1 558 863 EUR) összegű koncessziós díjat, melyet a CDR korábban ráfordításként elszámolt. A hivatalos értesítő alapján a CDR 5 000 077 RON (2016. év átlag EUR árfolyammal 1 113 479 EUR) összeget egyéb bevételeként számolt el 2016-év végén a túlszámított koncessziós díjra. Mivel a CDR a szerződés megszűnéséig 4.866.718 Ron-t fizetett ki (2016. év átlag EUR árfolyammal 1 039 242 EUR), így a Polgármesteri Hivatal vissza kell fizessen 2.866.718 (583 857 EUR) Ron összeget.

2016. év végén látható eszközök értékvesztésének feloldása a CDR vevőköveteléseivel (fogyasztók) kapcsolódó, korábbi években elszámolt értékvesztéséhez kapcsolódik.

10. Pénzügyi műveletek egyéb bevétele / ráfordítása

	2016	2015
Konszolidációs körből kikerült román cég nettó eszközértékének kivételése	0	5 984 291
Kamat bevétel	871 997	76 868
Egyéb pénzügyi bevétel	153	195 362
Korábban IFRIC12 alapján kezelt szerződések lízingre való átminősítésének egyszeri eredményhatása	0	-1 056 572
Nem realizált árfolyam differencia veszteség (-) /nyereség	-216 309	-428 551
Kamat ráfordítás	-50 452	-38 326
Egyéb pénzügyi ráfordítás	-3 864	-498 238
Pénzügyi tevékenységek nettó eredménye veszteség (-) /nyereség	601 725	-4 234 834

11. Jövedelemadó bevétel / ráfordítás

	2016	2015
Társasági adó	-578	-715 655
Helyi iparüzési adó	-34 126	-35 710
Halasztott adó ráfordítás (-) / bevétel	640 578	-1 773 342
Halasztott adó eszköz értékvesztés (feloldás-képzés)	-63 081	1 521 947
Nyereségadók összesen	542 793	-1 002 760

Az alkalmazott adómértékek a következők a Csoport számára gazdaságilag releváns országokban:

	2016. december 31.	2015. december 31.
Magyarország - társasági adó (500 M HUF nyereség alatt)	10%	10%
Magyarország - társasági adó (500 M HUF nyereség felett)	19%	19%
Magyarország - helyi iparüzési adó	2%	2%
Lengyelország - társasági adó	19%	19%
Románia - társasági adó	16%	16%

Halasztott adóra elszámolt értékvesztés mozgástáblája:

	2016. december 31.	2015. december 31.
Értékvesztés mozgások		
Nyitó állomány Január 1.	2 089 223	1 611 130
Értékvesztés feloldása	0	-1 521 947
Tényében elszámolt értékvesztés	-62 930	0
Záró állomány December 31.	2 026 293	2 089 223

A halasztott adó eszközök és kötelezettségek a következők:

	2016. december 31.	2015. december 31.
Halasztott adó eszköz	1 095 793	521 275
Halasztott adó kötelezettség	-47 566	-49 507
	1 048 227	471 768



Halasztott adó eszköz (kötelezettség)	Egyenleg 2014. december 31-én	Változás	Egyenleg 2015. december 31-én	Változás	Egyenleg 2016. december 31-én
Elhatárolt veszteség	4 646 251	-2 378 267	2 267 984	-241 555	2 026 429
Követelésekre elszámolt értékvesztés	530 174	-65 968	464 206	480 981	945 187
Tárgyi eszközök és immateriális javak (beleértve a fejlesztési tartalékot is)	-624 182	401 607	-222 575	153 465	-69 110
Elszámolt céltartalék	287 325	-202 465	84 860	-41 993	42 867
Koncessziós szerződések halasztott adó hatása	-241 501	58 395	-183 106	58 940	-124 166
Halasztott adóra elszámolt értékvesztés	-3 611 170	1 521 947	-2 089 223	62 794	-2 026 429
Egyéb	155 336	-5 714	149 622	-150 736	-1 114
Halasztott adó követelés (kötelezettség)	1 142 233	-870 468	471 768	321 896	793 664

	Számviteli érték	Adóérték	Különbözet
Tárgyi eszközök	924 611	3 914 734	-2 990 123
Befektetések kapcsolt vállalkozásban	0	42 462	-42 462
Pénzügyi eszközök (IFRIC 12)	2 290 974	0	2 290 974
Lízing követelések	1 440 455	0	1 440 455
Készletek	32 325	181 448	-149 123
Vevők	728 342	9 362 544	-8 634 201
Egyéb követelések	1 597 898	3 428 036	-1 830 138
Veszteséghatárolás	0	1 507	-1 507
Céltartalék	-638 639	0	-638 639
	6 375 966	16 930 731	-10 554 765

Levonható különbözet: -14 286 194

Adóköteles különbözet: 3 731 429

-10 554 765

Halasztott adó követelés: 1 095 793

Halasztott adó kötelezettség: 47 586

Adózás előtti eredmény 2 212 612

Elméleti adó x% 24,53%

Tényleges adó 41 396

Halasztott adó (időbeli különbözete) 501 397

Állandó különbözete és fel nem vett
adóeszközök 0

Elméleti adó értéke: 542 793



12. Megszűnt tevékenységek eredménye

A Csoport 2015. második félévében szerződést kötött a lengyel ENEFI Polska értékesítésére. Az adásvétel 2016. februárban történt meg. Az ENEFI Polska Sp. Zoo Bank Zachodni felé fennálló tartozása, valamint az e felett álló vételár (48,51 millió PLN összeg) a vevő által maradéktalanul megfizetésre került 2016. február 26-án.

Az ENEFI Polska és a leányvállalata Elektrociepłownia Mielec Spółka z o.o. 2015. évi eredménye megszűnt tevékenységként van kimutatva, az IFRS 5 alapján elkülönült földrajzi régiót képvisel a Csoport portfóliójában.

2015-ös adatok:

	2015 konszolidált eredmény	2015 megszűnt tevékenység	2015 átlagos eredménykimutatás
Árbevétel	22 440 132	18 620 233	3 819 899
Közvetlen költségek	-13 864 764	-12 237 041	-1 627 723
Bruttó eredmény	8 575 368	6 383 192	2 192 176
Személyi jellegű ráfordítások	-3 070 352	-2 288 345	-772 007
Igénybevevő szolgáltatások	-1 766 371	-900 831	-865 540
Egyéb bevételek/ ráfordítások (-)	-5 626 566	279 800	-5 906 366
Értékcsökkenés	-4 093 152	-1 321 775	-2 771 377
Részesedés társult vállalkozások eredményéből	33 680	33 680	0
Pénzügyi műveletek egyéb ráfordítása (bevétele)	4 752 301	517 487	4 234 834
Adózás előtti eredmény	1 185 082	2 692 188	-3 878 280
Jövedelemadó	-1 659 382	-656 632	-1 002 760
Tulajdonosi eredmény folytatódó tevékenységekben	2 844 464	2 036 556	-4 881 040

Megszűnt tevékenység hatása a cash-flowra

	2015
Működési tevékenységből származó nettó pénzbeáramlás	355 425
Befektetési tevékenységből származó nettó pénzkiáramlás	13 122 662
Pénzügyi műveletekből származó nettó pénzbeáramlás / pénzkiáramlás	-1 595 984
Nettó pénzáramlás	11 862 103



13. Értékesített társaságon elért eredmény

Az alábbi tábla az értékesítésen elért eredményt mutatja, melyben nem szerepel az értékesített leányvállalatok 2016. évi eredményéből az anyavállalatra vonatkozó rész.

	Értékesítés időpontja	Értékesített részesedés aránya %
ENEFI Polska	2016.02.24	100%

Leányvállalatok értékesítéséből származó nyereség/vesztés	
Kapott ellenérték	11 134 877
Nettó eszközérték 2015.12.31-én	8 210 275
ebből csoportra jutó rész	5 990 469
Az értékesítésen realizált veszteség (-)/nyereség	5 144 608

	Értékesítés időpontja	Értékesített részesedés aránya %
RFV Slovakia sro.	2016.04.19	100%

Leányvállalatok értékesítéséből származó nyereség/vesztés	
Kapott ellenérték	1
Nettó eszközérték 2015.12.31-én	38 576
ebből csoportra jutó rész	38 576
Az értékesítésen realizált veszteség (-)/nyereség	38 577

Értékesített társaságok tárgyévben elszámolt eredménye

Az alábbi tábla az értékesített társaságok 2016. évi eredményéből az anyavállalati részt tartalmazza.

	2016
Lengyel társaságok értékesítésig lemerült tárgyév eredménye	-248 041
Összesen	-248 041

	Elektrociepłownia Miłec	ENEFI Polska	Összesen
Árbevétel	4 614 159	60 067	4 674 226
Közvetlen költség	-2 377 905	-1 222	-2 379 126
Bruttó eredmény	2 236 254	58 846	2 295 099
Személyi jellegű ráfordítások	-369 651	-1 253 645	-1 623 296
Igénybeveit szolgáltatások	-517 743	-26 810	-544 553
Egyéb bevételek/ ráfordítások (-)	159 800	0	159 800
Értékesítéskor	-264 593	0	-264 593
Részesedés társult vállalkozások eredményéből	0	0	0
Pénzügyi műveletek egyéb ráfordítása (bevétele)	1 809	0	1 809
Adózás előtti eredmény	1 245 877	-1 221 609	24 268
Jövedelemadó	-272 309	0	-272 309
Tárgyévi eredmény	973 568	-1 221 609	-248 041


14. Tárgyi eszközök

	Ingyetlenek és épületek	Műszaki berendezés	Egyéb berendezés	Beruházások	Összesen
Bruttó értékek					
2015. Január 1.	7 259 742	13 808 890	476 210	3 779 760	27 324 611
Növekedések	865 891	1 644 708	36 108	1 008 285	3 555 002
Aktiválások	0	0	0	-1 008 285	-1 008 285
Csökkenések	-1 457 783	-944 859	-52 985	-698 908	-3 152 335
Megszűnő tevékenység miatti csökkenés	-6 420 214	-14 156 458	-127 497	-2 553 237	-23 256 407
Árfolyammozgások hatása	-2 887	81 263	-250	-1 105	57 021
2015. December 31.	244 848	2 414 743	331 585	526 910	3 519 697
Növekedések	3 528	0	14 524	13 634	31 686
Aktiválások	0	0	0	-13 634	-13 634
Csökkenések	0	-67 584	0	0	-67 584
Árfolyammozgások hatása	-1 874	-606	-8 174	-636	-11 190
2016. December 31.	246 503	2 346 553	337 945	527 874	3 458 875
Értékcsökkenés					
2015. Január 1.	1 883 085	7 210 781	264 847	1 258 197	10 437 010
Tárgyévi növekedés	4 236	208 914	7 168	0	220 308
Csökkenések	0	-587 555	-2 271	0	-589 826
Értékvesztés	0	0	0	0	0
Értékvesztés visszairása	0	0	0	0	0
Megszűnő tevékenység miatti csökkenés	-1 541 604	-5 146 251	-32 984	-736 571	-7 457 410
Árfolyammozgások hatása	-758	-134 056	-112	-1 085	-136 021
2015. December 31.	144 959	1 551 833	256 738	526 531	2 479 061
Tárgyévi növekedés	4 360	49 610	36 076	0	90 047
Csökkenések		-35 497		0	-35 497
Értékvesztés	2 860	0	3 280	0	6 140
Értékvesztés visszairása		-2 859		0	-2 859
Árfolyammozgások hatása	2 484	-880	-205	1 173	2 472
2016. December 31.	154 863	1 562 107	295 869	527 704	2 539 543
Nettó értékek					
2015. Január 1.	5 576 657	8 598 109	191 272	2 521 563	16 887 601
2015. December 31.	99 890	862 910	74 857	7 979	1 045 636
2016. December 31.	91 840	784 545	42 058	6 170	924 611


15. Immateriális javak

	Koncessziós jogok	Szoftver és más immateriális javak	CO2 kvóta	Végösszeg
Bruttó érték				
2015. január 1.	16 147 867	267 235	1 575 204	17 990 306
Növekedések	25 898	8 032	0	33 930
Csökkenések	0	-53 352	0	-53 352
Értékvesztés	-374 456	11 219	-1 575 204	-1 938 441
Átsorolás értékesítésre szánt eszközök közé	0	0	0	0
Árfolyammozgások hatása	-139 235	-42	0	-139 277
2015. december 31.	15 860 074	233 092	0	15 893 166
Növekedések	19 034	0	0	19 034
Csökkenések	0	0	0	0
Átsorolás	0	0	0	0
Leányvállalat értékesítésekor kivezetett értékek	0	0	0	0
Árfolyammozgások hatása	-51 859	-30	0	-51 889
2016. december 31.	15 827 149	233 062	0	15 860 211
Értéksökkenés				
2015. január 1.	10 821 648	207 440	0	11 029 088
Növekedések	690 493	28 011	0	718 504
Csökkenések	0	-27 816	0	-27 816
Értékvesztés	1 832 565	0	0	1 832 565
Értékvesztés visszairása	0	0	0	0
Átsorolás értékesítésre szánt eszközök közé	-48 402	11 219	0	-37 183
Árfolyammozgások hatása	-139 038	-11 061	0	-150 099
2015. december 31.	13 187 266	207 793	0	13 395 059
Növekedések	685 798	4 348	0	690 146
Csökkenések	0	0	0	0
Értékvesztés	1 854 369	0	0	1 854 369
Értékvesztés visszairása	0	0	0	0
Átsorolás	0	0	0	0
Árfolyammozgások hatása	-70 264	28	0	-70 236
2016. december 31.	15 827 149	212 169	0	15 839 318
Könyv szerinti érték				
2015. január 1.-én	5 326 219	59 795	1 575 204	6 961 217
2015. december 31.-én	2 502 808	25 299	0	2 528 106
2016. december 31.-én	0	20 893	0	20 893

Szoftverekre és más immateriális javakra értékvesztés nem került elszámolásra. A koncessziós jogot a Társaság 25 év alatt írja le, szoftver és egyéb immateriális jószágokra az értékcsökkenést 3 év alatt lineárisan számolja el a Csoport.

