



PHYLAXIA 1912 Holding Nyrt.

2010. évi I. féléves jelentése

KONSZOLIDÁLT, NEM AUDITÁLT



I. Általános megállapítások

I/1.) Általános gazdasági környezet, főbb ágazatok helyzete

A reálgazdaság helyzete néhány ágazatban lényegesen javult 2010. I. félévben a kiélezett tavalyi évet követően. A javulás szinte kizárólag a külső keresletet jól kihasználó ipari exportnak, ill. kismértékben a nemzetközi fuvarozás és a turizmus teljesítményének köszönhető.

Tovább csökkent viszont a belföldi kereslet. Míg az ipari export 2010. első felében 14-15%-kal bővült, a belföldi értékesítés 5-6%-kal tovább csökkent. A 2008-tól drasztikusan visszaeső beruházások értéke az év első hat hónapjában sem ívelt felfelé, és magas maradt a munkanélküliségi ráta is.

Az ipari termelés javuló adataiból különösen a feldolgozóipar egyes ágazatai, így pl. az elektronikai, az optikai termékek, híradás-technikai berendezések, a járműgyártás (főként export-célra) a fémfeldolgozás, faipar és papírtermékek vették ki részüket. A feldolgozóipar harmadik legnagyobb alágazata (élelmiszer-, ital- és dohánytermék-gyártás) lényegében stagnált, mindössze néhány tizedszázalékkal bővült. Talán a tartósabb kilábalást jelzi a válságból az is, hogy az új feldolgozóipari megrendelések értéke több mint 40%-kal emelkedett idén I. félévben tavalyhoz képest. Ugyanakkor a rekordszámú idei felszámolási és végelszámolási adatok (az Opten adatai szerint július 20. körül már több mint 10.000 felszámolás volt) azt jelzik, hogy a fizetésektelenség miatt a gazdaság egyes szektoraiban messze van még a gazdasági élet normalizálódása.

Ebből a szempontból különösen nehéz látni az alagút végét az építőiparban, az autóalkatrész és -abroncs ágazatban, a kiskereskedelmi forgalomban és a mezőgazdaságban is aggasztó jelek tapasztalhatók (zöldség-, gyümölcs-ágazat, kalászos gabonatermés hatása a takarmányiparra és az állattenyésztésre ill. az ezek termékeit feldolgozó élelmiszeripari ágazatokra), bár egyes őszi betakarítású termények (pl. kukorica) kedvező termés kilátásai lényegesen enyhítik a gondokat.

A számos ágazatra még jellemző visszaesés miatt a gazdasági elemzők legfeljebb 1-1,2% körüli GDP növekedést várnak az idei évre. Ennek forrásai - a külső kereslet remélt élénkülése mellett - főként az uniós forrásokból finanszírozott beruházások lehetnek, feltéve, ha a hazai vállalkozások pénzügyi helyzete is stabilizálódni kezd, bár ez utóbbit a tervezett bankadó várhatóan korlátozhatja, a hitelnyújtási lehetőségek szűkülése miatt.

A holdingcsoport tagvállalatait az általános gazdasági környezet hatásai eltérő mértékben érintették. Az ágazati gondoktól részben eltérően viszonylag kedvező eredményt ért el - legalábbis piaci forgalmát tekintve - a takarmányipari zrt. Árbevételi adatait tekintve (a halasztott számlázás értékét is számítva) időarányosan jól teljesített az építőipari tagvállalat és elismerésre

méltó a nyereségtermelő képessége. Időarányosan hasonlóan jól teljesített (új konszolidációs tagvállalatként) a Holding ingatlanhasznosító vállalkozása, amely az irodapiacot sújtó nehézségek ellenére - árbevételéhez viszonyítva - a legjobb profittermelő egység volt I. félévben a vállalatcsoportban. Az elmúlt évhez képest - az időbeni arányos teljesítményt tekintve - gyengébb eredményt produkált az autóabroncs és -szerviz leányvállalat, viszont a várthoz képest egyértelműen gyenge félévi teljesítményt hozott a médiacég és az állatgyógyászati közös vállalat, amelynek objektív mentő-körülményei is voltak, a később kifejtettek szerint.

I/2.) Megállapítások a vállalatcsoport 2010. I. félévi gazdálkodásáról

Az előző fejezetben ismertetett - sok ágazatban még válságjelenségeket tükröző - gazdasági hatások ellenére a 2010. évre tervezett feladatok jelentős részét sikerült teljesíteni, illetve megkezdődött a további célkitűzések végrehajtása. Kiemelve a legfontosabb feladatokat, azok teljesítésének helyzetét alább részletezzük.

- A Holdingközpont szervezeti-személyi átalakítását folytattuk, a beszámolási időszak végére 14 főre csökkent az állomány (főállású munkavállaló);
- A Holding irányító testületeit átalakítottuk, a korábbi 8 fős Igazgatóság és 4 tagú Felügyelő Bizottság helyett 7 tagú Igazgatótanács működik (a 2010.04.27-i közgyűlési határozatnak megfelelően);
- A lassan évtizedes peres eljárás (Ceva) folytatódott, de már a Legfelső Bíróság is határozatot hozott, hogy felperes (a Holding) licencszerződése érvényes, így díjkövetelésünk jogos. A per decemberben az I. fokú bíróságon folytatódik az összegszerűség megállapításával;
- A KEG Nyrt-ben - új befektetők bevonásával egyidejűleg - tulajdonrészesedésünk az első félévben folyamatosan csökkent (több szakaszban) és az I. félév végére 10% alá esett (emiatt a cég 2010 első félévére vonatkozóan nem szerepel a konszolidációban);
- Fejlesztési elképzeléseink megvalósítása keretében az Alpha-Vet Kft-vel együttműködve Balatonfűzfőn megépültek a folyékony vitamin - és irtószer üzemek, ezért a tamási gyártást áthelyeztük erre a telephelyre. A balatonfűzfői telephelyen működő talajjavító- és veteriner- alapanyag-előállító vállalkozással kapcsolatban szintén közös együttműködés kialakulása van folyamatban, a konkrét megállapodást megfelelő időben közzétesszük;
- A Tamási kirendeltségen ezzel egyidejűleg csökkentettük a létszámot és keressük a legjobb hasznosítási lehetőséget, ami előnyös tevékenység és/vagy értékesítés is lehet;

- 2010. januártól két leányvállalat (Műsor-Hang Kft. és Palota-Gumi Kft.) zrt-ként működik, előbbi 220 M Ft, utóbbi 60 M Ft jegyzett tőkével. A Műsor-Hang Zrt-nél az év első felében több lépésben történt tőkeemelés, a legutóbbi után az alaptőke 360 M Ft-ra emelkedett;
- Korábban meghirdetett tervünk szerint a Gazdasági Rádió lefedettségének növelése érdekében - két lépésben - 100% tulajdoni részesedést szereztünk a Kelet Rádió Kft-ben, ezáltal három helyi frekvenciával bővült az adóköri körzet. A II. félévben, az eddigi tárgyalások eredményeként, reális lehetőségnek tűnik egy dél-dunántúli komoly rádió megszerzése is;
- Az I. félév során a Visonka Zrt. alaptőkéje is jelentősen nőtt (230 M Ft-ról 459,8 M Ft-ra), a Holding 49%-os részesedésének fenntartása mellett. A féléves mérlegzárási időpontot követően (júliusban) a Holding a takarmányipari cégben lévő 49% részesedését 994,7 M Ft értékben átruházta a KEG Nyrt-nek;
- Ugyancsak nőtt a beszámolási időszakban a Phylaxia Pharma Zrt. jegyzett tőkéje, 20 M Ft-ról 100 M Ft-ra (a két tulajdonos 50-50% részesedése maradt);
- Forgalomba hozatali engedélyt kapott a Trierra gyógypremix, így a termék hazai gyártása megkezdődhetett. A nyugat - és dél-európai négy országban történő bevezetésről szeptemberben folytatódnak a konkrét tárgyalások a Sintofarm-mal;
- Megkezdődtek a tárgyalások az egri ingatlan hasznosítását tervező reményteljes befektetővel, amely hosszútávra bérbe venné és fejlesztené az objektumot, de még további egyeztetésre van szükség az ügyben.

A leányvállalatok gazdálkodását általában a relatív tőke (elsősorban forgótőke) hiány, a kintlévőségek és kötelezettségek növekedése, a hitelfeltételek (időnként ésszerűtlen) szigorítása, az árrés fedezetek és a jövedelmezőség drasztikus szűkülése jellemezte az I. félévben. A tőkehiány és a finanszírozás fenntartása nem ritkán megkövetelte a holdingközpont aktív beavatkozását és pénzügyi támogatását, mert e nélkül jelentős zavarok keletkeztek volna egyes társaságok rendeltetésszerű működésében.

