



PHYLAXIA 1912. Holding Nyrt.

**Időközi vezetőségi beszámoló
2010. november 19.**

KONSZOLIDÁLT, NEM AUDITÁLT



I. Általános megállapítások

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

A nemzetgazdaság válságból való kilábalásának egyértelmű jelei mutatkoznak, a folyamat számos területen visszaesésekkel és ellentmondásokkal terhelt alakul, sőt néhány ágazatban még 2009-hez képest is bonyolultabb a helyzet.

A kedvező előjelű változások közül a legfontosabbakat érdemes kiemelni:

- Az elmúlt két év (2008/2009) drasztikusan visszaeső bruttó nemzeti terméke idén várhatóan szerény emelkedésbe fordul. A gazdasági elemzők ugyan igen eltérő GDP-növekedést jósolnak, de többségük legalább 0,6-0,8 %-ot prognosztizál;
- Az ipari termelési mutatók múlt évhez képest egyre lendületesebb növekedést mutatnak, pl. augusztusban 17,9%-ot, míg szeptemberben 10,2 %-ot mért a KSH;
- Az attraktív ipari növekedési mutató döntően az export gyorsulásának köszönhető, amely hat éve nem nőtt ilyen gyorsan (pl. augusztusban 35%-kal);
- Az ipari termelés (és az export) bővülését főként egyes feldolgozóipari alágazatok dinamikus növekedése alapozta meg. Ezen belül is az elektronikai, számítógép, optikai termékek (20-25%), a járműgyártás (25-30%), a gyógyszeripar (30%) nőtt leginkább. A kőolaj-feldolgozás, a papírtermék gyártás és nyomdaipar (szintén 30% fölötti) teljesítményének emelkedése szintén jelentős, azaz többségében az innovatív illetve high-tech ágazatok növekedtek.

Részben a fenti kedvező folyamatok, részben a kormány gazdasági, pénzügyi, adó stb. intézkedései révén a jövő évi GDP 3%-a alá is mehet a költségvetés hiánya (a terv 2,94%), ami viszont bővítheti mind a kormány, mind a lakosság mozgásterét. Elegendő ezzel kapcsolatban csupán a beruházások alakulására (pl. építőiparban), a mezőgazdaság gondjaira, a belső fogyasztás visszaesésére, az egészségügy problémáira, vagy az önkormányzatok és egyes állami tulajdonú cégek óriási adósság-állományára gondolni.

Külön gondot jelent a kkv szektor gazdasági potenciáljának várható alakulása. Tavalyhoz képest valamelyest javult ugyan ennek a vállalati szektornak is a hitelezése, az ilyen cégek mégis nettó hiteltörlesztők voltak, vagyis több (korábbi) kölcsönt fizettek vissza, mint amennyi új forrást kaptak.

Ebből a szempontból elsősorban a hazai piacra termelő, illetve itt kereskedő vállalkozások helyzete romlott, így ezek hitelezési kockázatai nőttek. Ha egyáltalán hitelhez jutottak, azzal nem jövőbeni fejlesztéseket, hanem sokkal inkább a napi finanszírozási problémákat tudták csak kezelni.

Nem véletlen, hogy - nem kis részben a hitelezési prés miatt - 2010 szeptemberében rekordot döntött a felszámolások száma Magyarországon (az Opten adatai szerint 1914 vállalkozással szemben indult eljárás, ami tavalyhoz képest 35%-os növekmény és döntően a kkv-szektorra érintette). Hasonló arányú (33%-os) volt a végelszámolások növekedési üteme is (ezeknek átlagosan 20%-a szintén felszámolásba fordul át, több évi tapasztalati adatok alapján).

A holdingcsoport konszolidációba bevont leányvállalatai mind a kkv-szektorba tartoznak. Bár tagvállalataink szintén megszenvedik saját ágazatuk különböző (termelési, pénzügyi, finanszírozási, kereskedelmi [beszerzési/értékesítési], költséggazdálkodási, profítképzési, munkaerő-megtartási stb.) problémáit, működésük és gazdálkodásuk - egy-két szerencsés kivételtől (pl. EURO GENERÁL Zrt., Révay 10 Kft.) eltekintve - többségében az ágazatra jellemző gondokat tükrözi és végletes zavaroktól mentes, még az olyan nehéz helyzetben lévő ágazatokban is mint a médiaszektor vagy az állatgyógyászati illetve autókereskedelmi alágazatokban.

I/2.) Megállapítások a holdingcsoport 2010. III. negyedévi gazdálkodásáról

Bár a gazdasági válság csillapodásával a magyar ipar néhány ágazata és a szolgáltató szektor egyes szegmensei az utóbbi hónapokban itthon is látványos növekedést produkáltak, a nemzetgazdaság több ágazata még nem volt képes kilábalni a válságból, illetve annak utóhatásait kénytelenek tűrni (építőipar, kiskereskedelem, mezőgazdaság és élelmiszeripar néhány szegmense, ingatlanszektor stb.).