Az E-STAR Centru de Dezvoltare Regionala SRL (továbbiakban CDR) Gyergyószentmiklóson látott el távfűtési szolgáltatást. Ezen tevékenységgel kapcsolatos koncessziós szerződés már korábban felmondásra került. 2017. március 8-án a Gyergyószentmiklósi Megyei Jogú Városnak átadásra került a távfűtési rendszert képező infrastruktúra, így ettől kezdve nem nyújt ilyen jellegű szolgáltatást a társaság. Az infrastruktúra átadására – a helyi jogszabályoknak megfelelően – térítés nélkül került sor. A CDR jelenlegi nettó eszközértéke alapján nem valószínűsíthető a CDR-el szembeni követelések pénzügyi teljesítése, emiatt a CDR-el szembeni követelések is teljes egészében leírásra kerültek.

A CDR-nek több kártérítési pere van folyamatban Romániában. Ezek egy része a koncessziós jogok visszaadásához, illetve az ebből származó károk megtérítéséhez kapcsolódik, más része egyéb okok miatt áll fenn (részletes kifejtésük a Peres ügyek fejezetben található, a Kiegészítő melléklet végén). Ezen, jogerősen le nem zárult perek pozitív kimenetele esetén a most leírt követelések egy részének megtérülése várható.



Az ENEFI a CDR-rel kapcsolatosan folyamatos tájékoztatást nyújtott a nyilvánosság részére közzétételi helyein (www.e-star.hu, www.eneft.hu, www.kozzetetelek.hu), részletesen bemutatva a jogvita hátterét és aktuális állását. A társaság közleményei jelenleg is megtalálhatóak a fenti elérhetőségeken.

16. Befektetések társult vállalkozásban

Tárgyévben a Csoportnak nincs befektetése társult vállalkozásban. 2015-ben a Csoport társult vállalkozásként kezelte az Elektrociepłownia Mielec Spółka z o. o. könyvelben kimutatott 21,65%-os részesedést az Energia Euro Park Sp. z o.o.-ban. A részesedés a 2013. üzleti évben került be a Csoportba. Tekintettel arra, hogy ezen befektetés a Lengyel operáció részét képezte, amelynek értékesítése 2016. február 26-án történt meg (részletesen lásd a 12. megjegyzésben), ezen részesedés értékesítésre tartott eszközök közé került átsorolásra a mérlegben 2015-ben.

	2016.12.31	2015.12.31
Befektetett eszközök	0	3 411 838
Forgóeszközök	0	3 283 841
Rövid lejáratú kötelezettségek	0	1 368 696
Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	279 814
	2016	2015
Árbevétel	0	9 984 755
Nyereség (veszteség) folytatódó tevékenységekből	0	620 454
Kapott osztalék társult vállalkozástól	0	0
Társult vállalkozás nettó eszközei	0	5 047 168
Tulajdoni hányad az Energia Euro Park-ban	0,00%	21,65%
Árfolyam különbözet nyereség (veszteség)	0	33 400
Átsorolás értékesítésre tartott eszközök közé	0	-1 059 312
Befektetések társult vállalkozásban összesen	0	0
Átsorolt részesedés társult vállalkozások eredményéből	0	134 328
Ebből megszűnő tevékenységekhez átsorolva	0	134 328
Részesedés társult vállalkozások eredményéből összesen	0	0



17. Pénzügyi eszközök

IFRIC 12 alapján kimutatott pénzügyi eszközök

	2016	2015
Szolgáltatási koncessziós megállapodásokból származó eszközök	2 290 974	2 644 722

Ügyletek átmínősítése 2015-ben:

A Csoport a 2014-es üzleti év folyamán eszközöket vásárolt, amely eszközöket az eladó előzőleg, és eszköz adásvételek követően is önkormányzatok részére adott bérbe határozott időre szolgáltatási koncessziós szerződés keretében. A csoport részére értékesített eszközök vétárát az eladók jellemzően az Önkormányzatoktól a szolgáltatási koncessziós szerződésekből eredő szolgáltatási díjak Csoportra történő engedményezésével teljesítik. A Csoport a 2015 év zárása során azonosította, hogy az előzőekben ismertett ügyleteket lízing ügyleteknek kellett volna minősíteni.

A Csoport a 2015-ös üzleti év folyamán elvesztette a kontrollt az ESCO és leányvállalat felett (a tranzakció 20. megjegyzésben kerül részletesen bemutatásra). A kontroll elvesztését megelőzően az ESCO által tulajdonolt eszközök (amelyek Önkormányzatok részére nyújtott koncessziós szolgáltatási megállapodások részét képezik) értékesítésre kerültek a Csoport részére. A tranzakció keretében az ESCO a Csoportra engedményezte a koncessziós szolgáltatási szerződésekből eredő minden jövőbeni követelését, aminek következtében ezen eszközök mint lízing követelések kerülnek kimutatásra a 2015-ös évi beszámolóban. A tranzakció következtében megváltozott az ügylet számviteli besorolása indokolta a szolgáltatási koncessziós megállapodásokból szereplő eszközök közül, a lízing követelések közé történő átvételest. Az átvétel az eszközök amortizált bekerülési értékén történt, amely 1 056 572 €-val alacsonyabb mint a koncessziós szolgáltatási megállapodásokból származó eszközök tranzakció időpontjában kimutatott valós értéke. Ennek következtében egyszeri 1 056 572 € veszteség került elszámolásra, annak ellenére hogy az eszközök megtérülését biztosító jövőbeni pénzáramokban nem történt változás, tehát ezen kimutatott veszteség a jövőbeni pénzáramok realizálásakor nyereséggé fog jelentkezni.

Tárgyévi kezelés: 2015-ben átmínősített ügyletek lízingként vannak kezelve.

A fordulónapi valós érték meghatározása soránhasznált feltételezések:

A Csoport minden esetben az üzletkötés pillanatában a projektre érvényes belső diszkontráttal (a valós érték meghatározása során használt diszkont ráták a 6% – 8% os tartományban mozognak) diszkontálta a jövőbeli pénzáramokat.

Projekt	Dátum	Lejárat	2016	2015
Projekt 1	2007.07.24	2022.07.24	1 969 267	2 086 910
Projekt 5	2006.11.30	2018.11.30	61 713	87 751
Projekt 4	2005.11.24	2017.11.24	46 319	81 885
Projekt 8	2005.06.29	2018.01.17	23 980	62 001
Projekt 6	2005.06.13	2017.06.13	26 353	60 842
Projekt 7	2006.01.17	2018.01.17	26 571	55 213
Projekt 9	2005.10.06	2017.11.15	23 780	50 389
Projekt 16	2005.06.21	2017.06.21	35 564	42 400
Projekt 12	2004.07.05	2016.07.05	20 592	40 771
Projekt 19	2005.12.29	2017.12.29	30 073	33 661
Projekt 31	2008.09.15	2020.10.31	14 113	19 115
Projekt 35	2008.05.20	2020.10.02	12 648	18 149
Projekt 49	2008.07.16	2017.04.30	0	5 635
	Összesen		2 290 974	2 644 722



IFRIC 12 kalkuláció	2016	2015
IFRIC 12 alá eső kivezetett tárgyi eszközök nettó értéke	-1 072 687	-1 174 953
IFRIC 12 szerinti pénzügyi követelés	2 290 974	2 644 722
IFRIC 12 alkalmazásának hatása a saját tőkére	1 218 287	1 469 769

IFRIC 12 alkalmazásának hatása a tárgyévi eredményre	2016	2015
árbevétel csökkenés	-410 737	-323 527
kamatbevétel elszámolása	291 635	542 672
kivezetett tárgyévi értékcsökkenés	170 044	189 878
előző évet érintő hiba	-337 210	0
átvételi különbözet	-9 317	103 711
tárgyévi eredményhatás összesen	-295 586	512 734

18. Lízingskövetelések

	2016	2015
Eszközök bérleti díjából származó hosszú lejáratú követelések	1 440 456	1 548 572
Eszközök bérleti díjából származó rövid lejáratú követelések	164 272	137 313
TOTAL	1 604 728	1 685 885

A csoport az Enerin Közvilágítási Kft, illetve az E-Star ESCO részére adott át eszközöket pénzügyi lízing keretében. Az eszközök átadása 2014. januárban, decemberben, illetve 2015. októberében történt. A lízingek futamideje eszközönként változó, jellemzően 4-7 éves bérleti szerződést kötöttek a partnerekkel. Az eszközök fűtéshez, illetve közvilágításhoz kapcsolódó gépeket, berendezéseket tartalmaznak. A lízingbe vevők a bérleti eszközök segítségével teljesítik a koncessziós szerződésben meghatározott szolgáltatást. Az ezen szolgáltatásért kapott díjat engedményezik az eszközöket lízingbe adó társaságra. A bérleti szerződések értelmében a bérleti inkasszós jogot alapít a bérbe adó javára, amely inkasszós jog kiterjed a bérleti díjakra, illetve az esetlegesen fennálló jövőben fizetendő kötbérfizetésekre.

A lízing követelések bemutatása

A Csoport minden esetben az üzletkötés pillanatában a projektre érvényes belső diszkontrátával diszkontálta a jövőbeli pénzáramokat.

	2016.12.31		2015.12.31	
	Minimális lízingdíjak	Lízingdíjak jelenértéke	Minimális lízingdíjak	Lízingdíjak jelenértéke
1 éven belül	282 533	164 272	190 820	137 313
1 és 5 év között	1 573 522	860 935	1 437 164	1 009 437
5 éven túl	712 689	579 520	1 114 361	539 135
Összes minimum lízingdíj	2 568 753	1 604 728	2 742 346	1 685 885
Meg nem szolgáltat kamat	-964 026		-1 056 461	
Lízingdíjak jelenértéke	1 604 728	1 604 728	1 685 885	1 685 885



19. Értékesítésre tartott eszközök

Az ENEFI Polska eladása 2016. februárban történt meg. Az ENEFI Polska illetve a leányvállalata az Elektrociepłownia Mielec Spółka z o.o. eszközei és kötelezettségei értékesítésre tartott eszközök és azokhoz kapcsolódó kötelezettségek soron vannak kimutatva.

	2015. december 31.
Értékesítésre tartott eszközök	23 243 228
Értékesítésre tartott eszközökhöz kapcsolódó kötelezettségek	15 354 466
	2015. december 31.
Tárgyi eszközök	14 792 279
Immateriális javak	2 211 168
Befektetések kapcsolt vállalkozásban	1 059 312
Befektetések egyéb társaságban	104 740
Befektetésértékelési részesedések	18 489 012
Készletek	1 527 886
Vevők	2 161 636
Egyéb rövid lejáratú követelés	43 012
Elhatárolások	128 052
Pénz és pénz egyenértékűek	7 215 343
Értékesítésre tartott eszközök összesen	23 564 741
Hitelek és egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek	5 890 350
Céltartalékok	742 419
Halsztott adó kötelezettség	353 202
Halsztott bevételek	2 934 708
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	301 082
Hosszú lejáratú kötelezettségek összesen	10 221 761
Szállítói kötelezettség	917 361
Rövid lejáratú pénzügyi kötelezettség	1 019 489
Céltartalékok rövid	1 801 379
Passzív elhatárolások	387 699
Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	1 006 698
Rövid lejáratú kötelezettségek összesen	3 122 925
Kötelezettségek összesen	15 354 466
Nettó eszközérték	8 210 275
NCI	2 008 225
Anyavállalatra jutó nettó eszközérték	6 202 050

20. Üzleti kombinációk és konszolidációs kör változásának hatása

2016-os üzleti évben nem került be új társaság a konszolidációs körbe.

A 2015-ben értékesítésre került az E-Star ESCO Kft., a benne lévő 100%-os, Veszprém Megyei Nonprofit Kft.-ben, és Fejér Megyei Energia Nonprofit Kft.-ben lévő részesedéssel együtt.

Leányvállalatok értékesítéséből származó nyereség/veszteség				
Kapott ellenérték	0	0	3 194	3 194
Tárgyévi eredmény	315	12 391	758 301	771 007
Értékesített nettó eszközök	-91	8 295	-76 727	-68 523
Az értékesítésen realizált veszteség / nyereség	224	-20 666	-678 380	-696 290

2015. évben kikerült a konszolidációs körből az E-Star Mures Energy SA mivel a társaság ellen indult felszámolási eljárás miatt megszűnt a kontroll a társaság felett. Az alábbi táblázat tartalmazza a kivzetéssel realizált eredményt ami a pénzügyi műveletek között került elszámolásra (10. jegyzet).