A legtöbb ágazatban továbbra is jellemző válságjelenségek és a fent említett okok miatt a I. félévben általában nem lehetett reális célkitűzés a tagvállalatok gazdálkodási eredményeinek javítása, noha 1-2 cég igen szép eredményeket produkált. Ezen a téren valószínűleg a II. félév sem hoz alapvető változást, bár egyes területeken javulhat a belső kereslet és talán normalizálódhatnak a piaci körülmények. Ha ez egy-két ágazatban

bekövetkezhet is, az elmúlt 1,5-2 év piaci - fejlődési - pénzügyi mínuszait nem lehet három-négy hónap alatt ledolgozni. Reálisan komoly javulásra csak 2011. év közepétől lehet számítani, addig az elsődleges feladat a piaci pozíciók megtartása, illetve azok visszaszerzése lehet a legtöbb leányvállalatnál és így az egész holdingcsoportban.

A vázolt főbb gazdasági események és általános hatások részben jól tükröződnek a vállalatcsoport 2010. I. félévi fontosabb konszolidált mutatóiban is.

Megnevezés (e Ft)	2009.12.31.	2010.06.30.
Mérleg főösszeg	11.702,7	9.945,6
Saját tőke	7.718,6	7.434,9
Működési bevétel	3.587,5	2.075,9
Üzemi tevékenység eredménye	-316,9	799,1
Mérleg szerinti eredmény	-329,2	-8,8

A fent ismertetett kiemelt vagyoni-pénzügyi mutatók közül kiemelhető az üzemi tevékenység kedvező előjelű változása és jelentősen pozitív nagyságrendje, ami egyben megalapozta a mérleg szerinti eredmény számottevő javulását is. Nem mellékes emellett az sem, hogy a stabil vagyoni háttérre támaszkodva a holdingcsoport az időarányosnál magasabb működési bevételeket realizált, annak ellenére, hogy több üzletágban – a szezonális hatások miatt – általában a II. félév jelent magasabb üzleti forgalmat és bevételeket.

II. A holdingcsoport főbb leányvállalatainak gazdálkodása

II/1.) Építőipar

A magyar építőipar - immár évek óta - sorozatosan ontja a mínuszos időszak (éves, negyedéves, havi) teljesítmény-adatokat.

Ugyan a KSH pozitív előjelű számokat is közöl egyes részterületekre egy-két hónapra vonatkozóan, az ágazat összesített termelési értéke huzamosan lejtőn van, és a megrendelés-állomány szüntelenül apad.

Jellemző példa a hazai mélyépítési (elsősorban útépítési) tenderek gyakorlata, részben a cégek „mélyrepülő” árversenyével, részben a tenderek megtámadásával és egyéb üzleti fogásokkal (van olyan útépítési pályázat, ahol több mint egy éve folyik a harc a résztvevők között, közben esetleg EU-pénzeket veszthettünk el). Hasonló a helyzet a magasépítésben is, ahol a nagy projektek többsége be sem indult, vagy folyamatosan csúszik a beruházás kezdete. A lakásépítés volumene pedig legalább a felére esett vissza országosan, de egyes régiókban semmi sem épül.

Az ágazat az utolsó „békeévében” (2006-ban) 2.260 Mrd Ft értékű építés-szerelési teljesítményt tudott produkálni. Szakemberek szerint 2010-ben ez legjobb esetben 1.700 Mrd Ft körül alakul, így a csökkenés néhány év alatt, mintegy 25%-os lesz. Több szakmabeli szerint, ha az új kormány nem tudja az ígérteit tartani (az építőipar talpra állítása elsőbbséget élvez), mert a 3,8%-os költségvetési hiánycélt tartani kell és emiatt nincs pénz a komoly beruházások elindítására, akkor az ágazatra további teljesítmény-csökkenés vár, ami további több ezer munkahely megszűnését eredményezheti.

Az építőipari teljesítmény drasztikus visszaesése letaglózta az építőanyag-ipari ágazatok több szegmensét (cement-, téglá-, cserép-, részben üveg-, stb. gyártását) is, amelyek szintén kormányzati segítséget sürgetnek, mivel a csökkenés egyes alágazatban elérte a 30-40%-ot és több területen nincs reális esély az export növelésére sem.

Nem véletlen az sem, hogy a felszámolások száma (amely az év elejétől július 23-ig rekordszintre, 10 ezer fölé ugrott) továbbra is az építőiparban a legmagasabb, a többi ágazatban nem ennyire rossz a helyzet.

A Holding ezen ágazatban működő leányvállalata, a korábbi évekhez hasonlóan, igyekezett elkerülni az építőiparban jellemző kockázatokat és megfontolt üzleti stratégiával, megbízható partneri körével nagyrészt mentesült a válság ágazatra jellemző gazdálkodási buktatóktól.

Az Euro-General Kft. összeszköz értéke 644,6 M Ft (a forrásokkal megegyezően). A befektetett eszközök nagyságrendileg alig változtak (23,8 M Ft a tavalyi évvégi 22,6 M Ft-tal szemben), hasonlóan a tárgyi eszközök értékéhez (20,7 ill. 19,5 M Ft). A befektetett pénzügyi eszközök összege változatlan (3 M Ft).

A forgóeszközök értéke mintegy 21%-kal, 620,3 M Ft-ra nőtt. Ezen belül a készletek 60 M Ft-tal (240,4 M Ft-ra) emelkedtek (utóbbi tétel tartalmazza a már elvégzett, de a halasztott negyedévet követően kiszámlázásra kerülő munkák értékét is önköltségi áron).

A követelések összege alig (1,5 M Ft-tal) nőtt, a beszámolási időszak végén 308,5 M Ft volt. A vevői kintlévőség közel 10%-kal mérséklődött (308,5 M Ft-ra), a kapcsolt vállalkozással szembeni követelés (KEG beruházás még nem rendezett részösszege) 46,5 M Ft volt. Az egyéb követelések értéke 81,7 M Ft-ról 56,1 M Ft-ra csökkent. A pénzeszköz állomány szerencsésen alakult, 24,1 M Ft-ról 71,4 M Ft-ra nőtt.

A forrásoknál a jegyzett tőke nem változott, viszont a saját tőke 77,5 M Ft-ról 103,5 M Ft-ra emelkedett, a kedvező félévi nyereségnek köszönhetően. A társaság kötelezettség-állománya mintegy 25%-kal emelkedett, 540,8 M Ft-ra. Ez főként rövidlejáratú tartozást, részben bankhitelt és tagi kölcsönt, részben vevőktől kapott előleget és szállítói tartozást jelent. Bár a kötelezettségek összege magasnak tűnik, emlékeztetőül megjegyezzük, hogy a követelés-állomány (308,5 M Ft), a készletek (240,4 M Ft) és a pénzeszközök (71,4 M Ft) együttes értéke

jóval magasabb, így gazdálkodási szempontból a tartozások összege nem jelent működési kockázatot.

A társaság az idei I. félévben 334,6 M Ft elszámolt nettó árbevételt realizált. Ez nem tartalmazza a mintegy 140 M Ft - önköltségi áron nyilvántartott - befejezetlen termelést, amely munkát már elvégezték, de kiszámlázása még nem történt meg a halasztott számlázási rendszer miatt. Az aktivált saját teljesítmény értéke 57,8 M Ft, ami a működési bevételt növeli (plusz 0,8 M Ft egyéb bevétel).

Az első hat havi anyagjellegű ráfordítások összege 341,6 M Ft, míg a személyi ráfordítások értéke 19,7 M Ft. Az amortizációt időarányosan számolták el (2,6 M Ft), egyéb ráfordítás pedig csupán 1,2 M Ft összegben jelentkezett.

Fenti tételek szintéziseként az üzemi eredmény 28,1 M Ft volt, időarányosan jobb a tavalyi éves adatnál (27,4 M Ft). A pénzügyi műveletek eredménye (-2,1 M Ft) viszonylag kismértékben rontja az üzemi nyereséget, így - adófizetési kötelezettség elszámolása nélkül - a mérleg szerinti eredmény 26,1 M Ft, ami igen kedvező (az adófizetési kötelezettség figyelmébe vételével is 23,5 M Ft körül alakulna a nyereség), és a tavalyi 32,9 M Ft éves nyereséghez viszonyítva jobb az időarányosnál.

II/2.) Agrárium

Viharos időszakot élt át a mezőgazdaság az elmúlt hónapokban. A már korábban tartósan jelentkező belvizeket országgrésznyi területeken tetézték a május-júniusi viharok, jégesők, árvizek is. A „hagyományos” belvizes területeken felül országosan - nem végleges adatok szerint - mintegy 180 ezer hektáron (és még júliusban kb. 50 ezer hektáron) álltak vízben a növények. A károk, ill. veszteségek mértékét jól mutatja, hogy a tervezett 5 millió tonna kalászos termés helyett alig 3,5 millió tonnát tudtak betakarítani, de kevesebb lett a gyümölcsstermés, a szőlő stb. is. A károk összegét különböző szakmai szervezetek szerint min. 150-200 milliárdos nagyságrendben lehet becsülni.