A 2010. I. félévi jelentésünkben részletesen beszámoltunk az idén addig megtett hatékonyságjavító és egyéb szervezeti, jogi, stb. intézkedésekről. Az azóta eltelt időszak legfontosabb eseményeit alább foglaljuk össze:

- A Holdingközpont, egy ésszerű részvény-tranzakció keretében, tulajdonrészt szerzett a Budapesti Értéktőzsde Zrt-ben;

- A Holdingközpont a vizsgált időszakban - az ITT határozatának megfelelően - végrehajtotta több állatgyógyászati készítmény forgalmazási jogának és a bábolnai gyógyszerüzem tulajdonjogának átruházására vonatkozó döntést;
- A Holding 2010 szeptemberében, előtörlesztéssel, maradéktalanul visszafizette a 2000. évben felvett és jövő év december 15-én lejáró pénzügyi hiteleit, így társaságunk teljesen hitelmentes lett;
- A Holding több, meglevő stratégiai és potenciális partnerrel kötött illetve készített elő megállapodásokat, ígéretes állatgyógyászati készítmények forgalmazási jogának megszerzésére;
- Hasonlóan kiemelt fontosságúak azok az előkészített megállapodások, amelyek a Holding és több igen jó nevű német állatgyógyászati/takarmányipari társaság között végső megegyezésre várnak. Ezen cégek termékei a magyar piacon eddig egyáltalán nem voltak elérhetőek, de a német társaságok a Holdingot találták méltó és megbízható partnernek, különleges (részben prémiumkategóriás) készítményeik bevezetésére itthon és a közép-kelet-európai régióban;
- Vegyesvállalati formában gyártási és forgalmazási együttműködésről állapodott meg a Holding és tradicionális észak-olaszországi partnere (Sintofarm), jelenleg a szerződéskötést és a társaság alapítást megelőző részletek egyeztetése zajlik;
- A társaság apportálta a Visonka Zrt-ben tulajdonolt 49%-os részesedését a KEG Nyrt. részére, amelyben tulajdoni aránya lecsökkent, így ez a két társaság már nem része a vállalatcsoport konszolidációs körének;
- A Fővárosi Bíróság a közel 10 éves Ceva perben ez év december 8. napjára tűzte ki a következő tárgyalást;
- A Holding két lépésben 100%-os üzletrészt szerzett a Kelet Rádió Kft-ben, amely fontos építőköve a Műsor-Hang Zrt. piaci terjeszkedésének és a hallgatói lefedettség növelésének;
- A Műsor-Hang Zrt. alaptőkéjét részben új tulajdonos belépésével, több lépcsőben emeltük fel jelenleg 360 M Ft;
- Az Euro-General Kft. 2010.09.30 napjával Zrt-vé alakult, 70 M Ft alaptőkével.

A korábbi gyakorlatnak megfelelően a Holding elnök-vezérigazgatója 2010 augusztusában interjú keretében tájékoztatta a részvényeseket a társaságnál bekövetkezett fontosabb eseményekről, egyben válaszolt az előzetesen beküldött részvényesi kérdésekre, felvetésekre.

A vállalatcsoport 2010. I-III. negyedévi tevékenységét az alábbi szintetizált mutatók jellemzik:

Megnevezés (ezer Ft-ban)	2009.12.31.	2010.09.30.
Mérleg főösszeg	11.702.662	9.775.297
Saját tőke	7.718.600	7.531.248
Működési bevétel	2.353.920	3.030.603
Üzemi eredmény	-157.677	901.051
Mérleg szerinti eredmény	-179.115	46.938
	2009.09.30.	



II. A holdingcsoport főbb leányvállalatainak gazdálkodása

II/1.) Építőipar – Euro Generál Zrt.

Év végéig, a korábbi hónapokhoz hasonlóan, továbbra is lejtőn maradhat az építőipar teljesítménye és az idei esztendő egészére átlagosan 13-14% csökkenést vár az ÉVOSZ. Az ágazaton belül az átlagosnál is rosszabb a lakásépítés helyzete, ahol mintegy 20-25%-os visszaeséssel számolnak. Az ágazat az Új Széchenyi tervben meghirdetett, de várhatóan jövőre beinduló programokra vár.

Az idei várható visszaeséssel az építőipar a 2006. óta tartó periódus alatt teljesítményének 40%-át (ezen belül a lakásépítő szegmens produktumának 60%-át!) veszítette el, az ÉVOSZ alelnöke, Koji László szerint. Számításaik alapján az ágazat jövedelmezősége nulla körül alakul 2010-ben, ezért nagyon sok cég lesz kénytelen befejezni működését. A csődök és felszámolások emelkedését közvetve jelzi az építőipari árindex alakulása is (az év első kétharmadában 0,7%), mert annak mértéke meg sem közelíti az inflációt és ezt sok vállalkozás már nem képes elviselni.

A folytatódó válságot jelzi a megkötött új szerződések visszaesése is, hiszen 2010. augusztusban ezek volumene 35,4%-kal, szeptemberben pedig 9,2%-kal volt alacsonyabb az előző évinél. Ezek az adatok szintén azt mutatják, hogy az építőipar átlagosan a nominál kapacitások 60%-án vegetál, sőt egyes területeken a névleges teljesítmények 50%-át alig tudják kihasználni, hasonlóan több építőanyag-ipari szegmenshez (ahol csak az export lehetőségek javítják egyes cégek mutatóit).

A holdingcsoport ágazati leányvállalata a 2010. szeptember 30-i mérleg- és eredménymutatók alapján is – a rendkívül kemény munkának, a megrendelések ésszerű és szigorú szelekciójának, nem utolsósorban a menedzsment óvatos és biztonságos üzletpolitikájának köszönhetően – különbözik az építőipari cégek többségének helyzetétől, ezért kedvezőbb üzleti mutatókat és stabilan nyereséges működést tud felmutatni.

A társaság mérlegadatait vizsgálva szembetűnő, hogy vagyoni helyzete több szempontból javult. Így összes eszköz-(és forrás) állománya a múlt év végi 534,4 M Ft-ról 698,8 M Ft-ra nőtt. Az emelkedés aránya 30,8%.