A csoportnak jelentős összegű követelései vannak az E-Star Mures Energy SA-val szemben. Ezen követelésekre 6 328 387 EUR értékvesztést számoltak el a 2015. évben.

	Összeg
Eszközök összesen	2 960 178
Kötelezettségek összesen	8 872 758
Nettó eszközérték	-5 912 581
Csoportra eső nettó eszközök	-5 912 581
Kivezetésg felmerülő tárgyévi eredmény	2 592 111
Kivezetett nettó eszközérték eredményben	5 912 581
Mures-el szembeni követelésekre a csoporton belüli korábban elszámolt értékvesztések realizálása eredményben	-6 328 387
A Mures kivzetésén elért nettó eredmény	2 176 308

21. Készletek

	2016. december 31.	2015. december 31.
Egyéb anyagok	-30 020	2 420
Egyéb fűtőanyag	2 305	16 201
Készletek bruttó összesen	32 325	18 621
Készletek értékvesztése	0	0
Készletek összesen	32 325	18 621

22. Vevők

	2016.december 31.	2015.december 31.
Vevőállomány	728 342	843 361
	2016.december 31.	2015.december 31.
Nem lejárt	526 442	445 701
0-90 nap között	220 144	240 825
91-180 nap között	286 605	73 726
181-360 nap között	374 314	290 723
Éven túli lejárt	2 737 755	2 680 065
Bruttó vevő összesen	4 145 260	3 731 040
Elszámolt vevő értékvesztés:	-3 416 918	-2 887 679
Vevőállomány fordulónapon	728 342	843 361

Azok a követelések melyek fordulónappal lejártaik de a Társaság menedzsmentjének megítélése alapján - befolyásuk valószínűségét tekintve a Társaság nem azonosított kockázatot (illetve egyéb eszközzel kötelezettséggel fedezett) ott a Csoport nem élt az értékvesztés elszámolásának lehetőségével.

Lejárt de nem értékvesztett követelés	2016.december 31.	2015.december 31.
0-90 nap között	100 099	240 825
91-180 nap között	24 857	73 726
181-360 nap között	64 954	290 723
Éven túli lejárt	11 991	170 848
Összesen	201 901	775 322

Egy adott vevőkövetelés realizálhatóságának vizsgálata során a Csoport figyelembe veszi a követelés hitelminőségében a hitelnyújtás időpontja és a beszámolási időszak vége között bekövetkezett esetleges változásokat. A vevő számlákra minden esetben egységesen 8 nap a fizetési határidő.

23. Egyéb rövid lejáratú követelés

	2016.12.31	2015.12.31
Koncessziós joghoz kapcsolódó követelés	3 610 124	3 610 124
Túlfizetett koncessziós díj	587 577	0
Kiszámlázott, de még ki nem egyenlített fűtés támogatás értéke	321 290	0
Energy Generation-től vásárolt telek ÁFA követelése	203 196	201 833
Lízingkövetelés rövid lejáratú része	164 272	137 313
Adott kölcsönök	142 150	170 189
Engedményezésből származó követelés	83 518	0
Egyéb adó követelések	64 190	90 356
ÁFA követelés	40 331	28 186
Kapott előlegek	8 595	17 491
Egyéb követelések	293 849	367 856
Egyéb követelések összesen bruttó	5 519 092	4 623 348
Elszámolt értékvesztés	-4 102 816	-4 045 057
Egyéb követelések összesen	1 416 276	578 291
	2016.12.31	2015.12.31
Társasági adó követelés	181 622	45 269
Adókövetelések összesen	181 622	45 269


24. Elhatárolások

	2016. december 31.	2015. december 31.
Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	280 387	0
Járó bevételek aktív időbeli elhatárolása	8 829	377 340
Összesen	292 216	377 340

25. Pénz és pénzeszköz egyenértékes

	2016.12.31	2015.12.31
Banki egyenlegek	318 164	609 221
Lekötött betét	29 580	34 079
Készpénz	2 988	2 188
Pénz és pénzeszköz egyenértékes	350 732	645 488

26. Jegyzett tőke

	2016. december 31. db	2015. december 31. db
Kibocsátott 10 HUF-os névértékű törzsrészesvények	27 172 579	27 172 579

Jegyzett tőke névértéken	2016. december 31.	2015. december 31.
Január 1-én	989 968	989 968
Év közben bevont saját részesvények névértéke		0
December 31-én	989 968	989 968

Kibocsátott és kifizetett törzsrészesvények	2016	2015
Január 1-én	27 172 579	27 172 579
Év közben bevont saját részesvények darabszáma		0
December 31-én	27 172 579	27 172 579

27. Tartalékok

	2016. december 31.	2015. december 31.
Részesvénykibocsátáshoz kapcsolódó árszóló	41 382 934	41 382 934
Módosítások	0	0
Külföldi devizák átváltási tartaléka	-170 292	-750 750
Tartalékok összesen	41 212 642	40 632 184

ENEFI ENERGIAHATÉKONYSÁGI NYRT

Konszolidált pénzügyi kimutatások a 2016. december 31-én végződő évre
Jegyzetek a konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz



ENEFI

Minden adat EUR-ban kivéve ha másképp van jelölve.

Tartalékok mozgásai

	2016.december 31.	2015.december 31.
Év eleji egyenleg	40 632 184	40 517 261
Előző évi módosítások	0	0
Mozgások	580 458	114 923
Év végi egyenleg	41 212 642	40 632 184

Részvénykibocsátáshoz kapcsolódó ázsio

	2016.december 31.	2015.december 31.
Január 1-én	41 382 934	54 198 984
Csődelljárás végrehajtása során keletkezett részvények átszólja	0	0
Év közben bevont aslát részvények átszólja	0	-12 816 050
December 31-én	41 382 934	41 382 934

Külföldi devizák átváltási tartaléka

	2016.december 31.	2015.december 31.
Január 1-én	-750 750	-1 026 780
Külföldi tevékenységek átszámításakor felmerült árfolyami különbözetek veszteség (-) / nyereség	580 458	276 030
December 31-én	-170 292	-750 750

A Csoport külföldi tevékenységéhez kapcsolódó eredményeknek és nettó eszközöknek a funkcionális pénznemről a Csoport beszámolási pénznemére ("Pénzegységre") történő átváltásakor felmerült árfolyam-különbözetek közvetlenül az egyéb átfogó eredményben kerülnek elszámolásra és a külföldi devizák átváltási tartalékában halmozódnak.

28.Saját részvények

Saját részvények darabszámának alakulása	2016.december 31. db	2015.december 31. db
Nyitó érték	5 926 357	5 540 981
Konszolidálásból kikerült társaságok saját részvényei	-224 863	-156 553
Visszavásárolt saját részvények darabszáma	18 243 229	541 919
Bevont saját részvények darabszáma	0	0
Értékesített saját részvények	-1 500 000	0
Részvények alakulása (DB)	20 444 723	5 926 357
Ebből: leányvállalatok által birtokolt részvények	2 643 314	1 057 202
ebből EETEK által birtokolt részvények	1 810 975	0
ebből Enefi Projekttársaság által birtokolt részvények	832 339	832 339
ebből Elektrociepłownia Mielec Spółka által birtokolt részvények	0	224 863

E-Star Mureș Energy SA "felszámolás alatt" 55 316 db részvénnyel rendelkezik, viszont a Társaság kikerült a konszolidációs körből kontroll elvesztése miatt.

Saját részvények értékének alakulása	2016.december 31.	2015.december 31.
Nyitó érték	5 487 637	17 476 556
Előző évek módosítása	0	-12 100 876
Módosított nyitó érték	5 487 637	5 375 680
Konszolidálásból kikertült társaságok saját részvényei	-81 780	-89 494
Visszavásárolt saját részvények könyv szerinti értéke	12 373 863	201 451
Bevont saját részvények könyv szerinti értéke	0	0
Értékesített saját részvények	-1 173 349	0
Saját részvény alakulása könyv szerinti értékben	16 608 171	5 487 637
Ebből: leányvállalat által birtokolt részvények	2 361 568	430 608

29. Nem ellenőrző részesedések

A Csoportnak nem szembesült semmiféle bizonytalansággal, illetve nem kellett neki semmilyen bonyolultabb kérdést eldöntenie, amikor azt ítélte meg, hogy a befektetései hogyan kezelendők. Minden vállalkozása leányvállalatnak minősül, két társaságot leszámítva 100%-os részesedéssel rendelkezik. A nem 100%-os részesedése a Csoportnak a RFV Józsefváros Kft-ben, illetve Thermoenergy sri-ben van. Minden leányvállalatról (beleértve a nem 100%-os tulajdoni viszonyban lévőket is) egyértelműen látható, hogy a kontroll az anyavállalat kezében van, hiszen mind az Irányítás, mind az operatív napi teendők, mind a változó hozadéknak való kitettség feltételek maradéktalanul és látványosan teljesülnek.

	2016.12.31 Józsefváros	2016.12.31 Thermoenergy
Forgóeszközök	425 768	642 302
Befektetett eszközök	0	21 637
Rövid lejáratú kötelezettségek	-293 793	-178 858
Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
Nettó eszközök	131 975	485 081

	2016 Józsefváros	2016 Thermoenergy
Árbevétel	1 058 759	0
Adózás előtti eredmény	43 490	-2 644
Adózott eredmény	40 479	-2 649
Egyéb átfogó eredmény	0	0

A társaságnak társult vállalata nincs, közös szerveződésben nem vesz részt.

A Csoportnak egyik vállalkozása kapcsán sem kell szembenéznie olyan korlátozással, amely a nettó eszközökhöz, az eredményhez vagy a cash-flowhoz való hozzáférést érintené.

A Csoportnak nincsenek olyan konszolidált vagy nem konszolidált érdekeltségek, amelyben a kontrollt nem a szavazati jogok alapján lehet megállapítani vagy ahol a szavazati jogok nem a kontrollhoz vezető releváns tevékenységek irányítására szolgálnak (strukturált gazdálkodók).

A Csoport egyik tagja sem minősül befektetési társaságnak vagy ilyenben nem részesedik.



Konszolidált pénzügyi kimutatások a 2016. december 31-én végződő évre
Jegyzetek a konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz

Minden adat EUR-ban kivéve ha másképp van jelölve.

	2016. december 31.	2015. december 31.
Nyitó egyenleg	2 060 098	1 684 469
Részesedés a tárgyévi eredményből (veszteség) / nyereség	-15 844	282 436
Nem ellenőrző részesedéseknek fizetett osztalék	0	-185 661
Értékesített leányvállalatokkal kapcsolatos nem ellenőrző részesedések kivonása	-1 972 096	288 854
Ev végi egyenleg	72 158	2 060 098

30. Céltartalékok

	Emissziós kvótára képzett céltartalék	Munkavállalói juttatásokra képzett céltartalék	Adókkal kapcsolatos kötelezettségre képzett céltartalék	Munkaviszonyból erőbe várható kötelezettségre képzett céltartalék	Fejlesztési támogatásra képzett céltartalék	Összesen
2015. január 1.	978 254	809 046	1 019 159	164 154	0	2 970 613
Rövid lejáratú céltartalékok (-)	978 254	84 883	339 826	0	0	1 402 943
Hosszú lejáratú céltartalékok (-)	0	724 183	679 333	164 154	0	1 567 670
Évközben létrehozott céltartalék	0	0	684 447	131 007	180 136	995 590
Évközben felhasznált céltartalék	-978 254	-809 046	-1 334 797	0	0	-3 122 097
Árfolyammozgások hatása	0	0	14 269	0	0	14 269
2015. december 31.	0	0	383 078	295 161	180 136	858 375
Rövid lejáratú céltartalékok (-)	0	0				0
Hosszú lejáratú céltartalékok (-)	0	0	383 078	295 161	180 136	858 375
Évközben létrehozott céltartalék	0	0	308 869			308 869
Évközben felhasznált céltartalék	0	0	-221 156	-131 891	-181 352	-534 399
Árfolyammozgások hatása	0	0	3 693	885	1 216	5 794
2015. december 31.	0	0	474 484	164 155	0	638 639
Rövid lejáratú céltartalékok (-)	0	0	0	0	0	0
Hosszú lejáratú céltartalékok (-)	0	0	474 484	164 155	0	638 639

31. Egy részvényre jutó eredmény

Az egy részvényre jutó eredmény alapértékének kiszámítása során felhasznált eredmény és a törzsrészesvények számának a számítás során felhasznált súlyozott átlaga.