A belvíz/árvíz sújtotta területeken óriási gondokkal küzdenek az állattartók, hiszen a víz elvitte vagy tönkretette a termés jelentős részét, beleértve a takarmányt is, így egy-egy térségben már most gondot okoz az állatok etetése. A gazdák és vállalkozók már csak a kedvezőbb kukoricatermésben és az árvíz által nem érintett gazdálkodók, illetve a kormány segítségével bíznak.

A Vidékfejlesztési Minisztérium szakmai felelősei is megkezdték az agrárkárok felmérését, egyben új kárenyhítési rendszert dolgoztak ki (mivel a jelenlegi szabályozás nem tudja kezelni ezt a rendkívüli helyzetet). Emellett több, a magyar gazdálkodókat segítő közvetlen és közvetett intézkedés született (pl. a másodlagos élelmiszer-vizsgálatok bevezetése; a hosszútávú agrárstratégiai program kidolgozása; a közvetlen termékértékesítés feltételrendszerének

kialakítása; új exportpiacok feltárása stb.). Reméljük, az új agrárstratégia fokozatosan megvalósul a következő időszakban és a mezőgazdaság, benne az állattenyésztés is végre fejlődni kezd az utóbbi válságos éveket követően.

A vállalatcsoport szektorbeli két tagvállalata közvetlenül és közvetve is megszenvedi az agrárium minden gondját-baját, hiszen tevékenységük nagyon sok szálon kapcsolódik mind a növénytermesztést, mind az állattartást befolyásoló természeti és gazdasági feltételekhez.

II/2/A.) Takarmányszektor - Visonka Zrt.

A társaság I. félévi tevékenysége és gazdálkodási eredménye a tervezett vagy ahhoz közeli szinten alakult. Ez részben az előrelátó felkészülésnek (megfelelő készletek kialakításának) és a kielégítő szállító-vevőkapcsolatoknak köszönhető elsősorban.

A cég eszköz- (és forrás-) állománya időarányosan alakult, konkrétan 943,5 M Ft volt. Ez a tavalyi évvégi értéknek (1.335,3 M Ft) 70,7%-a, ami a szezonalitásnak és a mezőgazdasági időszak jellegének teljesen megfelelő.

A befektetett eszközök és tárgyi eszközök állománya (454,1 M és 442,7 M Ft) kb. 2%-kal magasabb a tavalyi évvégi értéknél, bizonyos műszaki berendezések, felszerelések és járművek magasabb állományából adódóan.

A forgóeszközök értéke 488,8 M Ft, ami időarányos a 2009. december 31-i 881,6 M Ft-hoz képest. A készletérték (125,8 M Ft) magasabb a tavalyinál (76,5 M Ft volt), a követelések összege, viszont - természetesen - alacsonyabb: a múlt év végi 768 M Ft-tal szemben 330,5 M Ft az idei félév végén.

A pénzeszközök állománya csökkent (32,4 M Ft a tavalyi 37,1 M Ft-tal szemben).

A forrásokon belül az I. félév végéig a jegyzett tőke (230 M Ft) és a saját tőke (264,7 M Ft) nem változott, a kötelezettségek viszont növekedtek időarányosan (678 M Ft a tavalyi 1.057,1 M Ft-hoz képest). Ezen belül a hosszúlejáratú tartozás nem változott érdemben (250,9 M Ft, ill. 247,3 M Ft tavaly), és a rövidlejáratú is időarányosnak tekinthető (most 427,1 M, a tavalyi 809,9 M Ft-hoz viszonyítva).

Ennél a tételnél a szállítói tartozás értéke (272,3 M Ft) időarányosan magasabb, tavalyi évvégén 365,7 M Ft volt.

Ilyen jellegű kötelezettség van még kapcsolt vállalkozással szemben is (112,6 M Ft), ennek rendezése áthúzódik a II. félévre. Nagymértékben sikerült csökkenteni az egyéb rövidlejáratú tartozások értékét (16,5 M Ft-ra a múlt év végi 286,1 M Ft-ról).

A természeti és gazdasági válságtól sújtott mezőgazdaság ismert körülményei között a társaság által 2010. I. félévben realizált 1.111,4 M Ft nettó árbevétel tisztességes teljesítmény. Az elmúlt évi forgalomnak (2.342,8 M Ft) ez 47,4%-a, a szezonális és a hosszú téli időjárás miatt

ütemszerű. Aktivált saját teljesítmény és egyéb bevétel alig (1,0 ill. 1,3 M Ft) volt, kb. negyede a tavalyinak.

Ugyancsak kedvező az anyagjellegű ráfordítások értéke is, hiszen az idei I. félévi 1.024,2 M Ft 47%-a a tavalyi évvégi ráfordításnak. Magasabb viszont az időarányosnál a személyi jellegű ráfordítások tétele (57,2 M Ft), ami 57,3%.

Az értékcsökkenési leírás (11,2 M Ft) teljesen időarányos (22,4 M volt tavaly), jelentősen mérséklődött viszont az egyéb ráfordítások értéke (8,4 M Ft -19,3%).

Ennek alapján a társaság üzemi eredménye 12,7 M Ft volt az I. félév végén, ez kb. egyharmada a tavalyi éves adatnak (36,9 M Ft). A kamatköltségek miatt a pénzügyi műveletek eredménye negatív (-15,5 M Ft), így a szokásos vállalkozási eredmény is mínuszos (-2,8 M Ft). A 2,7 M Ft rendkívüli eredmény ezt majdnem teljesen kompenzálja, ezért a mérleg szerinti eredmény 99 ezer Ft veszteséget mutat, ami lényegesen rosszabb a tavalyi éves adatnál (+25,2 M Ft). A Holding a Visonka Zrt-ben fennállt 49%-os részesedését a 2010. július 6-i igazgatótanácsi határozata alapján a KEG Nyrt-be apportálta.

II/2/B.) Állatgyógyászati szektor

A mezőgazdaságra jellemző feszültségek fokozottan érvényesek az állattenyésztésre, az elmúlt évek legfeljebb stagnálásnak minősíthető folyamatai idén jottányit sem változtak.

Ennek alapján nem meglepő, hogy a Holding ezen alágazatban működő leányvállalatának nem az idei volt/lesz a leginkább attraktív üzleti éve. Különösen, ha figyelembe vesszük, hogy az I. félévben a személyi erőforrásokat jelentős mértékben leterhelte a tavaly megkezdett regisztrációs eljárások folytatásával, a tamási vitamin- és irtószerüzem áttelepítésével és a bábolnai üzem bővítésével kapcsolatos előkészítő munkálatok idő-, pénz- és szervezési igénye. Ilyen körülmények között a Phylaxia Pharma Zrt. 2010. I. félévi tevékenységét - a tavalyi adatokkal összevetve - időarányosan elfogadható teljesítménynek ítélnénk, de a felívelő fejlődésre még várni kell.

A Zrt. gazdálkodási adatait vizsgálva megállapítható, hogy az összeszköz- (és forrás-) állománya jelentősen, mintegy 53%-kal növekedett az elmúlt év végéhez képest. Az eszközöknél a bővülés a forgóeszközök értékének hasonló arányú emelkedéséből adódik. Ezen belül mind a készletek, mind a követelések értéke nőtt, előbbi 49%-kal, utóbbi 55,6%-kal. A kintlévőségek meghatározó részét (106,9 M Ft-ból 91,1 M Ft) a vevőkövetelések teszik ki, a többi egyéb tétel.

A forrásoknál lényeges változás, hogy a társaság jegyzett tőkéje - a legutóbbi tájékoztatóban jelzett módon és mértékben - 20 M Ft-ról 100 M Ft-ra bővült. A kötelezettségek összességében 124,7 M Ft-ra, viszonylag kismértékben, 11,3%-kal emelkedtek. Ezen belül a rövidlejáratú

hiteltartozások a tavalyi 27,1 M Ft-ról 42,5 M Ft-ra (56,8%-kal), míg a szállítói tartozások 73,6 M Ft-ról 80,5 M Ft-ra (9,4%-kal) emelkedtek.

A Zrt. 2010. I. félévben 122,5 M Ft nettó árbevételt realizált. Ebből 89,1 M Ft belföldi, 33,4 M Ft exportértékesítés volt. A belföldi forgalom időarányosan elmarad a tavalyitól, (amelyben nagy szerepet játszott a hideg télvégi-korlatavaszi időjárás, majd a május-júniusi árvizek/belvizek is), az export eladások viszont dinamikusan nőttek, mert a múlt évi 43,9 M Ft-nak az első hat hónapban már 76%-át (33,4 M Ft) sikerült realizálni.