Az eszközökön belül az immateriális javak, valamint a tárgyi és pénzügyi eszközök sem változtak lényegesen, így a befektetett eszközérték a tavalyi 22,6 M Ft-ról 23,1 M Ft-ra növekedett. Jelentős módosulás következett be a forgóeszközöknél. Ezen belül a készletek értéke 180,2 M Ft-ról 64,1 M Ft-ra, a követelésállomány pedig a (múlt évi) 307 M Ft-ról 226,7 M Ft-ra mérséklődött. Kedvező, hogy a készleteknél a befejezetlen termelés a 2009. év végi 83,1 M Ft-ról 12,5 M Ft-ra, míg a kintlévőségeknél a vevői követelések összege 225,2 M Ft-ról 172,1 M Ft-ra csökkent. Kisebb lett az egyéb követelések értéke is, a múlt év végi 81,7 M Ft-ról 49,4 M Ft-ra esett vissza, ami a folyamatos menedzsmenti kintlévőség-karbantartási politika érvényesülésének eredménye. Tavalyhoz képest nagymértékben nőtt a mobilizálható pénzügyi tételek összege is, hiszen a pénzeszközök 24,1 M Ft-ról 56,0 M Ft-ra, az értékpapír-állomány értéke pedig nulláról 328,4 M Ft-ra ugrott.

Jelentős változások következtek be a források tételeiben is. Bár a vizsgált időszakban a társaság jegyzett tőkéje még nem módosult (maradt 3,0 M Ft), saját tőkéje számottevően – 77,5 M Ft-ról 137,8 M Ft-ra – emelkedett, ez közel 78%-os növekmény. A kötelezettség-állomány 24,5%-kal növekedett, értékben most 536,6 M Ft. Sajnos, ez teljes egészében rövidlejáratú tartozás. A szállítói tartozás összege ugyan növekedett (közel 270 M Ft volt az idei III. negyedév végén), de ez a negyedévi fordulónapokon áthúzódó pénzügyi elszámolásokkal függ össze. A kötelezettségeken belül nőtt a rövidlejáratú kölcsönök és hitelek összege (22,3 M Ft-ról 39,3 M Ft-ra), illetve a holdingcsoporton belüli tartozás, csökkent viszont a vevőktől kapott előlegek értéke (138 M Ft-ról 55,0 M Ft-ra). Az egyéb rövidlejáratú tartozások és a passzív időbeli elhatárolások összege alig változott (értékük egyenként 25-26 M Ft körül volt és lett).

A társaság eredménymutatói - rációfólvá az építőipar általános válságára - lényegesen javultak, még a szokásosnál is kedvezőbbek.

Az értékesítés nettó árbevétele 787,7 M Ft, közel 18%-kal magasabb a tavaly szeptember végi adatnál. A költséggazdálkodás hatékonyságát jelzi, hogy az anyag jellegű ráfordítások alig emelkedtek (598,8 M Ft-ról 618,8 M Ft-ra, azaz csupán 3,3%-kal). A személyi jellegű költségek ugyan közel 45%-kal nőttek, összességében azonban nem nagy tétel (31,1 M Ft) az összes ráfordításon belül. Az ÉCS 4,0 M Ft volt az idén, az egyéb ráfordítás is mérsékelt összeg (5,8 M Ft) így az üzemi eredmény igen jó, 62,2 M Ft lett szemben a tavalyi 11,3 M Ft-tal.

Mivel a pénzügyi műveletek eredménye (-1,8 M Ft) alig befolyásolta az üzleti tevékenységi nyereséget és rendkívüli tételek sem jelentkeztek, a mérleg szerinti eredmény nagymértékben javult, mert a tavalyi III. negyedévi 22,9 M Ft-hoz képest 2,6-szeresére, 60,4 M Ft-ra nőtt.

II/2.) Irodapiac – Révay 10 Kft.

Az idei évben alig változik az ún. ingatlanpiaci index, melyet a GKI negyedévente közöl 2002. év óta. A változatlan érték nemcsak az index egészére, hanem a piaci szegmensekre külön is jellemző és az eredmények a negatív csúcsok közelében vannak.

Hasonlóan az üzlethelyiség-, raktár-, és lakáspiachoz, az irodapiacon is rendkívül visszafogott a bővülés, sőt több szegmensben még csökkenő kereslet mutatkozik. Jellemző példa, hogy a RERA (Ingatlanpiaci-kutatók Egyesülete) adatai szerint az A kategóriás irodapiacon a 2009. évi rekordteljesítményhez képest 2010. évben 53%-kal kevesebb új iroda kerül piacra. Negyedéves bontásban még rosszabb a kép, mert az első két negyedév 50, illetve 61,6 ezer m²-es új irodaterület átadását követően, a III. negyedévben mindössze 30 ezer m² körüli területnövekedés volt, az utolsó három hónapban pedig valószínűleg 0 lesz a növekedés.

A kihasználatlanság az A kategóriában átlagosan 24-26% környékén mozog és rövidtávon a szakértők nem számítanak érdemi javulásra. A B kategóriás irodapiacon a várakozások szerint jövő év elején lassan-lassan megkezdődik a visszakapaszkodás mind a kihasználtságot, mind a fajlagos bérleti díjakat tekintve. Ez részben annak köszönhető, hogy az A kategóriás bérlők egy része is B kategóriás irodára vált, költségtakarékossági okokból. Mindenesetre némi optimizmust jelez a bérleti díjak alakulása is, hiszen a B kategóriában megállt a m²-re vetített díjak két évre tartó csökkenése, 6,5-7,5 Euro szinten. Az A kategóriában - a GKI felmérése szerint - 9-13 Euro/m² között szóródnak a díjtételek. Több ingatlanpiaci szakértő szerint azonban sok területen az alsó sáv közelébe csökkennek, és egyéb kedvezményekkel egészülnek ki - kényszerűen - a díjtételek (nem ritkán még belvárosi, Váci úti népszerű régiókban is).