Alap és hígított EPS	2016. december 31.	2015. december 31.
Tárgyévi részesvényesekre jutó eredmény folytatódó tevékenységekből	3 871 358	-4 881 039
Tárgyévi részesvényesekre jutó eredmény megszűnt tevékenységekből	192 642	2 036 556
Súlyozott átlaggal vett részesvényyszám	11 012 956	21 246 222
Alap EPS folytatódó tevékenységekből (EUR/darab)	0,35	-0,23
Alap EPS megszűnt tevékenységekből (EUR/darab)	0,02	0,10
Összes alap EPS	0,35	-0,23
Hígított EPS folytatódó tevékenységekből (EUR/darab)	0,23	-0,23
Hígított EPS megszűnt tevékenységekből (EUR/darab)	0,02	0,10
Összes hígított EPS	0,25	-0,23

32. Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek

	2016. december 31.	2015. december 31.
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettség	0	7 708
Összesen	0	7 708

33. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek

	2016. december 31.	2015. december 31.
Szállítói kötelezettség	624 135	783 376
Összesen	624 135	783 376

	2016. december 31.	2015. december 31.
Estari részvényre vonatkozó kötelezettség	544 011	639 692
Üzleti partnerrel össze nem vezetett követelés-kötelezettség	509 135	0
Egyéb fizetendő adók	245 456	742 651
Kiszámlázatlan koncessziós díj	220 320	0
Fizetendő bérköltség	30 490	176 921
Bérfizetendők	14 735	165 403
Egyéb kötelezettségek	75 367	46 518
Egyéb kötelezettségek összesen	1 739 515	1 771 185

ENEFI ENERGIAHATÉKONYSÁGI NYRT

Konszolidált pénzügyi kimutatások a 2016. december 31-én végződő évre
Jegyzetek a konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz



ENEFI

Minden adat EUR-ban kivéve ha másképp van jelölve.

34. Passzív időbeli elhatárolások

	2016. december 31.	2015. december 31.
Elhatárolt árbevételek	383 000	625 261
Elhatárolt költségek	43 583	189 282
Összesen	426 583	814 543

35. Kapcsolt tranzakciók

Konszolidációs körön kívüli kapcsolt felek

Kapcsolt fél	A Csoport és a kapcsolt fél kapcsolata	Hivatkozás
Soós Csaba	Igazgatóság elnöke	1 Megjegyzés
Gagyi Pálffy Attila	Igazgatósági tag	
Bélint László	Igazgatósági tag	

A fenti kapcsolt felekkel folytatott tranzakciókból eredő fordulónapi egyenlegek a következők:

Tétel	2016. december 31.	2015. december 31.
Mérleget érintő tranzakciók		
Kapcsolt felekkel szembeni tőke követelések- Soós Csaba	0	54 778
Kapcsolt felekkel szembeni kamat követelések- Soós Csaba	0	4 730
Kapcsolt felekkel szembeni tőke követelések- Gagyi Pálffy Attila	32 152	0
Kapcsolt felekkel szembeni kamat követelések- Gagyi Pálffy Attila	809	0
Összesen	32 961	59 508

Eredményt érintő tranzakciók

Kapcsolt fél részére fizetett késedelmi kamat a korábbi évek ügyletel után	0	0
Kapcsolt felekkel szembeni követelések- Soós Csaba	0	0
Kapcsolt felekkel szembeni követelések- Gagyi Pálffy Attila	0	0
Kapcsolt fél által csőd eljárás alatt elengedett kamatok	0	0
Kapcsolt féltől származó kamatbevételek	1 485	3 214
Összesen	1 485	3 214

A kapcsolt felekkel folytatott tranzakciók feltételei a piaci kondícióknak megfelelőek.

Vezető tisztségviselők díjazását az alábbi táblázat mutatja be:

	2016. december 31.	2015. december 31.
Bruttó fizetendő	82 874	79 810
Megbízati díj	24 362	23 617
Teljes	107 236	103 427

ENEFI ENERGIAHATÉKONYSÁGI NYRT

Konszolidált pénzügyi kimutatások a 2016. december 31-én végződő évre
Jegyzetek a konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz



ENEFI

Minden adat EUR-ban kivéve ha másképp van jelölve.

36. Szegmens információk

2016-os üzleti évre vonatkozó adatok:

	Magyar	Román	Egyéb	Összesen
Bevételek	1 233 280	1 646 536	0	2 879 788
Eladott áruk beszerzési értéke	-527 140	-991 588	0	-1 518 728
Eredmény	706 118	654 950	0	1 361 068
Anyagköltség	-10 450	-46 994	0	-57 444
Személyi jellegű ráfordítások	-258 969	-401 629	0	-660 598
Igénybevett szolgáltatások	-497 493	-222 175	-382 425	-1 102 093
Egyéb ráfordítások (bevételek)	-1 340 334	1 846 673	-140 603	365 736
Működési költség	-2 187 246	1 175 874	-523 028	-1 534 400
Értékszőkenés	-85 402	-178 789	0	-264 191
Tárgyi eszközök és immateriális javak értékvesztése		-2 377 235		-2 377 235
Pénzügyi műveletek egyéb ráfordítása (bevétele)	-498 692	345 872	5 495 886	5 343 067
Részesedés társult vállalkozások eredményéből	156 446	-156 446	0	0
Adózás előtti eredmény	1 828 784	-535 774	4 972 858	2 606 300
Jövedelemadó	85 981	64 478	0	150 458
Üzleti év eredménye	-1 742 803	-471 297	4 972 858	2 758 759

2015-ös üzleti évre vonatkozó adatok:

	Magyar	Román	Levegő	Egyéb	Összesen
Bevételek	2 949 080	870 839	0	0	3 819 899
Eladott áruk beszerzési értéke	-842 883	-721 197	0	0	-1 564 080
Eredmény	2 106 177	149 642	0	0	2 255 819
Anyagköltség	-17 859	-45 784	0	0	-63 643
Személyi jellegű ráfordítások	-383 607	-388 400	0	0	-772 007
Igénybevett szolgáltatások	-512 137	-236 471	0	-106 932	-855 540
Egyéb ráfordítások (bevételek)	-1 597 747	-4 103 382	0	-205 237	-5 906 366
Működési költség	-2 511 350	-4 774 037	0	-312 169	-7 597 556
Értékszőkenés	-212 836	-2 558 541	0	0	-2 771 377
Tárgyi eszközök és immateriális javak értékvesztése	0	0	0	0	0
Pénzügyi műveletek egyéb ráfordítása (bevétele)	4 540 788	-268 243	0	-37 711	4 234 834
Részesedés társult vállalkozások eredményéből	0	0	0	0	0
Adózás előtti eredmény	3 922 779	-7 451 179	0	-349 880	-3 878 280
Jövedelemadó	-1 155 602	126 932	0	25 911	-1 002 759
Megszűnő tevékenységek hatása	0	0	2 036 556	0	2 036 556
Üzleti év eredménye	2 767 177	-7 324 247	2 036 556	-323 970	-2 844 484

37. Pénzügyi és piaci kockázatok kezelése

A Csoport ki van téve a piaci és a pénzügyi feltételek megváltozásából adódó kockázatoknak. Ezek a változások befolyásolhatják az eredményeket az eszközök és a kötelezettségek értékét. A pénzügyi kockázatkezelés célja hogy a kockázatokat az operatív és a finanszírozási tevékenységeken keresztül folyamatosan csökkentse.

A Csoport a következő kockázatoknak van kitéve:

- Piaci kockázat
 - Devizakockázat
 - Kamatkockázat



- Likviditási kockázat
- Hitelezési kockázat

A Csoport a pénzügyi instrumentumainak könyv szerinti értékének és valós értékének különbözetét az alábbi táblázat mutatja be:

	Könyv szerinti érték	Valós érték korrekció
Hosszú lejáratú lízingskövetelések	1 440 455	2 286 221
Vevő követelések	728 342	728 342
Egyéb rövid lejáratú követelések	1 597 898	1 597 898
Pénzeszközök	350 711	350 711
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
Szállítók	624 135	624 135

A Csoportnál a pénzügyi instrumentumok valós értékének számítása a hármas szintnek megfelelő.

A pénzügyi lízingek esetében a különbözet a lízingbe adott eszközök könyv szerinti értéke és a valós értékeinek eltéréséből adódik.

37.1. Pénzügyi kockázat

A Csoportot tevékenysége folytán főként a devizaárfolyamok és a kamatlábak változásához kapcsolódó pénzügyi kockázatnak van kitéve. A Csoport a kamatláb- és a devizakockázat kezelésére többféle származékos pénzügyi instrumentumot nem vásárol.

37.2. Devizakockázat

A Csoport devizában is köt ügyleteket; így az árfolyam-ingadozások kockázatának is ki van téve. Az árfolyamkockázatot a Csoport az elfogadott szabályzat előírásai szerint határidős devizaügyletek segítségével kezeli.

A Csoport eladásai árait elsősorban HUF-ban, PLN-ben és RON-ban határozták meg és a bevétel többnyire szintén ezekben a pénznemekben folyik be. A Csoport főleg Magyarországon és Romániában tevékenykedik. A lengyel üzletág felszámolásra került.

A menedzsment bizonyos időközönként felülvizsgálja a devizában kötött szerződéseket és megvizsgálja a származtatott termékeken keresztül történő kockázatkezelési lehetőségeket.

A Csoport devizában fennálló monetáris eszközeinek és monetáris kötelezettségeinek nyilvántartási értéke a beszámolási időszak végén az alábbiak szerint alakult.

2016. december 31.	RON	PLN	HUF
Követelések	572 971	3 548 043	1 289 285
Szállítói és egyéb kötelezettségek	-1 216 014	-2 311 758	-673 044
Bevételek	870 839	18 591 112	2 122 737
Ráfordítások	833 153	-14 627 564	-283 518
Nettó pozíció	1 368 949	5 199 833	2 455 460

37.3. Érzékenység vizsgálat

A legjelentősebb tranzakciós devizák köre a RON, HUF árfolyamkockázatunkat ezen két deviza változásainak számszerűsítésével végeztük.

Az alábbi táblázat szemlélteti a Csoport árfolyam érzékenységét 2016. december. 31-re vonatkozóan:

Árfolyam %-os változása	Árfolyamok EUR/HUF	EUR/RON	Hatás a tárgyévi eredményre
97,69%	0,0031	0,2152	-219 357
		0,2203	-79 702
		0,2254	59 952
100,00%	0,0032	0,2152	-139 655
		0,2203	0
		0,2254	139 655
102,31%	0,0033	0,2152	-59 952
		0,2203	79 702
		0,2254	219 357

Összehasonlításként a fenti elemzést elvégeztük 2015. december 31-re vonatkozóan is:

Árfolyam %-os változása	Árfolyamok EUR/HUF	EUR/RON	EUR/PLN	Hatás a tárgyévi eredményre
97,69%	0 0031	0 2160	0 2291	-85 482
		0 2211	0 2243	-63 595
		0 2262	0 2399	-13 408
100,00%	0 0032	0 2160	0 2291	-28 762
		0 2211	0 2345	0
		0 2262	0 2399	43 313
102,31%	0 0033	0 2160	0 2291	27 959
		0 2211	0 2243	63 595
		0 2262	0 2399	100 033

37.4. Kamatláb-kockázat

A kamatláb-kockázat annak a kockázata, hogy bizonyos pénzügyi eszközök és kötelezettségek jövőbeni pénzáramlásai a piaci kamatláb változásának hatására ingadoznak.

37.5. Érzékenységvizsgálat

A kamatkörnyezet 50 bázispontos elmozdulása az alábbi változást eredményezné a Csoport eredményességére vonatkozóan:

2014. december 31.:

Kamat környezet:	4,1%	4,6%	5,1%
------------------	------	------	------

Fizetendő kamat:	-49 422	0	49 422
------------------	---------	---	--------

37.6. Likviditási kockázat

A likviditási kockázat annak kockázata, hogy a Csoport nem lesz képes megfelelni pénzügyi kötelezettségeinek. A likviditási kockázat kezeléséért az Igazgatóság felelős. A Csoport a likviditási kockázat kezelését a tartalékok, banki hitelkeretek és tartalékosított hitelfelvételi lehetőségek megfelelő szinten tartásával, a tervezett és tényleges cash-flow adatok folyamatos nyomon követésével, valamint a pénzügyi eszközök és kötelezettségek lejáratának egyeztetésével végzi.

37.7. A likviditási és kamatkockázatot bemutató táblázatok

2016. december 31.						
EUR-ban	1 éven belül	1 és 2 év között	2 és 5 év között	5 éven túl	Összesen	Ebből tőke
Hitelek és kölcsönök	0	0	0	0	0	0
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettség	0	0	0	0	0	0
Szállítók és egyéb kötelezettségek	2 790 237	0	0	0	2 790 237	2 790 237
Pénzügyi kötelezettségek összesen	2 790 237	0	0	0	2 790 237	2 790 237

2015. december 31.						
EUR-ban	1 éven belül	1 és 2 év között	2 és 5 év között	5 éven túl	Összesen	Ebből tőke
Hitelek és kölcsönök	0	0	0	0	0	0
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettség	0	0	7 708	0	7 708	7 708
Szállítók és egyéb kötelezettségek	3 369 105	0	0	0	3 369 105	3 369 105
Pénzügyi kötelezettségek összesen	3 369 105	0	7 708	0	3 376 813	3 376 813

37.8. Hitelezési kockázat

A hitelezési kockázat annak kockázata, hogy az adós nem teljesíti szerződéses kötelezettségeit, amely pedig pénzügyi veszteséget eredményez a Csoport számára.

A Csoport ügyfeleinek többsége nagy multinacionális cégek, önkormányzatok vagy önkormányzat által irányított egységek, listázott cégek vagy kapcsolatos vállalkozások.