A ráfordítások általában ütemesen jelentkeztek, így az anyagjellegű költségek összege 126,7 M Ft volt (tavaly 276,5 M Ft), míg a személyi ráfordítások 20,2 M Ft-ot tettek ki, szemben a múlt évi 39,5 M Ft-tal. Amortizáció (még) nem jelentkezett, egyéb ráfordítás 1,0 M Ft volt. Így az üzemi eredmény 27,1 M Ft veszteséget jelent, amit tetéz a pénzügyi műveletek 5,2 M Ft mínusza is. Ezek alapján (adóelszámolás nélkül) a mérleg szerinti veszteség 32,3 M Ft.

A II. félévi üzemszerű működés révén (termelésbe állt a balatonfüzfi gyártóbázis) a Zrt. eredményei reális várakozások szerint javulni fognak.

II/3.) Irodapiac

A Budapest Research Forum adatai szerint 2010. I. félév végére a teljes fővárosi irodaállomány 3,06 millió m² volt.

Ezen belül az A és B kategóriájú, modern felszereltségűnek ítéltető, bérelt irodaterület összesen mintegy 2,56 millió m²-re tehető, míg a saját tulajdonú irodaházak területe közel 502,9 ezer m²-t ért el.

A válságból való kilábalás halvány jele, hogy 2010. II. negyedévben is mintegy 53,1 ezer m² új irodaterülettel bővült a piac, ami négy új irodaház belépését jelentette. Ebből kettő saját igényeket kiszolgáló (saját tulajdonú), míg a másik kettő (30,7 ezer m²-rel) bővítette a bériroda kínálatot. Igaz, ez a növekedés a korábbi időszakhoz képest igen szerény, mert pl. az idei I. negyedévihez képest 42%-os visszaesést mutat.

Nem mellékes az sem, hogy a II. negyedévi alacsony területű bővülés miatt az üres (kiadatlan) irodaterületek aránya nem romlott és június végén 20,7% körül alakult. A (Belváros utáni) második legnagyobb részpiac, a Váci úti irodafolyosó érte el a legalacsonyabb kihasználtság mutatót – 11,3%-kal – ugyanakkor az agglomerációban tapasztalható a legmagasabb (30,6%-os) üresedés. A II. negyedév során egyébként összesen közel 61 ezer m² irodaterületre volt bejelentett kereslet, ebből 54% volt az új szerződéskötés, a többi a már meglévő szerződések hosszabbítását jelentette.

Kedvezőtlen, hogy a kereslet hiánya, illetve üres irodák viszonylag magas aránya miatt pl. az A kategóriás irodapiacra a 2009. I. negyedév végén jellemző 16-17 EURO/m² átlagos bérleti díjak

2010 márciusában 10,7 EURO/m²-re estek vissza átlagosan, de hasonló csökkenés volt a B kategóriás irodáknál is (Forrás: Origo Ingatlanbörze/Irodaház, info).

A holdingcsoport ingatlan-hasznosító leányvállalata, az irodaszektor általános gondjaira részben rácafolva, kedvező eredményeket tud felmutatni az I. félévben.

A társaság mérlegének eszköz- és forrásoldala lényegesen nem változott az elmúlt évihez képest, ezért csupán a legfontosabb adatokat ismertetjük. Az összeszköz- és forrásérték 1.174,8 millió Ft. Az eszközöknél közel 625 M Ft az ingatlan és a kapcsolódó vagyoni jogok értéke, míg a forgótőke viszonylag szerény összegű (57,1 M Ft). A Társaság követelése (bérlőktől) 13,2 M Ft, ami önmagában jelzi egyes bérlők fizetési problémáit.

A cég jegyzett tőkéje 385,0 M Ft, saját tőkéje 490,0 M Ft a forrásoldalon. Kötelezettségei mindösszesen 684,5 M Ft, ez nagyrészt hosszúlejáratú hiteltörlesztési tartozás és ú.n. hátrasorolt kötelezettség. A rövidlejáratú teher összesen 34,2 M Ft, ebből 17,5 M Ft a szállítói tartozás.

A 2010. I. félévi árbevétel 56,5 M Ft, időarányos a tavalyi éves adathoz (113,3 M Ft) viszonyítva. Annak ellenére hogy 1-2 bérlő időközben távozott és bizonyos díjkezdvezményeket is kellett nyújtani, a menedzsment kompenzálni tudta ezen bevétel-csökkenéseket.

Mind az anyag- és személyi jellegű ráfordítások (20,6 ill 0,6 M Ft), mind az ÉCS elszámolás (10,5 M Ft) időarányos a tavalyival, így az üzemi eredmény 24,7 M Ft lett (55%-a a múlt évinek.). A pénzügyi műveletek eredménye (-3,1 M Ft) arányosan csökkentette az üzemi nyereséget és a vállalkozási eredményt is (21,655 e Ft). Egy kisebb rendkívüli bevételi tétellel így a mérleg szerinti eredmény 22,1 M Ft, ami megfelelő fedezetet nyújt a várható II. félévi törlesztési kötelezettségekre.

II/4.) Autóalkatrész-szegmens

Amennyivel (kb. bő félévvel) később jelentkeztek, legalább annyival később is vonulnak el az autópiacon válság sötét felhői a magyar autókereskedelemből.

Az MGE (Magyar Gépjárműimportőrök Egyesülete) adatai szerint 2010. I. félévben csak mintegy 21.500 db személy- és 3800 db kisteher gépkocsit helyeztek forgalomba (együtt ~25.300 db körül).

Az I. félévi kedvezőtlen adatok alapján valószínű, hogy az előzetesen tervezett 65 ezer db-bal szemben, 2010. évre csupán 50 ezer db körüli értékesítés várható (nem számítva a 7,5 tonna feletti haszonjárműveket és az autóbuszokat, ezeknél szintén nem várható felfutás).

A visszaesés mértékét kifejezően mutatja az alábbi adat: Amíg 2007. III.-IV. negyedév táján a gépjárműhitelek összege elérte a 160 Mrd Ft-ot is, 2010. I. félévben ez 15 Mrd Ft-ra zsugorodott.

A piacot lényegében a vállalati flottavásárlások tartják életben, de a cégek is ritkábban és kisebb darabszámban cserélik le flottájukat. (Bár idén júliusban a tavalyi évhez képest közel 20%-kal

nőtt az eladás a Datahouse adatai szerint, ez azonban döntően a rendőrségi flottabeszerzésnek köszönhető).

A korábbi évek erőltetett akcióinak, hitel-kihelyezési gyakorlatának (nulla %-os saját erő, akár 10 éves futamidő) köszönhetően a 2002-2008. közötti túltelítődött gépjármű-állományból kb. 500 ezer db a normál pótláson felüli autótöbblet, ami harmadik éve fékezi (a válság mellett) az autócseréket, ill. az új eladásokat.

Nem véletlen, hogy az autószalokok száma az utóbbi két évben 1.100-ról alig 800-ra csökkent, és a márkakereskedésekben, szervizekben közvetlenül foglalkoztatottak közül tavaly 7000 főt kellett elbocsátani (ha kisebb ütemben is, de idén folytatódott ez a trend). A teljes autókereskedelmi ágazatban pedig 50 ezer főre csökkent a létszám (2 éve még 60 ezer ember dolgozott itt).

Legalább ilyen súlyos a helyzet az autóabroncs-kereskedelemben is, ahol az illegális import és a fekete/szürkegazdaság térnyerése még súlyosbítja az eladási gondokat.

Az autókalkatrész-, ezen belül az autógumi-kereskedelmet mára éppúgy utolérték a válság erősödő hullámai az idén, mint a többi nehéz helyzetben lévő ágazatot. Szakmai elemzők szerint ráadásul az új autóértékesítésben 2010 júliusában tapasztalt – remélhetően tartós – növekedést legalább féléves késéssel fogja csak követni az abroncs-eladások emelkedése. Így a kezdődő piaci normalizálódás legkorábban 2011. I. félévben várható, addig viszont számos legális vállalkozás csak vegetál, vagy megszűnteti tevékenységét. A szakemberek arra is rámutatnak, hogy a devizaárfolyamok kedvezőtlen változását (Ft-ban jelentősen nő az ár) már érvényesítik a külföldi abroncsgyártók a belföldi árakban, ami viszont tovább fékezi a keresletet.

Ezek a tendenciák természetesen szintén éreztették hatásukat a holdingcsoport ágazati tagvállalatánál. A Palota Gumi Zrt. idei I. félévi forgalmi és gazdálkodási adatai fentiek miatt szerényebbek a megszokottnál, így a tavalyi időarányosnál is.

A társaság eszközeinek összértéke 388,6 M Ft volt 2010.06.30-án, ami 90,0 %-a a múlt év végének. A változást elsősorban a forgalom visszaesésével is magyarázható követelés állomány értéke okozza, amely a tavalyi 180,6 M Ft-ról annak kb. háromnegyedére, 136,7 M Ft-ra esett vissza, miközben a készletérték 148,6 M Ft-ról 155,4 M Ft-ra nőtt (ebben tükröződik az elővásárlás az őszi szezonra).