A holdingcsoport szektorbeli leányvállalatára (amelyre az A kategória alsó harmadára jellemző területi-minőségi- és díjtételek érvényesek) hasonló mértékben hatott az ingatlanpiaci válság. Kihasználtsága jelenleg az átlagnál kissé alacsonyabb. A

díjtételeket tekintve pedig éppen tartja a kategória alsó harmadában kialakult átlagos mértéket, ami a rendkívül nyomott piaci helyzetben nem lebecsülendő.

A vállalatcsoport konszolidált mérlegben először szereplő ingatlanhasználó társasága a III. negyedévben is folytatta a 2010 I. félévben jellemző kiegyensúlyozott tevékenységét, bár az irodapiacra általában jellemző gondok egy részét nyilvánvalóan megszenvedi (kihasználtsági mutató, kintlévőségek, stb. területén).

A társaság összes eszközértéke 1.167 M Ft, gyakorlatilag alig változott a tavalyihoz képest (1.130,7 M Ft). A befektetett eszközöket lényegében maga az ingatlan értéke és bizonyos érték helyesbítés testesíti meg. A forgóeszközök értéke lényegesen emelkedett a tavalyi év végi 13,8 M Ft-ról 65,8 M Ft-ra. Ezen belül a követelések összege 11,6 M Ft-ról 13,6 M Ft-ra, a pénzeszközök pedig 2,1 M Ft-ról 52,2 M Ft-ra ugrott. Utóbbi tétel a korábban felvett hitelek részben ez évi törlesztési fedezetét jelenti.

A forrásoknál a társaság jegyzett tőkéje maradt 385,0 M Ft, a saját tőke viszont közel 10%-kal nőtt (457,4 M Ft-ról 502,9 M Ft-ra). A kötelezettség-állomány alig módosult. Idén a III. negyedév végén 680,3 M Ft-ot tett ki (a tavalyi év végi 671,2 M Ft-tal szemben), míg a hátrasorolt tartozások összege mintegy 19 M Ft-tal lett kisebb. A rövidlejáratú kötelezettségek értéke a tavalyi 39,7 M Ft-tal megegyezik.

A Révay 10 Kft. idei III. negyedév végi árbevétele 81,7 M Ft volt, majdnem időarányos mind a tavalyi év végi, mind a múlt év szeptember végi (82,2 M Ft) forgalommal. Kismértékben érezhető ugyan az irodapiaci válság a kihasználtsági mutatóban (70-72% között), de ez még nem veszélyezteti az idei tervezett árbevételt (105-110 M Ft között). A ráfordítások - hasonlóan a bevételhez - szerény mértékű (1-2%-os) eltéréssel szinte azonosan alakultak, így minden tételnél nem célszerű az időarányos tavalyi adatokkal összevetni, illetve elegendő az idei mutatókat ismertetni.

Ennek alapján az idei I-III. negyedévi anyagjellegű költség 30,4 M Ft a személyi jellegű ráfordítás 0,7 M Ft, míg az ÉCS mintegy 16 M Ft volt. Fenti ráfordításokkal számolva az üzleti tevékenység eredménye 34,6 M Ft volt, amit a pénzügyi műveletek bevételeinek és ráfordításának egyenlege 5,6 M Ft-tal csökkent, illetve egy kisebb (0,5 M Ft-os) rendkívüli tétel javít. Így az adózás előtti eredmény 29,5 M Ft-ra, majd a mérleg szerinti eredmény (adókat figyelembe véve) 24,8 M Ft-ra változik.

II/3.) Médiaszektor – Műsor-Hang Zrt.

A várakozásokkal szemben a médiapiac tavaly tapasztalt pangás után ez évben sem következett be jelentős felívelés, bár választási esztendőben általában megugranak a reklámköltségek a politikai pártok és szervezetek részéről. Elemzők szerint ez idén is így történt, egyes gazdasági szervezetek azonban valószínűleg visszafogták - legalábbis egyes ágazatokban - reklámkiadásukat. Ennek alapján nem meglepő, hogy 2010. I-III. negyedévben listaáron számítva 418,7 Mrd Ft volt az összes reklámbevétele a különböző médiumoknak, ami csupán 1%-kal magasabb a tavalyinál (415,1 Mrd Ft) a Kantar Média legutóbb közölt adatai szerint.

Az egyes médiatípusokat elemezve egyértelmű, hogy az idei év nyertesei a kábeltelevízió és az internet, 38% illetve 30%-os növekedéssel, míg a legnagyobb vesztesek az ú. n. indoor szegmens (-26%), valamint a köztéri reklámok és a mozi (-19%, illetve -13%-kal). Tovább gyengélkedett a sajtó és a rádiós piac is, amelyek a múlt évhez képest 6% és 5%-kal kevesebb bevételt tudtak a reklámpiacon realizálni.

Ha a gazdasági ágazatok, illetve szegmensek szerint vizsgáljuk a reklámkiadásokat, nem meglepő, hogy 2010-ben is a gyógyászati és gyógyhatású készítmények vezetnek a listát (50 Mrd Ft-tal). Második helyen a pénzügyintézetek/bankok állnak, míg harmadik a szerencsejáték, kulturális és sportrendezvények szegmense, amelyet a mobiltávközlés, valamint a gépjárműipar és kereskedelem követ. A cégek reklámköltségét nézve az Unilever, a Procter&Gamble és a Henkel áll az első három helyen, egyenként 10 Mrd Ft feletti reklámköltséssel.