A Csoport legtöbb ügyfele évek óta bonyolított üzleteket a Csoporttal, és hitelvesztések ritkán fordulnak elő. A jelenlegi piaci környezet eredményeként a partnerek hitelképességének napról napra történő nyomon követése vált a menedzsment egyik kiemelt feladatává.

A csoport konszolidált vevőállománya az alábbiak szerint alakult 2016.12.31-ei.

	2016. december 31.	2015. december 31.
Nem lejárt	526 442	445 701
0-90 nap között	220 144	240 825
91-180 nap között	286 605	73 726
181-360 nap között	374 314	290 723
Éven túl lejárt	2 771 598	2 680 065
Bruttó vevő összesen	4 179 103	3 731 040



38.Mérlegen kívüli tételek bemutatása potenciális hatása a pénzügyi kimutatásokra

A Tárgyévben mérlegen kívüli tételként felsorolható események nem történtek.

Magyarországon folyamatban lévő perek a beszámoló elkészítésekor:

Felperes	Alperes	Pertárgy
dr. Botos Tibor	ENEFI Energiahatékonysági Nyrt.	Társasági határozatok bírósági felülvizsgálata 2014. 11. 04. Az eljárást a Társaság alapfokon megnyerte, Felperes fellebbezése következtében az ügy másodfokra került. A másodfokú bíróság az eljárást visszahelyezte elsőfokra. Az ügy elsőfokon ismételtén a társaság pernyertességével zárult. A döntés még nem jogerős.
dr. Botos Tibor	ENEFI Energiahatékonysági Nyrt.	Társasági határozatok bírósági felülvizsgálata 2016. 12. 30. Nem volt még tárgyalás az ügyben.
ENEFI Energiahatékonysági Nyrt.	Nagydobos Község Önkormányzata	Szerződésből eredő díj és járuléka
ENEFI Energiahatékonysági Nyrt.	Szamoszeg Község Önkormányzata	Szerződésből eredő díj és járuléka

A Társasággal szemben törvényességi felülvizsgálati eljárások vannak folyamatban az illetékes cégbíróság előtt, melyek fő tárgya a 2016. 12. 31. napján megszűnt vezető tisztségviselői mandátumok. A Társaság közgyűlése időközben döntött tisztségviselők megválasztásáról.

A Társasággal szemben a FLEETCONCEPT Magyarország Flottaközvetítő és Autókölcsönző Kft. felszámolási eljárást kezdeményezett. A hitelező az eljárást alap és másodfokon is elvesztette, a döntéssel szemben felülvizsgálati kérelmet nyújtott be a Kúriára. A Kúria a döntését még nem hozta meg.

Romániában folyamatban lévő perek a beszámoló elkészítésekor :

Sor sz.	Felperes	Alperes	Pertárgy
1.	E-Star Mures Energy SA	47 lakossági fogyasztó	fogyasztói szerződés szerinti díjak megfizetése.
2.	E-Star Mures Energy SA		168/1371/2013 ügyszám Csődvédelemi kérelem iktatása 2013.02.8-án
3.	E-Star Mures Energy SA	Marosvásárhely Város	3104/102/2013 ügyszám Koncessziós szerződésszegés miatt kártérítés, távhő támogatás követelés és fogyasztói szerződés szerinti díjak megfizetése. Összeg: 124.040.531,19 RON A Város ezen peren belül egy viszontkeresettel követelte a szerződés felmondásának szabályellenesnek minősítését
4.	E-Star CDR SRL	201 lakossági fogyasztó	fogyasztói szerződés szerinti díjak megfizetése
5.	E-Star CDR SRL	Gyergyószentmiklós Városa	905/96/2016 Koncessziós szerződésszegés miatt kártérítés. Összeg: 104.225.844,69 RON + annak járuléka + a teljes leszerződött időszakra az éves belső nyereség rátájának 15%-a.
6.	E-Star CDR SRL	Gyergyószentmiklós Városa	324/96/2017 ügyiratszám.

ENEFI ENERGIAHATÉKONYSÁGI NYRT

Konszolidált pénzügyi kimutatások a 2016. december 31-én végződő évre
Jegyzetek a konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz



ENEFI

Minden adat EUR-ban kivéve ha másképp van jelölve.

			243/13.12.2016 számú tanácshatározat megtámadása
7.	E-Star CDR SRL	Gyergyószentmiklós Városa	323/96/2017 ügyiratszám. Korábban bíróság által megadott támogatás értékére számolt késedelmi kamat követelés – 1,3 millió lej.
8.	Fluid Group Hagen SRL	E-Star Investment Management SRL	1247/1371/2012 ügyszám Felszámolási kérés a szerződés szerinti díjak megfizetésének mulasztása okán. Követelés: 73.896,85 RON * új per (2012.11.28-án iktatva az alperesnél)
9.	ENEFI Energiahatékonysági Nyrt.	Maros Pénzügy	15750/320/2014 az E1415/2014 számú végrehajtási dossziében kiadott, 27820525/2014-es számú hivatalból kiállított adóhatározat megtámadása Pénzügy követelése: 265.977 lej adókötelezettség járulécai. 3602/1/2015 – Legfelsőbb bíróság 2690/102/2016 - Maros Törvényszék 556/102/2017 - Maros Törvényszék
10.	ENEFI Energiahatékonysági Nyrt.	Maros Pénzügy	5058/2/2014-es ügyszám A Pénzügy által Társaságunk adójogi telephelye ellen, második adójogi fizetéseképtelenségi állapot megállapítására hozott jegyzőkönyv elleni panaszunk elutasítása elleni kifogás. Pénzügy követelése: 7.602.324 lej adókötelezettség.
11.	Uzina Electrica (CET)	E-Star ZA Distrierm SRL	5461/84/2012-es ügyszám -szerződés szerinti díjak megfizetése (fizetési meghagyás). Követelés: 1.023.813,35 RON
12.	Zilah Megyei Jogú Város	-E-Star ZA Distrierm SRL -ENEFI Energiahatékonysági Nyrt. (volt E-Star Alternatív Nyrt.)	5209/84/2012-es ügyszám koncessziós szerződés megszűnése, gerincvezeték adásvételi szerződés semmissé nyilvánítása.
13.	Uzina Electrica (CET)	E-Star ZA Distrierm SRL	4892/84/2012-es ügyszám -szerződés szerinti díjak megfizetése (felszámolási eljárás). Követelés: 1.023.813,35 RON
14.	ENEFI Energiahatékonysági Nyrt.	-Zilahi Pénzügy	1977/337/2015-ös ügyszám



		-Marosi Pénzügy	<p>Végrehajtás elleni kifogásolás a 15.918/2015.04.16. számú Ingatlan javak lefoglalásáról szóló jegyzőkönyv ellen. A román pénzügy a magyar csődeljárásban és a román felszámolási kérelemmel elbukott adótartozások érvényesítése okán foglalta le a Zilahon vásárolt telket.</p> <p>909/84/2016-os ügyszám - 4810/337/2016-os ügyszám - 5299/337/2016-os ügyszám - 2197/84/2016-os ügyszám - 48/337/2017-es ügyszám - 836/84/2017-es ügyszám</p>
15.	<p>-I&O, az E-Star ZA Distrierm SRL felszámolója</p> <p>-ENEFI Energiahatékonysági Nyrt.</p> <p>-E-Star Management Zrt. - E-Star Energy Generation SA</p>	-Zilahi Pénzügy	<p>1620/84/2015-ös ügyszám</p> <p>- a felszámoló megtámadta azon pénzügyi vizsgálat eredményét, amely által a Pénzügy megállapította, hogy a jogerősen elvesztett 932.730 ron értékű követelés kurrens és a bírósági határozatok amelyek az ellenkezőjét mondták ki, nem érvényesek a Pénzüggel szemben.</p> <p>- a hitelezők, akiknek érdekeit sérti a Pénzügy eljárási módja, beavatkozási kérelmet nyújtottak be.</p>
16.	Zilahi Pénzügy	<p>-I&O, az E-Star ZA Distrierm SRL felszámolója</p> <p>-ENEFI Energiahatékonysági Nyrt. -E-Star Management Zrt. - E-Star Energy Generation SA</p>	<p>4892/84/2012_a24-es ügyszám</p> <p>A Zilahi Pénzügy megtámadta a felszámoló jelentését, amelyben javasolta a 3892/117/2014-es ügyszámában megelölegezett 24.000 ron értékű ügyvédi díj visszafizetését az ENEFI-nek.</p>

39. Beszámolók jóváhagyása

Az ENEFI Energiahatékonysági Nyrt. 2017. április 27. napján megtartott igazgatósági ülésén a Társaság 2016. évi nemzetközi pénzügyi beszámolási standardok (IFRS) szerint készített konszolidált éves beszámolóját jóváhagyta.



40. Előző évi módosítások

Konszolidált mérleg - Eszközök	2015.12.31	Módosítások	2015.12.31 *Módosított
Tárgyi eszközök	1 046 636	-37 619	1 008 017
Immateriális javak	2 528 106		2 528 106
Pénzügyi eszközök	2 644 722	-56 242	2 588 480
Lízing követelések	1 548 572		1 548 572
Halasztott adó eszközök	521 275		521 275
Befektetett eszközök összesen	8 288 311	-93 861	8 194 450
Értékesítésre tartott eszközök	23 564 741		23 564 741
Készletek	18 621		18 621
Vevők	843 361		843 361
Egyéb követelések	623 560		623 560
Elhatárolások	377 840		377 840
Pénz és pénz egyenértékűk	645 465		645 465
Forgóeszközök összesen	26 073 588	0	26 073 588
Eszközök összesen	34 361 899	-93 861	34 268 038
Konszolidált mérleg - Tőke és források	2015.12.31	Módosítások	2015.12.31 *Módosított
Jegyzett tőke	969 968		969 968
Tartalékok	40 632 184		40 632 184
Saját részvények	-5 487 637		-5 487 637
Eredménytartalék	-23 451 875	-93 861	-23 545 736
A társaság részvényeseire jutó tőke	12 662 640	-93 861	12 568 779
Nem ellenőrző részesedések	2 060 098		2 060 098
Tőke és tartalékok összesen	14 722 738	-93 861	14 628 877
Céltartalék	858 375		858 375
Halasztott adó kötelezettség	49 507		49 507
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	7 708		7 708
Hosszú lejáratú kötelezettségek összesen	915 590	0	915 590
Értékesítésre tartott kötelezettségek	15 354 466		15 354 466
Szállítói kötelezettség	783 377		783 377
Passzív elhatárolások	814 543		814 543
Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	1 771 185		1 771 185
Rövid lejáratú kötelezettség összesen	18 723 571	0	18 723 571
Kötelezettségek összesen	19 639 161	0	19 639 161
Tőke és források összesen	34 261 999	-93 861	34 268 038
	2015.01.01.- 2015.12.31.		2015.01.01.- 2015.12.31. *módosított
Árbevétel	3 819 899	-628 920	3 190 979
Közvetlen költségek	-1 627 723		-1 627 723
Bruttó eredmény	2 192 176	-628 920	1 563 256
Személyi jellegű ráfordítások	-772 007		-772 007
Igénybevett szolgáltatások	-855 540		-855 540
Egyéb bevételek/ ráfordítások (-)	-5 906 366	3 879	-5 902 487
Értékcsökkenés	-2 771 377	101 463	-2 669 914
Pénzügyi műveletek egyéb ráfordítása (bevétele)	4 234 834	429 717	4 664 552
Adózás előtti eredmény	-3 878 279	-93 861	-3 972 140
Jövedelemadó	-1 002 760		-1 002 760
Tárgyi eredmény (folytatódó tevékenységből)	-4 881 039	-93 861	-4 974 900
Megszűnt tevékenységek			
Megszűnő tevékenység eredménye	2 036 556		2 036 556
Értékesített társaságon elért eredmény	0		0
Tárgyi eredmény	-2 844 483	-93 861	-2 938 344
Anyavállalati részesvényesek részesedése az eredményből	-3 136 920	-93 861	-3 230 781
Külső tulajdonosok részesedése az eredményből	292 436		292 436

**41.A beszámolási időszakot követő lényeges események**

Az ENEFI Energiahatékonysági Nyrt. 2017. évben történt jelentősebb gazdasági eseményeit részletesen bemutatta tárgyévi közleményeiben, melyek közül itt is kiemelt az alábbiakat:

- 1) Gyergyószentmiklóson 2017. 03. 08-án megtörtént a távhőrendszerrel kapcsolatos átadás-átvétel.
- 2) EETEK Ltd. és Soós Csaba tájékoztatása alapján az MNB piacbefolyásolásra és bennfentes kereskedelemre hivatkozva határozatával (H-PI-III-B-3/2017.) bírságot szabott ki, az EETEK Ltd. vonatkozásában 45 millió Ft, Soós Csaba vonatkozásában 75 millió Ft értékben. Az érintettek éltek jogorvoslati jogukkal és bírósági felülvizsgálatot kezdeményeztek a határozattal szemben.
- 3) A Csoport felhívja a figyelmet arra, hogy nyilvános tőzsdei társaságként, valamint, ENEFI Energiahatékonysági Nyrt.-vel kapcsolatos jelentős eseményi közlemény formában nyilvánosságra hoz, mely megtalálható honlapján (www.e-star.hu), www.eneft.hu), illetve a Budapesti Értéktőzsde Zrt. (www.bet.hu) valamint az MNB által üzemeltetett honlapon is (www.kozzetetelek.hu).
- 4) ENEFI Energiahatékonysági Nyrt, mint az EETEK Ltd. egyedüli tagja 2017. április 19-ei tagi határozatban döntött 10 295 000 EUR összegű osztalék fizetéséről.