Hasonló a helyzet a forrásoknál is. A társaság jegyzett tőkéje a tavalyi 3 M Ft-ról 60 M Ft-ra nőtt (eredménytartalék tőkésítése révén), a saját tőkéje viszont alig változott, 141,9 M Ft-tal szemben most 143,8 M Ft volt. Kedvező, hogy a rövidhitelek állománya alig változott (88,8 M Ft-ról 91,0 M Ft-ra), míg a szállítói tartozás 190,2 M Ft-ról 150,8 M Ft-ra csökkent (79,3%). A rövidlejáratú összes kötelezettség 286,1 M Ft-ról 241,0 M Ft-ra változott (84,3%).

Az értékesítés nettó árbevétele kissé visszaesett, I. félév végén 148,7 M Ft, a tavalyi 410,3 M Ft-hoz viszonyítva ez 36,5 %. Ha figyelembe vesszük a szezonalitást (az éves forgalom kb. 60%-a a

II. félévben realizálódik), akkor az idei egész éves értékesítésre (ennek alapján) 380 M Ft prognosztizálható.

(Megjegyezzük, hogy a 2009. I. félévi árbevétel is magasabb, 157,4 M Ft volt, amihez képest az idei mintegy 5% csökkenést mutat).

A ráfordítások közül az anyagjellegű költségek nagyobb arányban mérséklődtek, mint a forgalom csökkenése, mert a tavalyi évről 374,6 M Ft-hoz képest idén I. félévben csupán 136,0 M Ft-ot tettek ki (36,3%). A személyi ráfordítások teljesen arányosak (12,6 M Ft-tal szemben 6,4 M Ft), az amortizáció viszont 3,0 M Ft-ról 3,3 M Ft-ra nőtt. Előbbi tételek szintéziseként az üzemi eredmény lényegesen visszaesett, 17,7 M Ft-ról 3,19 M Ft-ra.

A pénzügyi műveletek eredménye mínusz 2,0 M Ft, ez ugyan csupán 15%-a a tavalyi év végi összegnek (-13,4 M Ft), de egy jelentős banki kamattétel rendezése III. negyedévre húzódott át, így az idei év végére nagyságrendileg legalább akkora értékű lesz ez a teher is. Ennek alapján (az adók szintén áthúzódó elszámolása mellett) 1,9 M Ft mérleg szerinti eredmény képződött, ami 59,4%-a a tavalyi éves adatnak, de sajnos már a múlt évi nyereség sem a normális ágazati üzletmenet eredményét tükrözte.

Mindenesetre a társaságnak rendkívül nehéz lesz az idei üzleti év második fele, de feltételezve a szokásos őszi-téli keresletet, a körülményekhez képest elfogadható éves eredményt produkálhat még.

II/5.) Médiaszektor

A 2009. évi mélyrepülés után ebben az évben szektorátlagot tekintve kedvező, hogy megállt az összesített reklámpiac visszaesése (legalábbis az I. félévi összes listaáras reklámkiadások alapján). Az összesített adatok azonban rendkívül változó képet mutatnak, mert több piaci szektor jóval kevesebbet költött a különböző médiumokban reklámra. A Kantor Média adatai szerint pl. az autópári, autókereskedelmi és szervizcégek tavalyhoz képest is 26%-kal fogták vissza kiadásukat, de jelentősen csökkent a szolgáltatási szektor (20%-kal), az italgyártók (14%-kal), sőt még a pénzintézetek, biztosítók (7%-kal) költsége is.

Jelentősen növekedett a gyógyászati szektor (28%-kal) és az élelmiszer ágazat (21%-kal) reklámköltsége, amely összességében 35-35 Mrd Ft-ot jelentett az összes reklámkiadásban (kb. 289 Mrd Ft) belül. Sajátos, hogy a távközlési szektor költsége nem esett vissza, ami főként a Telenor és a Samsung reklámakcióinak köszönhető.

A médiatípusok szempontjából vizsgálva a reklámköltségeket, megállapítható, hogy a kábeltévé és internet szegmens volt a nyertes, mert előbbinél 34, utóbbinál 25%-os bevétel növekedést tapasztaltak. Ezzel szemben a köztéri cégeknél 20, a folyóiratoknál 10, a rádióknál 7, míg a napilapokban 5%-kal esett vissza a reklámbevételek értéke.

A holdingcsoport leányvállalatának idei I. félévi gazdálkodását a reklámbevételek alakulása igen érzékenyen érintette, a rádióknál jellemző átlagos visszaesésnél nagyobb a csökkenés. Az általános trendnél magasabb bevételkieséseket több objektív tényező is magyarázza. Az első hat hónapban kétszer is át kellett alakítani a rádió menedzsmentjét, ami értelemszerűen átmeneti gondokat indukált a vezetésben és a belső munkamegosztásban.

A korábban említett új frekvenciák (Kelet Rádió Kft.) megszerzése ugyancsak komoly energiákat kötött le. Emellett az előbbi és a jövőbeni fejlesztéseket megalapozó alaptőke-emelések és a finanszírozási háttér feszültségeinek rendezése (változó menedzsmentekkel) szintén akadályozta átmenetileg az üzletmenetet.

A médiaszektort illetően az új összetételű Phylaxia Holding Igazgatótanács új közép- és hosszútávú stratégiát fogadott el 2010 júniusában. A Gazdasági Rádió új krédója 2012 végéig országos közszolgálat, 2013 végéig határokon kívüli, Kárpát-medencei közszolgáltató, 2014 végéig pedig a Műsor-Hang Zrt.-nek tőzsdeképes médiacégnek kell lennie.

E jelentés közzétételéig a Műsor Hang Zrt. megerősítése érdekében a 100%-os tulajdonosi befolyás megosztásra került. A részvényesek Kárpát-medencei terjeszkedési filozófiája egybeesik a Műsor Hang Zrt. növekedési stratégiájával.

Az eredménymutatókon az első félévben felső és középvezetői szinteken végrehajtott személyi változásokkal kapcsolatos egyszeri tételek, végkielégítések, átszervezések költségei láthatók.

Meggyőződésünk, hogy médiacégünk hamarosan a cégcsoport egyik legértékesebb tagja lesz. Ennek érdekében, a terjeszkedést segítően további tőkebevonás várható mind a Holding, mind a pénzügyi befektetők részéről.

A társaság összes eszközértéke néhány százalékkal nőtt, az I. félév végére 667,7 M Ft lett (653,2 M Ft-ról). A növekmény főként a tárgyi (és befektetett) eszközök szerény emelkedéséből, ill. a forgóeszközök (ezen belül a követelések) egy- két milliós bővüléséből adódik.

A forrásoknál a jegyzett tőke 250 M Ft-ra nőtt (a mérlegzárást követően - újabb tőkeemeléssel - pedig 360 M Ft-ra). A kötelezettség állomány 50 M Ft-tal emelkedett tavaly évvégéhez képest.

A tartozások mintegy 55%-a hosszúlejáratú, a maradék (167,2 M) rövidlejáratú, ebből 56,4 M Ft a szállítói tartozás.

A társaság árbevétele alacsonyabb az időarányosnál, az I. félév végén 85,6 M Ft volt, ami 28%-a a múlt évi forgalomnak. Ez a II. félévben minden bizonnyal jelentősen javulni fog – az általános rádiós trendnek megfelelően – és közelíthet a tavaly év végi árbevételhez (303,2 M Ft). A költségek közül az anyagjellegű ráfordítások összege 61 M Ft, ami mintegy 40%-a a múlt évinek. A személyi ráfordítások (a létszámváltozásokkal összefüggő egyszeri költségek miatt) növekedtek (51 M Ft). A költségnövekmény, ill. az árbevétel viszonylag alacsony szintje miatt az üzemi eredmény is veszteséget mutat (26,4 M Ft), hasonlóan a pénzügyi műveletekhez, ahol 4,7 M Ft a mínusz.

Itt meg kell jegyezni, hogy a vagyoni-pénzügyi háttér megerősítése nagymértékben segítette a pénzügyi ráfordítások drasztikus mérséklését, hiszen tavaly ez a tétel még a jelenlegi 6-szorosa (-29,1 M Ft) volt. Mindenesetre ez a vagyoni bázis nemcsak a fejlesztéseket, hanem a gazdálkodás javítását is segíti, mivel a mostani mérleg szerinti veszteségnek (31 M Ft) lényegesen kedvezőbbnek kell lennie az idei év végére.

III. A holdingcsoport konszolidált gazdasági mutatói

III/1.) A vállalatcsoport vagyoni-pénzügyi mutatói

A holdingcsoport vagyoni-pénzügyi helyzetében alapvető változások döntően amiatt következtek be, hogy a meghirdetettek szerint a konszolidált társaságok köre egy tagvállalattal csökkent.

A holdingcsoport összes eszközértéke 9.945,6 M Ft, ami 85%-a a tavalyi mérlegfőösszegnek. A befektetett eszközök értéke 6.942,5 M Ft, ez mintegy 21%-kal alacsonyabb a múlt évinél.