A rádiós szektor kilátásait tekintve kedvező lehet a GFK-Ipsos legújabb felmérése, amely szerint (idei szeptemberi mérés alapján) a 15 évesnél idősebb lakosság körében 87% körül volt a napi rádióhallgatási arány. Kedvező lehet, hogy a reggeli 9 órai hallgatói csúcs mellett jelentősen nőtt a délutáni hallgatói arány is, mert 14-17 óra között 17-19%-os hallgatottság volt jellemző. Amelyik rádió a legkedveltebb, műsorait ezekben a napszakokban tudja sugározni, nyilván előnyt élvez a reklámbevételeket tekintve is.

A vállalatcsoport média vállalkozása - a 2010. I. félévi jelentésben részletesen ismertetett gondok miatt - a III. negyedévben is megszenvedte a kedvezőtlen piaci hatásokat, ezért gazdálkodási mutatóit sem tudta még javítani.

A társaság összes eszköz- (és forrás-) állománya a 2009.12.30-i állapothoz képest javult, mert a tavalyi 653,2 M Ft-tal szemben az időarányos idei érték 696,9 M Ft volt, ami

6,7%-os növekmény. A befektetett eszközöknél az immateriális javak értéke nem változott (504,3 M Ft), a tárgyi eszközök viszont nőttek, (87,6 M Ft-ról 114,0 M Ft-ra) mégpedig a piaci terjeszkedéssel összefüggő beruházások miatt. Utóbbi összege a múlt év végi 2,5 M Ft-ról 28,9 M Ft-ra ugrott.

A forgóeszközérték ugyancsak emelkedett a tavalyi 50,7 M Ft-ról 70,6 M Ft-ra. Ezen belül a készletérték mintegy 14 M Ft-tal nőtt (15,5 M Ft-ra), a kintlévőségek ugyancsak (47,9 M Ft-ról 54,7 M Ft-ra) míg az aktív elhatárolás 10,5 M Ft-ról 7,7 M Ft-ra mérséklődött.

A forrásoknál jelentős változás, hogy a jegyzett tőke 220 M Ft-ról 360 M Ft-ra, míg a saját tőke 322,4 M Ft-ról 392,9 M Ft-ra bővült.

Kedvező, hogy a kötelezettség-állomány 5,3%-kal csökkent, az idei értéke 303,9 M Ft. A javulás a rövidlejáratú tartozások 117,6 M Ft-ról 97,1 M Ft-ra történő leSORÍTÁSÁNAK köszönhető. Ezen belül mind a szállítói tartozás, mind az egyéb kötelezettség kisebb lett (3,4 illetve 17,1 M Ft-tal).

Az értékesítés nettó árbevétele a tavaly III. negyedévhez képest átmenetileg jelentősen mérséklődött (202,9 M Ft-ról 121,6 M Ft-ra). A ráfordítások közül az anyagjellegű költségek lényegesen alacsonyabbak a múlt évinél (mintegy 43% a csökkenés). A személyi jellegű költségek (a menedzsment-váltásokkal összefüggő egyszeri tételek miatt) 41,4 M Ft-ról 66,4 M Ft-ra nőttek. Döntően ez okozta az üzemi eredmény romlását, amely a vizsgált ez évi időpontban 12,2 M Ft veszteséget mutat (tavaly 22,8 M Ft). Hasonló mértékben változott a pénzügyi műveletek ráfordítása, amely a tavalyi III. negyedévi - 8,6 M Ft-tal szemben idén - 27,3 M Ft volt. Emiatt romlott a mérleg szerinti eredmény is, a múlt évi 13,4 M Ft-tal szemben, idén 39,5 M Ft mínusz lett a III. negyedév végén.

Az idei IV. negyedévben és a jövő évben a Társaság célja ennek ledolgozása, a hallgatottsági terjeszkedéssel összefüggő feladatok teljesítése mellett.

II/4.) Állatgyógyászati szegmens – Phylaxia Pharma Zrt.

A mezőgazdasági termelés egyik legaktuálisabb kérdése, hogy megáll-e az állattenyésztés hanyatlása. Nem túlzás azt állítani, hogy a folyamat a rendszerváltás után kezdődött, de az utóbbi 8-10 évben egyre romlott a növénytermesztés és az állattenyésztés aránya és jelenleg 70-30% körül van. Néhány konkrét adat a helyzet érzékeltetésére:

- A szarvasmarha állomány 2000. körül még 1 millió db volt, most csupán mintegy 700 ezer db körül van;
- Az ellenőrzött tejtermelés alatt álló tehenek száma mindössze 170 ezer (néhány éve még 300-400 körül volt);
- A sertésállomány az ezredforduló tájékán még 5,5 millió db volt, jelenleg alig több 3 milliónál;
- a baromfiállomány a 15-20 évvel korábbi csökkenést követően az utóbbi 2-3 évben (ritka kivételként) 1%-kal nőtt, amit a tyúkfélék és a kacsák számának emelkedése, illetve a pulyka és a liba populáció jelentős visszaesése jellemez.

Több szempontból ellentmondásos az EU-n belüli szabályozás is, amit a magyar termelők főként az importnál szenvednek meg. A nem ritkán laza ellenőrzés mellett behozott élősertések pl. lényegesen rontották a hazai állomány 2000-ig jónak minősített állategészségügyi helyzetét. Így kerültek be hazánkba (újra) olyan itthon már lassan elfelejtett betegségek a sertéseknél, mint az Aujeszky-kór, vagy egy vírusbetegség (az ú.n. PRRS, amely légzőszervi és immunbetegség révén fertőz).