42. Nyilatkozatok

Felhívjuk a figyelmet arra, hogy számos olyan fontos tényező van, amelynek hatására a tényleges eredmények lényegesen eltérhetnek a jövőre vonatkozó megállapításokban foglaltaktól.

Felelősségvállaló nyilatkozat – Az alkalmazott számviteli előírások alapján a legjobb tudásunk szerint elkészített Konszolidált éves beszámoló valós és megbízható képet ad az E-Star Alternatív Nyrt. és a konszolidációba bevont vállalkozásai ezekről kötelezettségeiről, pénzügyi helyzetéről valamint eredményéről a konszolidációba bevont vállalkozások helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről, ismertetve a főbb kockázatokat és bizonytalansági tényezőket.

Az Igazgatóság a beszámolót 2017. április 27. napján jóváhagyta és közzétételre javasolta.

Budapest 2017. április 27.

ENEFI Energiahatékonysági Nyrt. képviselőjében

ENEFI Energiahatékonysági Nyrt.

1134 Budapest, Klapka utca 11.

Adószám: 13719069-4-41

Csoportazonosító: 17781846-5-41

Rögzítési szám: 12001008-001/4/20-00100000



ENEFI Energiahatékonysági Nyrt.

IGAZGATÓSÁGI ÖSSZEVONT (KONSZOLIDÁLT) ÜZLETI JELENTÉS

2016. december 31- i éves konszolidált beszámolóhoz

Állapot: 2017. 04. 27.

Jelentés célja:

A jelentés célja, hogy az éves beszámoló adatainak értékelésével úgy mutassa be az ENEFI Energiahatékonysági Nyrt. (továbbiakban: „Társaság” vagy „Vállalkozó” vagy „ENEFI” vagy „Kibocsátó” vagyoni, pénzügyi, jövedelmi helyzetét, az üzletmenetet, a vállalkozó tevékenysége során felmerülő főbb kockázatokkal és bizonytalanságokkal együtt, hogy ezekről - a múltbeli tény- és a várható jövőbeni adatok alapján - a tényleges körülményeknek megfelelő, megbízható és vakós képet adjon.

I.

ENEFI Energiahatékonysági Nyrt. anyavállalatra vonatkozó információk:

1. A Társaság alapadatai, jegyzett tőke összetétele:

A Társaságra vonatkozó alapinformációk

Cégnév:	ENEFI Energiahatékonysági Nyrt.
A társaság angol neve:	ENEFI Energy Efficiency Plc.
Székhely:	1134 Budapest, Klapka utca 11.
Fióktelepe:	8413 Eplény, Veszprémi u. 66. A. ép.
Adószám:	13719069-2-41
Székhely országa:	Magyarország
Telefonszám:	06-1- 279-3550
Fax:	06-1- 279-3551
Irányadó jog:	magyar
Tőzsdei bevezetés:	Budapesti Értéktőzsde Varsói Értéktőzsde
Működési forma:	nyilvánosan működő részvénytársaság

Társaság Jogelődjei, cégformájában bekövetkezett változások

A Társaság korlátolt felelősségű társaságként jött létre, majd zártkörűen működő részvénytársasággá és ezt követően nyilvánosan működő részvénytársasággá alakult át az alábbiak szerint:

Regionális Fejlesztési Vállalat Korlátolt Felelősségű Társaság

Alakulás dátuma:	2000.05.17.
Bejegyzés dátuma:	2000.06.29.
Megszűnés dátuma:	2006.06.12.

Regionális Fejlesztési Vállalat zártkörűen működő Részvénytársaság

Bejegyzés dátuma:	2006.06.12.
-------------------	-------------

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

Változás időpontja:	2007.03.12.
---------------------	-------------

A részvények Budapesti értéktőzsdére történő bevezetésére 2007. május 29-én került sor.

E-STAR Alternatív Energiaszolgáltató Nyrt.

Változás időpontja:	2011.02.17.
---------------------	-------------

Bejegyzés kelte: 2011.03.04.

ENEFI Energiahatékonysági Nyrt.

Változás időpontja: 2013.12.09.

Bejegyzés kelte: 2013.12.17.

A Társaság működésének időtartama

A Társaság határozatlan időtartamra alakult.

A Társaság alaptőkéje

A részvénytársaság alaptőkéje 2016. 12. 31. napján: 271.725.790,- Ft (azaz kettőszázhetvenegymillió-hétszázhuszonötezer-hétszázkilencven forint).*

* A Társaság Igazgatósága a Társaság közgyűlésének 2016. 05. 06. napján elfogadott 34/2016. (05. 06.) számú határozata alapján döntött az alaptőke zárt körben, dolgozói részvények ingyenes forgalomba hozatalával történő felemeléséről, 25.000.000,- Ft összeggel, 2.500.000 darab 10,- Ft névértékű dolgozói részvény kibocsátásával, 296.725.790,- Ft összegre. Az Igazgatóság a közgyűlési felhatalmazás alapján döntött az alapszabály módosításáról is. A tőkeemeléssel kapcsolatos módosításokat a cégbíróság 2017. 04. 21. napján a cégjegyzékbe bejegyezte. A dolgozói részvények megkeletkeztetésére és kiosztására még nem került sor, erről a Társaság külön közleményben tájékoztatja majd a tisztelt Befektetőt.

A Társaság részvényei

Az alaptőke 27.172.579 db 10,- Ft névértékű névre szóló, dematerializált, törzsrészvényből áll.*

*A tőkeemelés következtében kibocsátásra kerülő részvények megkeletkeztetését követően: 29.672.579 darab részvény, 27.172.579 db 10,- Ft névértékű névre szóló, dematerializált, törzsrészvény valamint 2.500.000 db 10,- Ft névértékű névre szóló, dematerializált dolgozói részvény.

Alaptőke összetétele, jelentős részvényesek a fordulónapon:

Tulajdonos	Tulajdoni hányad (%)
Saját részvény	65,51
Közkézhányad	27,82
EETEK Ltd.	6,66

A részvényekhez a jogszabályban valamint a Társaság alapszabályában meghatározott jogok és kötelezettséget társulnak, különösen, de nem kizárólagosan ideértve az alapszabály vonatkozó rendelkezéseit:

„1. A részvényesnek a társasággal szembeni felelőssége a kibocsátási érték szolgáltatására terjed ki, kivéve a dolgozói részvényeket, amelyek ingyenesen is kibocsáthatók. A részvényes a Társaság kötelezettségeiért – jogszabályban meghatározott kivételekkel – egyébként nem felel. A részvényes a jogai gyakorlására a részvénykönyvbe való bejegyzést követően jogosult.

2. A részvényest megilletik a részvényhez fűződő vagyoni jogok, így különösen az osztalékhoz, osztalékfelleghez való jog és a likvidációs hányadhoz való jog. A dolgozói részvényest megilleti a Ptk.-ban meghatározott elsőbbségi jog is, amennyiben ilyen fajtájú dolgozói részvénye van. A törzsrészvények tulajdonosainak osztalékra való jogosultságát az esetlegesen fogalomba hozott elsőbbségi dolgozói részvények a gyakorlatban korlátozhatják és az egyéb, az osztalékkal összefüggő jogosultságokat ennek figyelembe vételével kell értelmezni.

Osztalékra az a részvényes jogosult, aki az osztalékfizetésről döntő közgyűlési határozatban meghatározott osztalékfizetési fordulónapon a KELER Zrt. által kiállított tulajdonosi megfeleltetés alapján a részvénykönyvbe bejegyzésre kerül. Az osztalék kifizetése a közgyűlési határozat meghozatalát követő legalább 20 nap elteltével esedékes a közgyűlés által megállapított napon.

3. A részvényest megillető tagsági jogok alapján - az alapszabály VIII. 4. pontjában foglaltak szerint - minden részvényes jogosult a közgyűlésen részt venni, a törvényi előírások által megszabott keretek között felvilágosítást kérni, észrevételt és indítványt tenni, valamint a szavazati joggal rendelkező részvény birtokában szavazni.

4. A részvényest megilletik a fentieken túl a törvényben szabályozott kisebbségi jogok, valamint a részvény átruházásának joga is, de oly módon, hogy a dolgozói részvények esetében az alapszabály VI. fejezet 1. pontjában foglalt átruházási korlátozások betartandók.

5. Az Igazgatóság felhívására a részvénykönyvbe bejegyzett részvényes (letétkezelő, részvényesi meghatalmazott, közös tulajdonban álló részvény esetén a közös képviselő) haladéktalanul nyilatkozni köteles arról, hogy tényleges tulajdonosként mekkora mértékű befolyással rendelkezik a társaságban. Amennyiben a részvényes a felhívásnak nem tesz eleget az előírt határidőn belül a szavazati joga felfüggesztésre kerül mindaddig, míg a tájékoztatási kötelezettségének eleget nem tesz."

2. A jegyzett tőkét megtestesítő kibocsátott részesedések átruházása:

A részvények átruházására vonatkozó szabályokat a Ptk. a tőkepiaci törvény valamint a Társaság alapszabálya határozza meg. A Társaság alapszabálya a törvénytől eltérő rendelkezést nem tartalmaz, korlátozást nem ír elő.

3. Különleges irányítási jogokat megtestesítő kibocsátott részesedés:

A Társaság ilyen részesedéseket nem bocsátott ki.

4. Munkavállalói részvényesi rendszer által előírt irányítási mechanizmus, amelyben az irányítási jogokat nem közvetlenül a munkavállalók gyakorolják:

A Társaság nem rendelkezik ilyen részvényesi rendszerrel.

5. Szavazati jogok korlátozása

Az Igazgatóság felhívására a részvénykönyvbe bejegyzett részvényes (letétkezelő, részvényesi meghatalmazott, közös tulajdonban álló részvény esetén a közös képviselő) haladéktalanul nyilatkozni köteles arról, hogy tényleges tulajdonosként mekkora mértékű befolyással rendelkezik a társaságban. Amennyiben a részvényes a felhívásnak nem tesz eleget az előírt határidőn belül a szavazati joga felfüggesztésre kerül mindaddig, míg a tájékoztatási kötelezettségének eleget nem tesz.

A Társaság alapszabálya, egyéb szabályzatai a törvénytől eltérő további rendelkezéseket a szavazati jog korlátozása tekintetében nem tartalmaz.

6. Tulajdonosok közötti megállapodás:

A Társaságnak nincs tudomása tulajdonosok közötti olyan megállapodásról, amely a kibocsátott részesedések, illetve a szavazati jogok átruházásának korlátozását eredményezheti.

7. A vezető tisztségviselők kinevezésére és elmozdítására, valamint az alapszabály módosítására vonatkozó szabályok:

A Társaság legfőbb szerve a közgyűlés a határozatokat a leadott szavazatok egyszerű többségével hozza meg, kivéve, ha jogszabály vagy felhatalmazása alapján az alapszabály, illetőleg a társaság működésére kötelezően alkalmazandó tőzsdei szabályzat magasabb szavazati arányt tesz kötelezővé.

8. A vezető tisztségviselők hatásköre, különösen a részvénykibocsátásra és -visszavásárlásra vonatkozó jogkörök:

A Társaság alapszabálya az alábbi –jogszabályon alapuló felhatalmazáson túl- nem tartalmaz törvénytől eltérő rendelkezéseket a vezető tisztségviselők hatáskörét illetően.

„7. Az igazgatóság jogosult a társaság nevének, székhelyének (telephely, fióktelep), tevékenységi körének (a főtevékenység kivételével) módosításával kapcsolatos döntések meghozatalára és ezzel összefüggésben az alapszabály módosítására.”

A közgyűlés felhatalmazhatja az igazgatóságot a Társaság alaptőkéjének felemelésére és az ezzel kapcsolatos döntések meghozatalára.

9. Megállapodás nyilvános vételi ajánlat esetére:

Nincs a Társaság részvételével kötött olyan lényeges megállapodás, amely egy nyilvános vételi ajánlatot követően a Társaság irányításában bekövetkezett változás miatt lép hatályba, módosul vagy szűnik meg.

10. Társaság és munkavállalója közötti megállapodás:

Nincs a Társaság és vezető tisztségviselője, illetve munkavállalója között olyan megállapodás, amely kártalanítást ír elő arra az esetre, ha a vezető tisztségviselő lemond, vagy a munkavállaló felmond, ha a vezető tisztségviselő vagy a munkavállaló jogviszonyát jogellenesen megszüntetik, vagy a jogviszony nyilvános vételi ajánlat miatt szűnik meg.

II.