E tételen belül nyilvánvalóan a tárgyi eszközök összege mérséklődött leginkább (3.820,6 M Ft-ról 2.140,2 M Ft-ra), a hivatkozott kivált konszolidációs láncszem magas eszközlekötése ill. annak hiánya miatt.

A forgóeszközök állománya viszont mintegy 100 M Ft-tal emelkedett (2.902,8 M Ft-ról 3.003,0 M Ft-ra), amit főként a követelések összegének közel 500 M Ft-os növekedése, ill. a készletek majdnem 250 M Ft-os csökkenése magyaráz, emellett számottevő mértékben csökkentek az értékesíthető pénzügyi eszközök is.

A kinnlevőségeket tekintve kedvező, hogy a vevői követelések értékét sikerült a tavalyi 1,9 Mrd Ft körüliről 1.679,1 M Ft-ra mérsékelni, így a leányvállalatok vevői kitettsége szintén csökkent.

A vállalatcsoport összes forrása természetesen az eszközértékkel egyezően csökkent. Ezen belül a jegyzett tőke nem változott (8.753.360 ezer Ft), a saját tőke is viszonylag szolidan (4%-kal) mérséklődött, ami 7.434,9 M Ft-ot jelent. Nagyon lényegesnek tartjuk, hogy a Holding egészének összes kötelezettségét a múlt év végi összegnek a 63%-ára sikerült lezorítani.

Ezen belül kevesebb a hosszúlejáratú tartozás is (közel 320 M Ft-tal), de a rövidlejáratú még inkább, mert itt a csökkenés 1.155 M Ft volt. Utóbbi tételnél mind a bankhitel-, mind a szállítói tartozások jelentősen visszaestek.

III/2.) A holdingcsoport főbb gazdálkodási mutatói

A holdingcsoport a kedvezőtlen gazdasági körülmények ellenére javítani tudta üzleti tevékenysége legfőbb mutatóit a 2009. évi I. félévi adatokhoz viszonyítva. A tavalyi félévi működési bevételekhez (1.620,5 M Ft) képest az idei csoportszintű konszolidált bevételek értéke 2.075,9 M Ft, ami 22%-os növekedést jelez. Az összes bevételen belül az export értéke

viszonylag alacsony volt (közel 20 M Ft) ami 34%-a a tavalyi év végének. A II. félévben az export növelése reális várakozás, annak ellenére, hogy az egyik (korábban említett) leányvállalat export (és egyéb) teljesítménye az ideai mutatóból már hiányzik.

A fontosabb költségtételek közül az anyagjellegű ráfordítások összege 876,8 M Ft (ez a tavalyi hasonló adatnak mintegy 75%-a). A személyi jellegű tételek idei értéke 215,1 M Ft, amely 106,6%-a a múlt évének. Az ÉCS alakulása szintén hozzájárult a költségszint alakulásához, a 93,8 M Ft ami 27,4%-kal magasabb a múlt évinél. Az egyéb ráfordítások (120,1 M Ft) döntően a piaci helyzet által szükségessé vált többletköltségek miatt magasabbak a tavalyinál (28,9 M Ft). Fentiek alapján az összes működési költség az I. félév végéig 1.276,8 M Ft volt. Ez megközelítően 87%-a tavalyi félévi összes működési ráfordításnak.

Az üzleti bevételek időarányosnál kedvezőbb alakulása azt eredményezte, hogy az üzemi tevékenység eredménye közel nyolcszázmillió forint lett, ami nagymértékű javulás a tavalyi 150,6 millió Ft-hoz képest.

A kedvező üzemi eredményt a kedvezőtlen gazdasági feltételek mellett sajnos számos objektíven felmerülő pénzügyi költség is terhelte. Ezek sorában a legfontosabb tényezők az alábbiak voltak:

- Az egyre növekvő kamat- és banki költségek;
- A normál üzleti tevékenység részét képező import beszerzésekhez kapcsolódó árfolyamváltozások miatt több leányvállalatnál képződő árfolyamveszteségek;
- A holdingcsoport egyes befektetései részleges átrendezésének eredményeként jelentkező egyszerű ráfordítások.

A fenti pénzügyi ráfordítási tételek természetesen nagymértékben rontották a vállalatcsoport attraktív üzemi eredményét. Ennek következtében a szokásos vállalkozási és adózás előtti eredmény 8,8 M Ft-ra zsugorodott, a tavalyi féléves 131,2 M Ft-hoz viszonyítva.

Mivel a vállalatcsoport összesített adófizetési kötelezettsége (TAO+különadó) lényegesen emelkedett (17,7 M Ft félévkor) ez is hozzájárult a mérleg szerinti eredmény mínuszba fordulásához (-8,8 M Ft). A múlt év első felében a hasonló adat 105,1 M Ft volt.

Mindenesetre, ha az általános gazdasági körülmények és egyes ágazatok üzleti feltételei nem romlanak drasztikusan (sőt, talán kismértékben javulnak), akkor a jelenlegi kilátások szerint van lehetőség a gazdálkodási mutatók további kedvező irányú változására 2010. II. félévben.

IV. Összegzés, jövőbeni kilátások

2010. II. félévben várhatóan folytatódnak az első hat hónapra jellemző tendenciák. A bruttó ipari termelés 6% körül várható éves átlagos növekedését továbbra is az ipari export emelkedése alapozza meg, de nő a külpiacokra termelő és szolgáltató ágazatok (közúti fuvarozás, turizmus, elektronikai ipar, fafeldolgozás, papírtermék gyártás, fémfeldolgozás, stb.) produktuma is. Az építőiparban nincs jele a kilábalásnak és a beruházások komolyabb bővülése is várat magára.

A mezőgazdaságban a szélsőséges tavaszi és nyári időjárás, az árvizek/belvizek óriási veszteségeket okoztak, talán a kukoricatermelés lesz elfogadható.

Várhatóan gyenge marad a belföldi kereslet is, így a belső fogyasztás stagnál. Félő, hogy a bankadó drágítja és korlátozza a hitelezést, ez különösen a kkv-szektor és a középvállalatok egy részét is érzékenyen érintheti.

Ezek alapján - az elemzők szerint - legfeljebb 1-1,2% gazdasági növekedésre lehet számítani, amelynek forrása az export mellett az uniós támogatásokból finanszírozott célzott fejlesztések, illetve a hazai termelők készletfeltöltést szolgáló aktivitása lehet. Ezért az ipari ágazatok többségében és a szolgáltató szektorban a kilátások rövid távon kedvezőek, főként, ha a belső kereslet is lassan növekedni kezd. Kockázatot jelenthet viszont a forintárfolyam év közepén többször tapasztalt hektikus ingadozása, mert ezek a jelek a lakosságot komoly óvatosságra készítik (a Bloomberg hírügynökség júliusi elemzése szerint az elmúlt 3 hónapban az értékéből 6,5%-ot elvesztő magyar forint „érte el” a legrosszabb teljesítményt a megfigyelt több mint 170 valuta közül). Ez (a lakosságot érintő hatások mellett) óriási kockázatokat jelent a számottevő import hányaddal működő ágazatokban is, pl. állatgyógyszer, autóabroncs és részben (pl. szója) a takarmányipari területeken.

A kockázatok és a kevésbé kedvező gazdasági kilátások miatt a II. félévben a holdingcsoport fő célja a belső és külső együttműködések javítása, a szinergiák erősítése, az árbevétel ésszerű, biztonsággal finanszírozható szinten való alakítása, a feszes költséggazdálkodás folytatása és lehetőség szerint a tevékenység jövedelmezőségének javítása lehet.

V. A társaság pénzügyi beszámolóí

V/1.) A társaság IFRS szerinti, konszolidált, nem auditált mérlege

	2009.12.31	2010.06.30
ESZKÖZÖK		
<i>Befektetett eszközök</i>		
Immateriális javak	841 327	823 335
Goodwill	3 118 250	2 493 812
Tárgyi eszközök	3 820 571	2 140 230
Egyéb részesedés	1 014 145	1 479 651
Adott kölcsönök	5 577	5 519
Halasztott adókövetelés		
Befektetett eszközök összesen	8 799 870	6 942 546
<i>Forgó eszközök</i>		
Készletek	641 285	391 582
Vevők és egyéb rövid lejáratú követelések	1 899 844	2 396 652
Tényleges adókövetelések		
Értékesíthető pénzügyi eszközök	155 591	
Pénzeszközök	206 072	214 772
Forgó eszközök összesen	2 902 792	3 003 006
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	11 702 662	9 945 552
FORRÁSOK		
<i>Saját tőke</i>		
Jegyzett tőke	8 753 360	8 753 360
Eredménytartalék	-1 854 462	-1 784 247
Egyéb tartalékok	438 198	287 162
Adott időszaki eredménye	-329 173	-8 826
Nem ellenőrző érdekeltség	710 677	187 412
Saját tőke összesen	7 718 600	7 434 861
<i>Hosszú lejáratú kötelezettségek</i>		
Céltartalékok	343	343
Hitelek és kölcsönök	1 565 259	1 246 847
Halasztott adó kötelezettségek	169 463	169 463
Hosszú lejáratú kötelezettség összesen	1 735 065	1 416 653
<i>Rövid lejáratú kötelezettség</i>		
Hitelek és kölcsönök rövid lejáratú része	930 444	317 138
Szállítókkal szembeni és egyéb kötelezettség	1 318 553	776 900
Rövid lejáratú kötelezettség összesen	2 248 997	1 094 038
FORRÁSOK ÖSSZESEN	11 702 662	9 945 552