Az állattartók gondjait fokozta fentiek mellett az is, hogy a kormányzat idén szeptemberben felfüggesztette az állategészségügyi és állatjóléti támogatásokat, ráadásul májusig visszamenőleg. A Magyar Sertésartók Szövetségének számítása szerint csupán az állategészségügyi dotáció havi 300 millió Ft-ot tenne ki a termelők részére. A megvont támogatás az adott körülmények között azért is fájdalmas a termelőnek, mert az élősertések felvásárlási ára 40 Ft/kg-mal csökkent és 300 Ft körüli összegre esett vissza. Ezzel szemben egy évvel ezelőtt még 26 ezer, most pedig 45 ezer Ft körüli takarmánykukorica árakkal kell etetni a jószágokat, ami félő, hogy felgyorsítja az állomány további csökkenését. Általános tapasztalat, hogy a takarmányárak ilyen mértékű elmozdulása az állatgyógyászati költségekkel való drasztikus takarékoskodást eredményez, ami nyilván közvetlenül és igen érzékenyen érintette a holding ágazati leányvállalatának működését is.

A Phylaxia Pharma Zrt. összes eszközállománya 169,5 M Ft volt, 53%-kal magasabb a 2009. év végénél. A befektetett eszközök (immateriális javak, tárgyi és pénzügyi eszközök) értéke alig nőtt, így a növekmény főként a forgóeszközök emelkedéséből adódik.

Mivel a készletérték csupán 10,8%-kal nőtt, a bővülést a követelések számottevő 75,7%-os emelkedése okozta, ami szorosan összefügg az árbevétel jelentős növekedésével. Az

összes kintlévőség (120 M Ft) döntő része (115,1 M Ft) vevői követelés, ami szintén a növekvő piaci aktivitást bizonyítja.

Kedvező (a 2010. I. félévi beszámolóban már közölt) változás a forrásoknál tavalyhoz képest a jegyzett tőke 20 M Ft-ról 100 M Ft-ra való bővülése (a két tulajdonos azonos mértékű tőkeemelése révén). Mind az árbevétel, mind a kintlévőségek növekményéhez viszonyítva előnyös, hogy a társaság kötelezettségei lényegesen kisebb arányban, 2009. év végéhez képest csupán 21%-kal emelkedtek. A tartozásállományon belül a rövidhitelek összege 27,1 M Ft-ról 36,7 M Ft-ra, míg a szállítói tartozás 73,6 M Ft-ról 96,8 M Ft-ra nőtt, míg az egyéb rövidlejáratú kötelezettség a múlt év végi értékének csupán egynegyede lett.

A társaság értékesítése, illetve nettó árbevétele az állattenyésztés hazai helyzetét tekintve kedvezően alakul. 2010. III. negyedév végére a Társaság elérte a 221,0 M Ft-os nettó árbevételt, ami a tavalyi év végi forgalomnak 77,1%-a. Kedvező a forgalom alakulása 2010. I. félévhez viszonyítva is, mert az akkori értékhez (122,5 M Ft) a növekmény 80%. A belföldi árbevétel csökkent, az exportértékesítés viszont 50%-kal nőtt 2009. III. negyedévhez képest. A társaság gazdálkodását jelentős mértékben érintette az anyagköltségek emelkedése (részben a devizaárak, részben a forintárfolyamok számottevő változása miatt). Az anyagjellegű kiadások értéke 12,5%-kal nőtt a tavaly szeptemberi végi adathoz képest, összességében idén szeptember 30-án 237,6 M Ft volt. A személyi ráfordítások (24,1 M Ft) ez évi összege 10%-kal alacsonyabb ugyan a tavalyinál, de az üzemi tevékenység eredménye így is -38,3 M Ft (az 1,1 M Ft-os múlt évihez képest), ami szinte kizárólag az anyagjellegű ráfordítások növekedésének eredménye.

A pénzügyi műveletek idejének eredménye szintén negatív (-4,9 M Ft) ezért a mérleg szerinti eredmény romlott, - 43,2 M Ft lett (tavaly a III. negyedév végén 2,2 M Ft volt). Az idejének I. félévhez képest az árbevétel a III. negyedév során már kezdett kedvező szinten alakulni, így a társaság következő nagy feladata a jövedelmezőség javítása, illetve a veszteség mérséklése lesz.

II/5.) Autóalkatrész-szegmens – Palota Gumi Zrt.

Az idejének év első tíz hónapjában mindössze 43 ezer db személyautót és kis tehergépjárművet értékesítettek itthon, ami mintegy 30% visszaesést jelent 2009. azonos

időszakához viszonyítva, a Magyar Gépjárműimportőrök Egyesülete (MGE) adatai szerint. Nagyon enyhe bizakodásra legfeljebb az adhat okot, hogy az utóbbi 2-3 hónapban - igaz kismértékben, de - emelkedett tavalyhoz képest az eladott járművek száma. Az óvatosság azonban e téren is indokolt, mert a tavalyi bázis már nagyon alacsony volt, a 2009 júliusától bevezetett magasabb ÁFA és a hitelezési szigorítások hatása miatt.

Ráadásul az adatok egyértelműen azt jelzik, hogy a magánvásárlások drasztikusan visszaestek és csak a közületi és céges megrendelések tartják életben az autópiacon. Nem véletlen, hogy - az MGE adatai alapján - 2010-ben az autóflokk aránya az összértékesítésből már 70% fölé alakult (2008-ban ez az arány még csupán 44,7%, 2006-ban pedig 37,8% volt). Az új autó eladásokat mérsékelte továbbá, hogy több cég a vásárlással szemben a tartósberlet-konstrukciót preferálta.