Konszolidálásba bevont társaságokra vonatkozó információk:

Az ENEFI Energiahatékonysági Nyrt. konszolidációs körébe a következő leányvállalatok tartoznak (2016. 12. 31.):

	A társaság neve	Ország	Alaptőke	Tulajdoni hányad közvetlen és közvetett (%)	Szavazati jog (%)
1	ENEFI Energiahatékonysági Nyrt.	Magyarország	271.725.790,- HUF	-	-
2	E-STAR Management Zrt.	Magyarország	5 000 000 HUF	100%	100%
3	ENEFI Projekttársaság Kft.	Magyarország	3 000 000 HUF	100%	100%
4	RFV Józsefváros Szolgáltató Kft.	Magyarország	3 000 000 HUF	49%	70%
5	Termoenergy SRL	Románia	6 960 RON	99.50%	99.50%
6	E-STAR Centrul de Dezvoltare Regionala SRL	Románia	525 410 RON	100%	100%
7	E-STAR Energy Generation SA	Románia	90 000 RON	99.99%	99.99%
8	E-STAR Alternative Energy SA	Románia	90 000 RON	99.99%	99.99%
9	SC Faapritek SA	Románia	90 000 RON	99.99%	99.99%
10	EETEK Limited	Ciprus	1 000 000 EUR	100%	100%

Az ENEFI Energiahatékonysági Nyrt. tulajdonában lévő egyéb társaságok:

	A társaság neve	Ország	Alaptőke	Tulajdoni hányad közvetlen és közvetett (%)	Szavazati jog (%)
1	SC E-Star Mures Energy SA – felszámolás alatt	Románia	90 000 RON	99.99%	99.99%
2	SC E-Star Investment Management SRL – felszámolás alatt	Románia	15 000 RON	99.93%	99.93%
3	SC E-Star ZA Distrierm SRL – felszámolás alatt	Románia	40 000 RON	51%	51%

III.

1. Üzletmenet üzleti környezete, fejlődése, a Társaság teljesítménye, illetve helyzetének átfogó elemzése, a Társaság üzletpolitikája:

A Kibocsátó rövid története

A Társaság jogelődjét Regionális Fejlesztési Kft. néven négy magyar magánszemély alapította 2000-ben. Az alapítók egy ESCO típusú (Energy Service Co., azaz energetikai megtakarítással foglalkozó) céget kívántak létrehozni. Kezdetben a Társaság egyik fő tevékenysége a máig jelentős árbevételt biztosító költséghatékony villamos energiaszolgáltatás volt. A Társaság folyamatos tanácsadást biztosított ügyfelei számára arra vonatkozóan, hogy azok a területileg illetékes áramszolgáltatótól a számukra legkedvezőbb tarifacsomagot tudják kiválasztani. A szolgáltatás keretében az áramot a Társaság vásárolta meg, majd a korábbinál kedvezőbb áron adta tovább ügyfeleinek. A megtakarított költségtömeg az ügyfél és a Társaság osztozott a kettőjük között létrejött hosszú távú szerződés alapján. 2008. január 1-től azonban megnyílt a szabad áram piac, ami azt jelenti, hogy a gazdaság szereplői szabadon választhatják meg áramszolgáltatójukat, és egyedileg határozhatják meg a szolgáltatás kondícióját. A Társaság is alkalmazkodik a megváltozott körülményekhez, és több árampiaci kereskedővel tárgyal, partnereit összefogva, együttesen lép fel, hogy a lehető legjobb feltételeket tudja elérni. A Társaság másik fő tevékenysége az alapítástól kezdődően a közvilágítás fényáram-szabályozása volt. Ezután 2004-től a Társaság a fűtőkorszerűsítést és hőszolgáltatást, mint üzletágat is felvette a termékpalettájára. A Társaság ügyfeleinek jelentős része önkormányzat és önkormányzati intézmény, de található az ügyfelek között állami intézmény, egyházi intézmény, társasházak és magánvállalkozások is. A Társaság 2006. június 12. napján alakult át zártkörűen működő részvénytársasággá, majd 2007. március 12-én a Cégbíróóság bejegyezte a „zártkörűen működő részvénytársaság” társasági forma „nyilvánosan működő részvénytársaság” társasági formára változását. A Társaság részvényeinek Budapesti Értéktőzsdére történő bevezetésére 2007. május 29-én került sor. A Társaság részvényei 2011.03.22-én bevezetésre kerültek a Varsói Értéktőzsdére. A Társaság 2012-ban csőd-eljárás alá került, mely a hitelezőkkel történt egyezségkötéssel sikeresen lezárult. A Társaság tényleges működése jelenleg Magyarország területére korlátozódott, Romániában a megszűnt szerződéseivel kapcsolatos jogi eljárások vannak folyamatban.

A Társaság üzleti környezete

A budapesti székhelyű Cégcsoport Magyarországon, és Romániában jelen lévő vállalkozásból áll, melynek tagvállalatai fő tevékenységként hőtermeléssel és szolgáltatással foglalkoznak.

Az ENEFI 2016-ban értékesítette lengyel operációját, Romániában működő projektet már nem üzemeltet, követeléseit bírósági úton érvényesíti. A Cégcsoport romániai társaságai közül az SC E-Star Mures Energy, a SA SC E-Star Investment Management SRL valamint az SC E-Star ZA Distriterm SRL felszámolás alatt áll.

Üzleti tevékenység bemutatása tevékenységi körönként

Társaság árbevétele az alábbi főbb tevékenységekből származik:

- Közvilágítás szolgáltatás;
- Hőszolgáltatás

A kínált szolgáltatás

A Társaság ingyenes felmérést követően olyan megoldást kínál ügyfeleinek, melynek keretében saját beruházásban, az ügyfél saját forrásai bevonása nélkül megvalósítja a közvilágítás fényáram-szabályozását. A Társaság helyi szükségletnek megfelelő kapacitású feszültségszabályozókat épít be trafóközrétenként, amelyek szabályozzák a közvilágításhoz szükséges feszültséget. A feszültségszabályozókat a Társaság általában helyi alvállalkozókkal telepítteti, a beépített eszközök a

Társaság tulajdonában maradnak. A szerződés létrejöttével a Társaság vásárolja az áramszolgáltatótól a korábban nyújtott szolgáltatást – villamos áram, fogyasztók karbantartása – és saját szolgáltatását értékesíti az ügyfélnek. A saját maga által beépített berendezések karbantartását a Társaság végzi, szintén alvállalkozó bevonásával. Az ügyfél időszakonként (havonta) alap vagy szolgáltatási díjat, és ezen felül fogyasztásával arányos díjat fizet. Az elért költségmegtakarításnak a beruházás finanszírozására fordított hányadát meghaladó részén az ügyfél és a Társaság osztoznak. A Társaságnak lehetősége van arra, hogy az ügyfél részére továbbértékesített villamos energia árát a mindenkori villamos energiaár-emelésekkel korrigálja.

Hőszolgáltatás fűtőkorszerűsítéssel

Az önkormányzatok, állami intézmények sokszor elavult fűtési rendszerekkel, pazarlóan oldják meg intézményeik fűtését. Ezen túlmenően az elavult rendszerek fenntartása egyre nehezebben, egyre nagyobb karbantartási költségekkel oldható csak meg, a berendezések esetleges meghibásodása jelentős – és nem tervezett – beruházással járhat. A beruházás a szűkös önkormányzati gazdálkodás miatt esetleg csak hitelfelvétellel, a hitelfelvételi képesség további rontásával valósulhat meg. Az ügyfelek épületeinek egyedi felmérését és az ügyfelekkel történő előzetes igényfelmérést követően a Társaság ezen üzletágában olyan ajánlati csomagot készített, amely javaslatot tartalmaz a hőszolgáltatás hosszú távon, magasabb színvonalon történő megoldásához. Szerződéskötést követően a Társaság saját beruházásban, az ügyfél saját forrásai bevonása nélkül elvégzi a felmérés során elkészített, hatástanulmányban vállalt, energetikai korszerűsítést, majd a korszerű energetikai rendszeren végzi hosszú távon (10-25 éven keresztül) a hőszolgáltatást, mely magában foglalja az üzemeltetési és karbantartási feladatok ellátását is. A korszerűsítés egyedi igényektől függően magában foglalhatja a kazáncserét, a hő felhasználás szabályozhatóvá, és mérhetővé alakítását (fűtési rendszerek többkörössé alakítása, termosztátok felszerelése, hőszivattyú beépítése stb.). A Társaság a hőszolgáltatás biztosításához szükséges további tényezőket (pl.: kazánház bérlet, villamos energia, víz stb.) részben az ügyfelektől szerzi be. A berendezéseket a Társaság többnyire világcégek hazai képviselőitől (pl. kazánok esetében ezek a cégek jellemzően a Viessmann, Buderus, Hoval stb.) szerzi be, akik általában a kivitelezést is végzik. Az eszközök karbantartására a Társaság szintén hosszú távú szerződést köt egy-egy helyi alvállalkozóval. A korszerűsítés – azonos feltételek mellett – jelentős, akár 40-50%-os energiaköltség megtakarítást eredményez. A hőszolgáltatás biztosítása érdekében Társaság általában gáztüzelésű berendezéseket alkalmaz. Az eddigi közvetlen „gázszolgáltató – önkormányzat” kapcsolat helyett „gázszolgáltató (gázkereskedő) – Társaság” viszonylatban Társaság vásárolja a gázt és hő szolgáltatást az ügyfelek részére. Az ügyfél – miközben fűtési rendszer korszerűsödik – alacsonyabb költség mellett veszi igénybe a hőszolgáltatást. Az ügyfél alap vagy szolgáltatási díjat, és ezen felül fogyasztásával arányos, előre rögzített képletnek megfelelő díjat fizet. A Társaság a hőszolgáltatás egységárát a területi közüzemi gázszolgáltató által kiszámlázott gázárhoz igazítja.

Főbb piacok

Az ENEFI földrajzi hatóköre

- Az ENEFI Nyrt. 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 fűtéstehnológiája még inkább elavult, így jelentősebb megtakarítások érhetőek el, ezért az ENEFI figyelme 2010-től növekvő mértékben fordult a környező országok, elsősorban Románia felé, majd 2011-től Lengyelország felé.

A Társaság értékesítette 2016-ban Lengyelországi operációját, működő projektet Romániában sem üzemeltet már a Társaság, így működési területe Magyarország területére korlátozódott.

A csoport egészének legfontosabb szolgáltatásai (üzletágai)

A csoport egészének legfontosabb szolgáltatásai (üzletágai) a következők:

- hatékony hő- és távhőszolgáltatás, fenntartható primer energiaforrásokra alapozva
- energiaellátó és -átalakító berendezések modernizációja, és hatékonyság kiaknázása

A Társaság ügyvezetése, célja, stratégiája

A Társaság újonnan megválasztott igazgatósága első feladatai között tartotta fontosnak meghatározni és tisztelt Részvényesek felé kommunikálni a Társaságra vonatkozó rövid és középtávú célkitűzéseit:

https://www.bet.hu/newkibdata/120976438/K_zlem_ny_IG_c_lkit_z_sek.pdf

A Társaság főbb erőforrásai

A Társaság állományi létszáma az operáció korábbi, drasztikus leépülése eredményeként minimálisra redukálódott. A létszám a napi működés fenntartásához elegendő. A jelentősen lecsökkentett vállalati központtal való működés egy befektetési alap szintű operációhoz hasonlítható. Új, nagy projektek indítása esetén létszámbővítés lehet szükséges. A korábbi csődeljárás sikeres lezárása a Társaság magyarországi piaci helyzetét stabilizálta. Magyarországi külső kötelezettség állománya lényegében a napi működés során bejövő szállítói számlákra csökkent. A megmaradt ügyfélkör fizetési fegyelme megfelelő. A Társaság az operáció finanszírozását a bevételeiből fedezni tudja. Új projektek indítása esetén kellő körültekintéssel, kockázatok mérlegelésével jár el. Az ügyfélkör (önkormányzatok és intézményeik) magukban hordozzák a nem fizetés kockázatának lehetőségét. Pillanatnyilag a teljes magyarországi operáció banki finanszírozás igénybevétele nélkül történik. Amennyiben az újonnan indított projektek tőkeigénye meghaladja a rendelkezésre álló forrás állományt a Társaságnak szüksége lesz külső finanszírozásra.

Kockázati tényezők

A kockázati tényezők részletes ismertetését a Társaság korábban közzétett Összevont Tájékoztatója (22. old. – 37. old.) tartalmazza, mely az alábbi helyen elérhető:
http://bet.hu/newkibdata/115693892/T_j_koztat_.pdf

Éves beszámoló időszakában elért eredmény és kilátások

A 2016 évi eredményeket negatívan befolyásolta, hogy 2016 rekord meleg év volt. A management várakozása szerint a jövőben a projektértékelésekkel kapcsolatos egyedi negatív tételek már nem fogják jelentősen rontani a folyó évi eredményeket.

A teljesítmény mérésének mennyiségi és minőségi mutatói, illetve jelzői

A cégcsoport szintű mutatószámokat 2016. december 31-i állapot szerint az alábbi táblázat tartalmazza.

Mutatószám megnevezése	2015. december 31.	2016. december 31.
Befektetett eszközök aránya (befektetett eszközök/mérlegfőösszeg)	24,12%	65,79%
Eladosodottsági ráta (kötelezettségek/Forrás)	57,15%	39,62%
Árbevétel arányos jövedelmezőség (adózás előtti eredmény/értékesítés nettó árbevétele)	-101,53%	-65,12%
Saját tőke arányos jövedelmezőség (adózás előtti eredmény/saját tőke)	-26,34%	-35,40%
Likviditási mutató I. (forgóeszközök/rövid lejáratú kötelezettségek)	1,39	107,57%
Likviditási gyorsráta (pénzeszközök/rövid lejáratú kötelezettségek)	0,03	12,57%

Társaság konszolidált vagyoni helyzetének részletes ismertetése

A Társaság konszolidált vagyoni helyzetének részletes ismertetése a jelen jelentéssel együtt előterjesztett éves beszámolója, cégcsoport szinten pedig éves konszolidált beszámolója tartalmazza.