V/2.) **A társaság IFRS szerinti, konszolidált, nem auditált eredmény-kimutatása**

	2009.06.30	2010.06.30
Árbevétel	1 495 971	960 692
Egyéb működési bevétel	124 508	1 115 248
Összes működési bevétel	1 620 479	2 075 940
Anyagjellegű ráfordítások	1 164 022	876 846
Személyi jellegű ráfordítások	201 776	215 095
Értékcsökkenés és értékvesztés	73 624	93 847
Egyéb működési költségek és ráfordítások	28 867	120 072
Aktivált saját teljesítmények értéke	1 617	-29 025
Összes működési költség	1 469 906	1 276 835
Üzleti tevékenység eredménye	150 573	799 105
Pénzügyi műveletek bevételei	372 085	424 934
Pénzügyi műveletek ráfordításai	391 464	1 215 213
Pénzügyi műveletek eredménye	-19 379	-790 279
Adózás előtti eredmény	131 194	8 826
Adófizetési kötelezettség	26 106	17 660
Adott időszak eredménye	105 088	-8 834



**ADATLAPOK A PHYLAXIA 1912. HOLDING NYRT. VÁLLALATCSOPORT FÉLÉVES
JELENTÉSÉHEZ**

A társaság cégneve: PHYLAXIA 1912. Holding Nyilvánosan Működő Részvénytársaság
A társaság rövidített cégneve: PHYLAXIA 1912. Holding Nyrt.
A Társaság cégjegyzékszám: Fővárosi Bíróság mint Cégbíróság Cg. 01-10-042533, Magyarország
A társaság címe: 1113 Budapest, Bocskai u 77-79.
Telefon: (36-1) 433-07-00
Telefax: (36-1) 433-07-03
A társaság e-mail címe: info@phylaxia.hu
A társaság bejegyzett internet elérhetősége: www.phylaxiaholding.hu
A társaság alaptőkéje: 8.753.359.800,- azaz Nyolcmilliárd-hétszázötvenhárommillió-háromszázötvenkilencezer-nyolcszáz forint
A hatályos alapszabály kelte: 2010. április 27.
A Társaság működésének időtartama: határozatlan
A Társaság üzleti éve: a naptári évvel egyező, amely minden év január 1-től december 31-ig tart
A Társaság tevékenysége: Főtevékenység: 6420'08 Vagyongazdálkodás (holding)
Az Igazgatótanács tagjai: Dr. Tóth Péter, elnök
 Árki Tamás
 Boross Gábor
 Buczi Miklós Sándor
 Dr. Jeszenszky Zoltán László
 Dr. Móré Attila
 Dr. Sárhegyi Zoltán László

A Társaság vezető állású tisztségviselői, stratégiai alkalmazottai:

Jelleg	Név	Beosztás	Megbízás kezdete	Megbízás vége	Saját részvény tulajdon
ITT	Dr. Tóth Péter	elnök	2010.04.27.	2015.04.27.	135 117
SP	Dr. Tóth Péter	stratégiai vezérigazgató	2010.04.27.		
ITT	Árki Tamás	tag	2010.04.27.	2015.04.27.	300 000
ITT	Boross Gábor	tag	2010.04.27.	2015.04.27.	-
ITT	Buczi Miklós	tag	2010.04.27.	2015.04.27.	237 500
SP	Buczi Miklós	operatív és pénzügyi vezérigazgató	2010.04.27.		
ITT	Dr. Jeszenszky Zoltán	tag	2010.04.27.	2015.04.27.	8 500
SP	Dr. Jeszenszky Zoltán	akvizíciós vezérigazgató	2010.04.27.		
ITT	Dr. Móré Attila	tag	2010.04.27.	2015.04.27.	720 000
ITT	Dr. Sárhegyi Zoltán	tag	2010.04.27.	2015.04.27.	-

Összesen: 1 401 117 db

ITT: igazgatótanács tagja

SP: stratégiai alkalmazott

A Társaság 2010. évben tartott közgyűlési határozatainak összefoglalása:

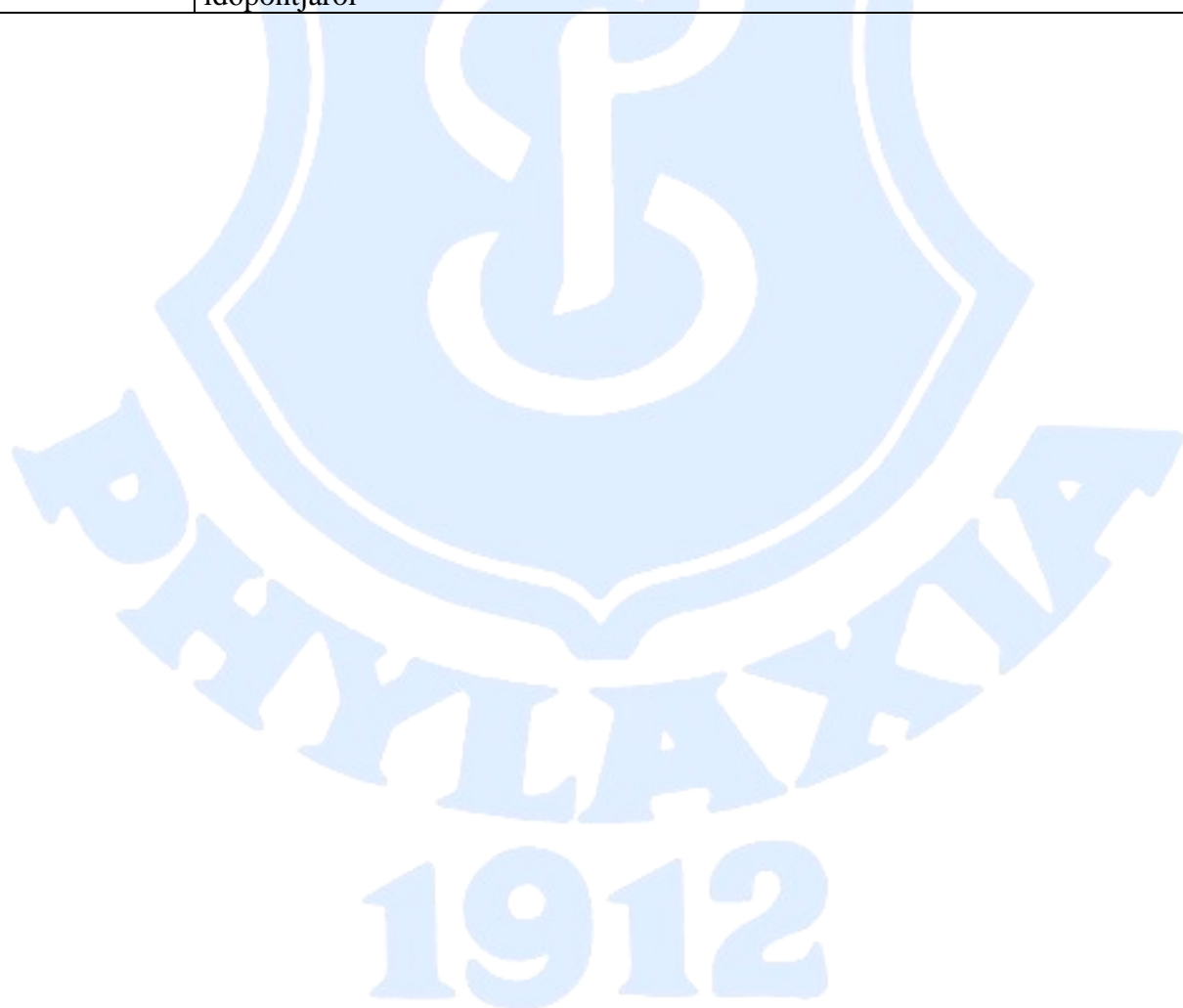
Száma	Tárgy, rövid tartalom
1/2010. (04.27.)	2009. évi beszámoló elfogadása
2/2010. (04.27.)	2009. évi konszolidált beszámoló elfogadása
3/2010. (04.27.)	Felelős Társaságirányítási jelentés elfogadása
4/2010. (04.27.)	Az Alapszabály 1.5. pontjában felsorolt ingatlanok fióktelepkénti törlése
5/2010. (04.27.)	Az Alapszabály módosítása
6/2010. (04.27.)	Igazgatósági tagok, felügyelő bizottsági tagok, audit bizottsági tagok visszahívása, igazgatósági tag és felügyelő bizottsági tag lemondásának tudomásulvétele
7/2010. (04.27.)	Igazgatótanácsi tag megválasztása (Boross Gábor)
8/2010. (04.27.)	Igazgatótanácsi tag megválasztása (Dr. Sárhegyi Zoltán László)
9/2010. (04.27.)	Igazgatótanácsi tag megválasztása (Árki Tamás)
10/2010. (04.27.)	Igazgatótanácsi tag megválasztása (Dr. Móré Attila)
11/2010. (04.27.)	Igazgatótanácsi tag megválasztása (Dr. Jeszenszky Zoltán László)
12/2010. (04.27.)	Igazgatótanácsi tag megválasztása (Buczi Miklós Sándor)
13/2010. (04.27.)	Igazgatótanácsi tag és elnök megválasztása (Dr. Tóth Péter)
14/2010. (04.27.)	Igazgatótanácsi tagok díjazásának megállapítása
15/2010. (04.27.)	Audit Bizottság tagjainak megválasztása (Dr. Sárhegyi Zoltán László, Boross Gábor, Árki Tamás)
16/2010. (04.27.)	Az Igazgatótanácsnak a Társaság Igazgatósága és Felügyelő Bizottsága teljeskörű jogutódjakénti meghatározása
17/2010. (04.27.)	Könyvvizsgáló megválasztása, díjazásának megállapítása
18/2010. (04.27.)	A Menedzsmenti részvényopciós programról szóló 11/2008. (04.27.) Kgy. határozat hatályon kívül helyezése