A válság hatására bekövetkezett drasztikus keresletcsökkenés többek között azt eredményezte, hogy több mint 300 autósalon-szakszerviz megszűnt és a tulajdonosi kör harmada csődöt jelentett. Az MGE továbbra is azt prognosztizálja, hogy az idén legfeljebb 50 ezer darabos értékesítés lehet (25%-kal kevesebb az év eleji-egyébként szintén pesszimista-előzetes várakozásoknál).

A kereslet drasztikus visszaesése mellett általános tapasztalat - a rosszul értelmezett (mert biztonságot veszélyeztető), de kényszerű költségtakarékosság jegyében -, hogy a gépkocsikat gyakran alacsonyabb felszereltséggel, gyengébb minőségű alkatrészekkel igénylik a vevők (utóbbira főleg használt gépkocsiknál és elsősorban az autógumikkal, illetve egyes utángyártott részegységekkel kapcsolatban panaszkodnak a kereskedők, de a vevők sokszor ragaszkodnak hozzá, így kénytelenek kiszolgálni).

Egyértelműen azoknak az elemzőknek a várakozásai igazolódtak be, akik azt prognosztizálták, hogy az autó- és az autóalkatrész piac legkorábban 2011. második félévben tér magához, illetve kezd normalizálódni. Addig viszont a szektorban működő vállalkozások - kevés kivételtől eltekintve - a túlélésükért, illetve az egyre szűkülő piacok megtartásáért küzdenek, gyakran nem piackonform eszközökkel. Ebben a nyomott piaci környezetben továbbra is jellemző a fél- és teljesen illegális alkatrészimport (főként autóabroncs szegmensben), a nem mindig szakszerű, „feketében” végzett szerviz. Természetesen a holding ágazati leányvállalatát ezek a hatások közvetlenül és kedvezőtlenül érintik, így - a tavalyi évhez hasonlóan - idén szerényebb eredményeket tud felmutatni.

A társaság összes eszközértéke 2010. szeptember végén 410,0 M Ft volt, mintegy 5%-kal alacsonyabb a tavalyi év végi adatnál. A csökkenés kis részben a befektetett eszközök (99,4 M-ról 94,7 M Ft-ra való), nagyobb részben a forgóeszközök (332 M Ft-ról 314,9 M Ft-ra történt) mérséklődéséből adódik. Utóbbi tételben belül a készletek értéke 4,5%-kal emelkedett (155,4 M Ft-ra), míg a követelésállomány 12%-kal kisebb lett (ez év szeptember végén 158,4 M Ft).

A forrásoknál a jelentősebb változások (a 410 M Ft összértéken belül):

- a jegyzett tőke 3,0 M Ft-ról idén 60,0 M Ft-ra nőtt;
- a saját tőke 141,9 M Ft-ról 144,2 M Ft-ra emelkedett;
- a hosszúlejáratú tartozás nem jelentős (2,6 M Ft), alig változott nagyságrendileg (3,8 M Ft);
- a rövidlejáratú hitelek és egyéb kötelezettségek értéke növekedett (előbbi 7 M Ft-tal, utóbbi 3 M Ft-tal), míg a szállítói tartozás jelentősen (190,2 M Ft-ról 157,3 M Ft-ra) mérséklődött;
- fentiek alapján az összes tartozás 289,9 M Ft-ról idén szeptember végére 265,8 M Ft-ra csökkent;

Az autóalkatrész piacot is sújtó folytatódó dekonjunktúra az eredmény mutatókat kedvezőtlenül érintette.

A nettó árbevétel 230,6 M Ft volt az idei év első kilenc hónapja alatt, ez 12%-kal alacsonyabb a tavalyi III. negyedévi forgalomnál.

Az anyagjellegű ráfordítások 237,6 M Ft-ról 14%-kal (204,3 M Ft-ra) csökkentek, míg a személyi kiadások gyakorlatilag nem változtak (az idei évben 9,2 M Ft, tavaly 9,4 M Ft). Az ÉCS 2,2 M Ft-ról 4,8 M Ft-ra nőtt, az egyéb ráfordítások viszont 3 M Ft-tal csökkentek. Így az üzleti tevékenység eredménye 12,1 M Ft lett (tavaly a III. negyedévben 13 M Ft volt).

A pénzügyi műveletek ideji vesztesége 9,7 M Ft (múlt évben a veszteség 10,5 M Ft volt). Ez 2,4 M Ft-os mérleg szerinti nyereséget eredményezett, ami majdnem azonos a tavalyi 2,47 M Ft-tal.

III. A holdingcsoport konszolidált gazdasági mutatói

III/1.) A vállalatcsoport vagyoni-pénzügyi mutatói

A holdingcsoport konszolidált mutatóit lényegesen befolyásolta, hogy egyes leányvállalatokban számottevő mértékben megváltozott a Holdingközpont tulajdoni részesedése. Elegendő ezzel összefüggésben pl. a Visonka Zrt-ben korábban meglévő részesedés elidegenítésére vagy a KEG Nyrt-ben bekövetkezett tulajdoni arány csökkenésére utalni.

A vállalatcsoport összes eszköz- és forrásállománya 2010. III. negyedév végén 9.775,3 M Ft volt, szemben a 2009.12.31-i 11.702,7 M Ft-tal. A különbséget természetesen a fent hivatkozott tulajdoni változások eredményezték. A befektetett eszközök értéke - hasonló okból - szintén csökkent, a tavalyi éves adathoz (8.799,9 M Ft) viszonyítva 1.692,5 M Ft-tal, ami részben a tárgyi eszközök, részben a tartós részesedések mérséklődésének köszönhető.