A Társaság felhívja a figyelmet arra, hogy nyilvános tőzsdei társaságként, valamennyi, Társasággal kapcsolatos jelentős eseményt nyilvánosságra hoz, mely megtalálható honlapján (www.e-star.hu), illetve a Budapesti Értéktőzsde Zrt. (www.bet.hu) valamint az MNB által üzemeltetett honlapon is (www.kozzetetelek.hu).

A 2016. év jelentősebb gazdasági eseményei, értékelése

Az ENEFI 2016. évben történt jelentősebb gazdasági eseményt részletesen bemutatta tárgyévi közleményeiben, melyek közül itt is kiemeli az alábbiakat:

1. A tárgyév legjelentősebb eseménye volt, hogy zárásra került az ENEFI Energiahatékonysági Nyrt. által korábban, a tárgyidőszakban már bejelentett és nyilvánosságra hozott tranzakció az ENEFI Polska Spolka Z.o.o. értékesítésére vonatkozóan.

A tranzakció keretében az ENEFI Energiahatékonysági Nyrt. 100%-os leányvállalata, az EETEK Ltd. értékesítette az ENEFI Polska Spolka Z.o.o.-t nyilvántartási érték felett, 48,51 mln PLN készpénz valamint az ENEFI Polska ENEFI Nyrt.-vel szemben fennálló összes követelésének ellenértéke (mintegy 28 millió PLN) fejében. A konstrukció keretében az ENEFI Polska Premium Fund Spolka Z.o.o. néven többségi tulajdonú társaságot hozott létre, melybe apportálta az E-STAR Elektrociepłownia Mielec Spółka z o. o. társaságban tulajdonolt tulajdoni részesedését.

Az ENEFI Polska értékesítésével az ENEFI Polska BZ WBK felé fennálló kötelezettsége is értékesítésre került, melyet a vevő vállalt előtörleszteni a Bank felé, megszűnt továbbá az ENEFI Energiahatékonysági Nyrt. ENEFI Polska Sp. z o.o. kötelezettségeiért fennált kezességvállalása, melynek összege max. 54.000 e PLN + 20.000 e

PLN a kötbér, az E-Star Polska Sp. z o.o. által esetlegesen elkövetett szerződésszegés esetén fizetendő büntetés, a szerződés időtartama (15 év).

A befolyó vételár ellenében az EETEK Ltd. ENEFI Nyrt. részvényeket vásárolt. A részvénytranzakciók következtében a társaság tulajdonosi szerkezete átalakult, több korábbi nagytulajdonos is az értékesítés mellett döntött.

2. A tárgyévben a Társaság értékesítette az RFV Slovak s.r.o (Székhelye: Hnústa, Francisciho nám 373., Szlovák Közt. , 98101, Cégjegyzékszám: 44 016 972) kapcsolt vállalatában fennálló teljes tulajdonosi részesedését jelképes 1 euró vételár ellenében.

Az RFV Slovak s.r.o tényleges tevékenységet évek óta nem végzett, vagyonnal nem rendelkezett, fenntartása azonban költséggel járt, így a Társaság a cégcsoport leegyszerűsítése és a költségek csökkentése érdekében annak értékesítése mellett döntött.

3. A Társaság újonnan megválasztott Igazgatósága első feladatai között tartotta fontosnak meghatározni és a tisztelt Részvényesek felé kommunikálni a Társaságra vonatkozó rövid és középtávú célkitűzéseit, melyet a jelentés fenti része tartalmaz.

4. A Társaság Igazgatósága a tárgyévben a Társaság közgyűlésének 2016. 05. 06. napján elfogadott 34/2016. (05. 06.) számú határozata alapján döntött az alaptőke zárt körben, dolgozói részvények ingyenes forgalomba hozatalával történő felemeléséről, 25.000.000,- Ft összeggel, 2.500.000 darab 10,- Ft névértékű dolgozói részvény kibocsátásával, 296.725.790,- Ft összegre. Az Igazgatóság a közgyűlési felhatalmazás alapján döntött az alapszabály módosításáról is. A dolgozói részvények megkeletkeztetésére és kiosztására még nem került sor, erről a Társaság külön közleményben tájékoztatja majd a tisztelt Befektetőit. A dolgozói részvények nem kerülnek tőzsdei bevezetésre.

A Társaság felhívja a figyelmet arra, hogy nyilvános tőzsdei társaságként, valamennyi, ENEFI-vel kapcsolatos jelentős eseményt közlemény formában nyilvánosságra hoz, mely megtalálható honlapján (www.e-star.hu), illetőleg a Budapesti Értéktőzsde Zrt. (www.bet.hu) valamint az MNB által üzemeltetett honlapon is (www.kozzetetelek.hu).

2. A mérleg fordulónapja után bekövetkezett lényeges események, különösen jelentős folyamatok:

Az ENEFI 2017. évben történt jelentősebb gazdasági eseményeit részletesen bemutatta tárgyévi közleményeiben, melyek közül itt is kiemeli az alábbiakat:

1. Gyergyószentmiklóson 2017. 03. 08-án megtörtént a távhőrendszerrel kapcsolatos átadás-átvétel. Mint arról korábban közleményeiben a Társaság tájékoztatást adott, az önkormányzattól perben követelt összeg valamennyi jogcímet együttesen tekintve meghaladja a 26 millió EUR összeget. A Társaság korábban a fenti összegnél jóval kedvezőbb egyezségi ajánlatot is tett a Város felé a jogvita békés lezárása érdekében, azonban a Város felől tényleges megegyezési szándék nem mutatkozott. A fentiekre tekintettel a Társaság arra készül, hogy jogos követelését bírósági úton fogja érvényesíteni, azonban továbbra is nyitott az egyezsége az ENEFI Nyrt. erre vonatkozó közgyűlési döntésének keretein belül. A Társaság a CDR-rel kapcsolatosan folyamatos tájékoztatást nyújtott a nyilvánosság részére közzétételi helyein (www.e-star.hu/www.eneffi.hu www.bet.hu, www.kozzetetelek.hu), részletesen bemutatva a jogvita háttérét és aktuális állását. A társaság közleményei jelenleg is megtalálhatóak a fenti elérhetőségeken.

2. EETEK Ltd. és Soós Csaba tájékoztatása alapján az MNB piacbefolyásolásra és bennfentes kereskedelemre hivatkozva határozatával (H-PJ-III-B-3/2017.) bírságot szabott ki, az EETEK Ltd. vonatkozásában 45mFt, Soós Csaba vonatkozásában 75mFt mértékben. Az érintettek éltek jogorvoslati jogukkal és bírósági felülvizsgálatot kezdeményeztek a határozattal szemben.

3. Az EETEK Limited tulajdonosa, az ENEFI Nyrt. az EETEK Limited 2016. évi eredményéből 10.295 eEURO osztalék kifizetéséről döntött 2017. április 19-én. Ez osztalékbevételeként az ENEFI Nyrt.-nél 2017-es eredmény érintő tételként jelenik meg.

A Társaság felhívja a figyelmet arra, hogy nyilvános tőzsdei társaságként, valamennyi, E-Starral kapcsolatos jelentős eseményt közlemény formában nyilvánosságra hoz, mely megtalálható honlapján (www.enefi.hu), illetőleg a Budapesti Értéktőzsde Zrt. (www.bet.hu) valamint az MNB által üzemeltetett honlapon is (www.kozzetetelek.hu).

3. A várható fellődés (a gazdasági környezet ismert és várható fejlődése, a belső döntések várható hatása függvényében):

A vállalatcsoport a közeljövőt a korábban közzétett stratégiai célkitűzései teljesítésének szenteli.

A Társaságra vonatkozó rövid és középtávú célkitűzéseit korábban közzétette: https://www.bet.hu/newkibdata/120976438/K_zlem_ny_IG_c_lkit_z_sek.pdf

4. A kutatás és a kísérleti fejlesztés területe:

A vállalatcsoport a 2016. évben ilyen tevékenységet nem végzett és a jövőben sem tervez végezni.

5. A telephelyek:

A vállalatcsoport a 2016. évben új telephelyet, fióktelepet nem hozott létre.

6. Foglalkoztatáspolitikája:

A vállalatcsoport jelenlegi gazdasági helyzetének megfelelő csökkentett munkavállalói állománnyal rendelkezik. A vállalatcsoport foglalkoztatáspolitikája szerint központját „tudásközpontú” szemléletben működteti jellemzően magas képzett szellemi állomány foglalkoztatásával. A vállalatcsoport által működése során elvégzett beruházásokhoz szükséges szakembereket alvállalkozói szerződés keretében veszi igénybe.

7. Környezetvédelem:

A vállalatcsoport üzleti és operatív működése során is kiemelt figyelmet fordít a környezetvédelemre. A vállalatcsoport fő üzleti tevékenysége az energetikai beruházásokkal megvalósuló korszerű energiaszolgáltatás, mely azon túl, hogy a vállalatcsoport bevételi forrását képezi jelentős mértékű szennyeződéstől, energiafelhasználástól óvja meg a környezetet. A vállalatcsoport korábbi működése során is folyamatosan kereste a megújuló energiák felhasználásának és hasznosíthatóságának lehetőségét. Az energiatakarékosság és ezáltal a környezet fokozott védelme a vállalatcsoport alapvető üzleti célja és üzletpolitikája.

8. Pénzügyi instrumentumok hasznosítása:

A Társaságnak 2016. évi gazdálkodása során nem volt nyitó pozíciója és nem is nyílt új pozíciója.

9. Kockázatkezelési politika és a fedezeti ügylet politika:

A Társaság esetleges deviza árfolyamból eredő kockázatait pénz és devizapiaci ügyletekkel hárítja el. Tárgyévben ilyen ügyletek lebonyolítására nem került sor.

10. Ár-, hitel-, kamat-, likviditás- és cash-flow kockázatok:

A Társaság működését befolyásoló kockázatok fentebb bemutatásra kerültek hivatkozással.

IV.

Igazgatóság jelentése a Társaság 2016. évre vonatkozó konszolidált beszámolójához:

Az Igazgatóság elkészítette és elfogadta az ENEFI Energiahatékonysági Nyrt. 2016. évre vonatkozó IFRS szerint elkészített konszolidált éves beszámolóját.

A Társaság javasolja részvényeseinek, hogy az Igazgatóság, Felügyelő Bizottság és Könyvvizsgáló beszámolóra vonatkozó jelentésének ismeretében fogadja el a 2016. évre vonatkozó IFRS szerint elkészített konszolidált éves beszámolót - 8.774.219 EUR tárgyévi eszköz-forrás egyező összeggel, - 4.182.791 EUR összes átfogó jövedelemmel (nyereséggel)

Az Igazgatóság felhívja tisztelt részvényesei figyelmét arra, hogy jelen jelentés elválaszthatatlan részét képezi a Társaság konszolidált éves beszámolója, kéri, hogy beszámoló elfogadásáról szóló döntésüket a beszámoló (ideértve azok kiegészítő mellékletét és kapcsolódó jegyzeteket is) alapos ismeretében hozzák meg.

A Társaság Igazgatósága továbbra sem javasolja a Közgyűlés részére osztalék kifizetéséről szóló döntést.

A Társaság Igazgatósága elkészítette és elfogadta idei évben is a jogszabályi rendelkezés alapján a Budapesti Értéktőzsde részére benyújtandó felelős vállalatirányítási jelentését, melyet a Felügyelő Bizottság és a közgyűlés elé terjesztett.

V.

Vállalatirányítási nyilatkozat:

Az anyavállalaton kívül a konszolidálásba bevont egyetlen vállalkozás átruházható értékpapírai sem forognak az Európai Gazdasági Térség valamely államának szabályozott piacán.

A Társaság vállalatirányítási nyilatkozatát az egyedi üzleti jelentése tartalmazza.

Kibocsátói nyilatkozat

Az alkalmazott számviteli előírások alapján, a legjobb tudásunk szerint elkészített Konszolidált éves beszámoló valós és megbízható képet ad az ENEFI Energiahatékonysági Nyrt. és a konszolidációba bevont vállalkozásai eszközéről, kötelezettségeiről, pénzügyi helyzetéről valamint eredményéről, a konszolidációba bevont vállalkozások helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről, ismertetve a főbb kockázatokat és bizonytalansági tényezőket.

Társaság nyilatkozik, hogy a vezetőségi jelentés megbízható képet ad a kibocsátó helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről, ismertetve a főbb kockázatokat és bizonytalansági tényezőket.



Soós Csaba



Bálint László



Gagy Pálffy Attila

Igazgatósági tagok

ENEFI Energiahatékonysági Nyrt.

ENEFI Energiahatékonysági Nyrt.
1134 Budapest, Klapka utca 11.
Adószám: 13719069-4-41
Csoportazonosító: 17781846-5-41
Banksz.sz: 12001008-00129720-00100000