A Társaság 2010. I félévében közzétett tájékoztatásai

Megjelenés	Tárgy
2010.01.04.	Tájékoztatás a Társaság részvényeihez kapcsolódó szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról
2010.01.04.	Tájékoztatás a Palota Gumi Kft. Zrt-ve történő átalakulásáról
2010.01.04.	Tájékoztatás a MŰSOR-HANG Kft. Zrt-ve történő átalakulásáról
2010.01.26.	Tájékoztatás a Ceva perrel kapcsolatban
2010.01.29.	Tájékoztatás az EURO GENERÁL Kft-vel valamint az OBRA Kft-vel kapcsolatos cégjogi eseményekről
2010.02.01.	Tájékoztatás a Társaság részvényeihez kapcsolódó szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról
2010.02.03.	Tájékoztatás a Trierra gyógypremix forgalomba hozatali engedélyének kiadásáról
2010.02.05.	Tulajdonosi bejelentés
2010.02.05.	Tájékoztatás az SZ és K 2005. Kft. ügyvezető választásáról
2010.02.10.	Hirdetmény Tőzsdei Tájékoztatóhoz
2010.02.10.	Tőzsdei Tájékoztató
2010.02.12.	Tájékoztatás a Révay 10 Kft-vel valamint az SZ és K 2005. Kft-vel kapcsolatos cégjogi eseményekről
2010.02.18.	Tulajdonosi bejelentés
2010.02.23.	Tulajdonosi bejelentés

2010.03.01.	Tájékoztatás a Társaság részvényeihez kapcsolódó szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról
2010.03.10.	Tájékoztatás a Ceva-Phylaxia Zrt. elleni perrel kapcsolatban
2010.03.16.	Vezető tisztségviselőkkel kapcsolatos tájékoztatás
2010.03.23.	Tájékoztatás a Phylaxia Pharma Zrt. társasági és üzleti eseményeiről
2010.03.26.	Közgyűlési meghívó
2010.03.26.	Javadalmazási nyilatkozat
2010.04.01.	Tájékoztatás a Társaság részvényeihez kapcsolódó szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról
2010.04.06.	Közlemény a Gazdasági Rádió szakmai fejlesztéséről
2010.04.12.	Közgyűlési előterjesztések
2010.04.23.	Tájékoztatás a MŰSOR-HANG Zrt. alaptőke-emeléséről
2010.04.23.	Tájékoztatás az EURO GENERÁL Kft. által elnyert pályázatokról
2010.04.27.	Közgyűlési határozatok
2010.04.27.	Éves jelentés
2010.04.27.	Felelős Társaságirányítási Jelentés
2010.04.27.	Tájékoztatás személyi változásokról
2010.04.30.	Tájékoztatás részesedés-szerzésről
2010.04.30.	Tájékoztatás személyi változásról
2010.05.03.	Tájékoztatás a Társaság részvényeihez kapcsolódó szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról
2010.05.06.	Összefoglaló jelentés
2010.05.20.	Időközi vezetőségi beszámoló
2010.05.21.	Tájékoztatás vezető tisztségviselő részvényvásárlásáról
2010.05.25.	Tájékoztatás vezető tisztségviselő részvényvásárlásáról
2010.05.27.	Tájékoztatás részesedésszerzés cégbírósági bejegyzéséről
2010.05.31.	Tájékoztatás a MŰSOR-HANG Zrt. alaptőke-emelésének cégbírósági bejegyzéséről
2010.06.01.	Tájékoztatás a Társaság részvényeihez kapcsolódó szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról
2010.06.01.	Közgyűlési jegyzőkönyvi kivonat
2010.06.02.	Tájékoztatás személyi változásokról, a MŰSOR-HANG Zrt. alaptőke-emeléséről, irányításának és felügyeletének átszervezéséről
2010.06.03.	Tájékoztatás a 2010. április 27-i közgyűlés határozatainak cégbírósági bejegyzéséről
2010.06.03.	A Társaság hatályos Alapszabálya
2010.06.03.	Az Igazgatótanács és a menedzsment szakmai pályafutása
2010.06.04.	Tájékoztatás vezető tisztségviselő részvényvásárlásáról
2010.06.07.	Tájékoztatás vezető tisztségviselő részvényvásárlásáról
2010.06.10.	Tulajdonosi bejelentés
2010.06.18.	Tájékoztatás vezető tisztségviselő részvényvásárlásáról
2010.06.24.	Tájékoztatás a VISONKA Zrt. alaptőke-emeléséről
2010.06.25.	Tájékoztatás a Phylaxia Pharma Zrt. Igazgatóságának két új tagjáról
2010.06.25.	Tájékoztatás vezető állású személy részvényvásárlásáról
2010.06.29.	Tájékoztatás az EURO GENERÁL Kft. átalakulásáról
2010.06.29.	Tájékoztatás a MŰSOR-HANG Zrt. alaptőke-emeléséről
2010.06.30.	Tulajdonosi bejelentés
2010.07.01.	Tájékoztatás a Társaság részvényeihez kapcsolódó szavazati jogok számáról és


	az alaptőke nagyságáról
2010.07.01.	Részesedés és ügyvezető változás a Kelet Rádió Kft-ben
2010.07.02.	Tájékoztatás a MŰSOR-HANG Zrt. cégjogi változásainak bejegyzéséről
2010.07.06.	Tájékoztatás apportálásról a KEG Nyrt. számára
2010.07.09.	Helyreigazító közlemény a Napi Gazdaság 2010. július 8-i cikkével kapcsolatban
2010.07.09.	Tájékoztatás a VISONKA Zrt. alaptőke-emelésének cégbírósági bejegyzéséről
2010.07.29.	Tájékoztatás az Igazgatótanács határozatairól
2010.07.29.	Tájékoztatás a Phylaxia Pharma Zrt. cégjogi változásainak bejegyzéséről
2010.08.02.	Tájékoztatás a Társaság részvényeihez kapcsolódó szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról
2010.08.10.	Tájékoztatás a Gazdasági Rádióban elhangzó interjúról
2010.08.10.	Tájékoztatás a MŰSOR-HANG Zrt. alaptőke-emelésének cégjegyzékbe történő bejegyzéséről
2010.08.17.	Tájékoztatás a Ceva-Phylaxia Zrt. elleni per folytatólagos tárgyalásának időpontjáról



NYILATKOZAT

A **PHYLAXIA 1912. Holding Nyilvánosan Működő Részvénytársaság** (1113 Budapest, Bocskai út 77-79. a továbbiakban: „Társaság”) kijelenti, hogy a Társaság által az alkalmazható számviteli előírások alapján, a legjobb tudása szerint elkészített összevont (konszolidált) 2010. I. féléves beszámoló valós és megbízható képet ad a kibocsátó és a konszolidációba bevont vállalkozások eszközeiről, kötelezettségeiről, pénzügyi helyzetéről, valamint nyereségéről és veszteségéről, továbbá az összevont (konszolidált) vezetőségi jelentés megbízható képet ad a kibocsátó és a konszolidációba bevont vállalkozások helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről, ismertetve pénzügyi év hátralevő hat hónapját érintő főbb kockázatokat és bizonytalansági tényezőket.

Budapest, 2010. augusztus 31.


Dr. Tóth Péter
elnök-vezérigazgató