A forgóeszközöknél a csökkenés lényegesen kisebb, hiszen a tavalyi év végi 2.902,8 M Ft-tal szemben az idei III. negyedévi megfelelő érték 2.667,9 M Ft, ami mintegy 8%-kal alacsonyabb. Ezen belül jelentős volt a készletérték csökkenése 641,3 M Ft-ról 229,1 M Ft-ra). A követelések összege növekedett (1.899,8 M Ft-ról 2.155,8 M Ft-ra). Kismértékben közel 9 M Ft-tal emelkedett az értékesíthető pénzügyi eszközök összege és mérséklődött a pénzeszköz-állomány (87 M Ft-tal) a vállalatcsoport egészét tekintve.

A forrásokon belül hasonló módosulások történnek, azzal a lényeges megkötéssel, hogy a jegyzett tőke összege nem változott az idei első három negyedévben (8.753,4 M Ft).

A holdingcsoport saját tőkéje viszonylag mérsékelten változott, a múlt év végi 7.718,6 M Ft-ról csak 187,4 M Ft-tal csökkenve, 7.531,2 M Ft-ra. Nagymértékben módosult viszont a csoport kötelezettség-állománya, mert a tavalyi év végi 3.984,1 M Ft-ról 2.244,0 M Ft-ra (azaz 1.740,1 M Ft-tal esett vissza), ami a múlt évi értéknek csupán 56,3%-a. A tartozásokon belül a hosszúlejáratú kötelezettség 1.735,1 M Ft-ról 1.290,9 M Ft-ra, míg a rövidlejáratúak értéke 2.249,0 M Ft-ról 953,1 M Ft-ra mérséklődött. Utóbbi tételen belül különösen számottevő a szállítói tartozások és egyéb kötelezettségek csökkenése (a 2009. év végi 1.318,6 M Ft-hoz képest mindössze 647,4 M

Ft volt idén szeptember 30-án). A rövid lejáratú hitelek és kölcsönök összege is csökkent, hiszen a múlt évi 930,4 M Ft-hoz viszonyítva az idei vizsgált időszak végére csupán 305,7 M Ft lett.

III/2.) A holdingcsoport eredmény mutatói

A vállalatcsoport eredmény mutatói az egyes tagvállalatokat sújtó kedvezőtlen piaci hatások és gazdálkodási nehézségek ellenére, több szempontból javultak 2009.09.30-hoz viszonyítva.

A csoport egészének működési bevétele az idei beszámolási időszakban 3.030,6 M Ft volt, ez mintegy 29%-kal magasabb a múlt évi időarányos bevételeknél. A viszonylag magas anyaghányaddal működő két tagvállalat adatainak majdnem teljes kiesése miatt az anyagjellegű ráfordítások drasztikusan visszaestek, a tavalyi 9 havi értékről (1.974,5 M Ft) 674,0 M Ft-ra. A személyi jellegű költségek ennél szerényebben mérséklődtek, mert a múlt évi 348,0 M Ft-ról 267 M Ft-ra csökkentek. Hasonló mértékű az amortizáció tételének változása is (146,1 M Ft-ról 102,9 M Ft-ra módosult). Az egyéb ráfordításokat is számolva a 2009. évi -157,7 M Ft üzemi eredmény viszont számottevő mértékben javult, az idei szeptember végi adat 901,1 M Ft.

A pénzügyi műveletek eredménye - a kamatköltségek növekedése, az árfolyamváltozások egyenlege és az egyéb pénzügyi ráfordítások miatt - ebben az évben nagymértékben romlott, ez évben 821,7 M Ft mínuszt mutat. Ennek ellenére a szokásos vállalkozási eredmény lényegesen javult, hiszen 2009-ben az időarányos mutató -175,6 M Ft volt, míg az idei év szeptember végén +79,4 M Ft.

Rendkívüli tételek nem, az adófizetési kötelezettség viszont természetesen csökkenti a fenti kedvező adatot, így a tavalyi szeptember végi -179,1 M Ft-hoz képest az idei hasonló időszakban 46,9 M Ft volt a mérleg szerinti eredmény, ami az adott körülmények között méltányolható teljesítmény. Az éves kilátásokat tekintve óvatosságra int bennünket az, hogy ennek javítása nem csupán tőlünk függ, mert az általános, világpiaci, EU, hazai gazdasági környezet még nem minden téren kedvező.

ADATLAPOK AZ IDŐKÖZI VEZETŐSÉGI BESZÁMOLÓHOZ

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,- Ft
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

Az időszakban közzétett tájékoztatások

Megjelenés	Tárgy
2010.07.01.	Tájékoztatás a Társaság részvényeihez kapcsolódó szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról
2010.07.01.	Tájékoztatás részesedésszerzésről és ügyvezető változásról 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 cégbírósi 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
2010.08.31.	Féléves jelentés
2010.09.01.	Tájékoztatás a Társaság részvényeihez kapcsolódó szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról
2010.09.03.	Tájékoztatás a Kelet Rádió Kft. cégjogi változásainak bejegyzéséről
2010.09.21.	Tájékoztatás a Társaság hitelmentessé válásáról
2010.10.01.	Tájékoztatás a Társaság részvényeihez kapcsolódó szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról
2010.10.01.	Tájékoztatás az EURO GENERÁL Kft. zártkörűen működő részvénytársasággá alakulásáról
2010.11.02.	Tájékoztatás a Társaság részvényeihez kapcsolódó szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról

NYILATKOZAT

A PHYLAXIA 1912. Holding Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (1113 Budapest, Bocskai út 77-79. a továbbiakban: „Társaság”) kijelenti, kijelenti, hogy a Társaság által készített időközi vezetőségi beszámoló megbízható és valós képet ad a Társaság és a konszolidációba bevont vállalkozásai helyzetéről.

Budapest, 2010. november 19.



Dr. Tóth Péter
elnök-vezérigazgató