



PHYLAXIA 1912. Holding Nyrt.

**ÉVES JELENTÉSE
2010.**

KONSZOLIDÁLT, AUDITÁLT



I. Általános megállapítások

I/1.) Általános gazdasági környezet

A magyar gazdaság tavaly fokozatosan kilábal a 2008/2009. évi válságból, de néhány ágazatban még stagnálás volt. A KSH adatai szerint 2010-ben a GDP éves növekedési üteme 1,2% volt a megelőző esztendőhöz viszonyítva (amikor még 6,7%-os visszaesést mértek év/év alapon).

Az ipari termelés volumene múlt évben 10,5%-kal nőtt (az EU-átlag 6,7 volt) és már meghaladta a válság előtti szintet. (Forrás: KSH Gyorstájékoztató 37. sorszám). A növekedés motorját ebben a nemzetgazdasági ágban a külpiaci értékesítés jelentette, mivel az ipari export 16%-kal emelkedett. Néhány feldolgozóipari ágazat termelése tavaly már dinamikusabban bővült (pl. a gépipar és a járműgyártás 18-18, a számítógép-elektronikai-optikai termékeké 20, a vegyi anyagok termékeié 14%-kal).

Az építőipari termelés 2010.01-12. hó közötti indexe 89,9% volt az előző évhez viszonyítva, ezen a területen a fellendülés még várat magára.

A mezőgazdasági termelés volumene - főként a kedvezőtlen időjárás miatt - 2010-ben is csökkent, mintegy 6%-kal (előző évben közel 11% volt a visszaesés). A növénytermesztésben megfigyelt 11%-os visszaesés mellett nagy gond a termelői árszint alakulása is, mert a növényi termékek árai átlagosan 28%-kal, ezen belül a gabonaféléké 33, a gyümölcsöké több mint 50%-kal ugrott fel.

A bruttó állóeszköz-felhasználás túlnyomó részét képező beruházások értéke tavaly kb. 5,5%-kal csökkent. A fejlesztések volumene az ágazatok nagy részében visszaesett, egyedül a feldolgozóiparban nőtt közel 9,5%-kal - a járműipar óriás beruházásai miatt.

Az ingatlanügyek területén 17%-kal kevesebb fejlesztés realizálódott múlt évben, mint 2009-ben (főként a lakásépítések és iroda-beruházások mérséklődése miatt). Szintén átlag feletti volt a csökkenés (13%) a szállítás-raktározás területén.

Kedvezőtlenül alakult sajnos a foglalkoztatottság is, hiszen a múlt évben nem nőtt a foglalkoztatottak száma, illetve emelkedett a munkanélküliek aránya (munkanélküliségi ráta a 2009. évi 10,1%-ról tavaly 11,2%-ra növekedett).

2010-ben közel 10,5 %-kal nőtt a fizetésképtelenségi eljárások aránya 2009-hez képest (pedig utóbbi évben is 37%-kal ugrott meg az előzőhöz képest). A 2010. évi eljárások több mint 54%-a felszámolás volt, de kismértékben emelkedett a végelszámolások aránya is - a Coface Hungary adatai alapján. A leginkább kockázatos ágazatok: építőipar, ffeldolgozás, gépjármű-kereskedelelem, logisztika, stb. Az Opten adatai szerint a trend folytatódik, pl. 2011 februárjában 1.528 céget vontak felszámolás alá (ami 208 db-bal több az előző évinél).

I/2.) A holding-tevékenységhez kötődő főbb ágazatok helyzete

A holding konszolidációs körébe tartozó leányvállalatokat 2010-ben rendkívül differenciált gazdasági-pénzügyi és egyéb piaci hatások érték, piaci működési lehetőségeiket és jövedelmezőségüket tekintve is - részben az ágazatok általános helyzetével összefüggésben. Szerencsére vannak olyan területek is, ahol a leányvállalatok legalább részben függetleníteni tudták magukat az ágazati hatások alól és kedvezőbb eredményeket értek el, mint az adott szakterület vállalkozásainak nagyobb része. A főbb ágazatok helyzetét röviden alább vázoljuk:

Építőipar

Az építőiparban tavaly folytatódott az elmúlt 2-3 évben is megfigyelt dinamikus változás, csak sajnos negatív előjellel. A KSH adatai szerint 2010-ben 10,1% volt az ágazat átlagos teljesítmény-romlása, ami egyben azt jelentette, hogy már öt éve tart a lejtmenet és tavaly a 2005. évi termelési produktumának 70%-át sem sikerült elérnie az ágazatnak. Legalább ekkora gond, hogy az új szerződés-állomány is tovább csökkent, pl. 2010 decemberében 13,3%-kal volt kisebb a 2009. évi beszámoló szintnél. További általános probléma, hogy az üzleti erkölcsi válság is mélyült és állandósult a nemfizetési szemlélet.

Nem véletlen, hogy tavaly közel 4 ezer építőipari cég ellen kezdeményeztek (az Opten adatai szerint) felszámolást, ami közel 15%-kal több mint előző évben. Végelszámolás alá majdnem 2.200 vállalkozás került, ez 4%-kal magasabb a 2009. évinél. (A felszámolások - az építőipar, gépjármű-kereskedelem és - szerviz ágazat mellett - olyan területeket is elértek, mint az informatika és nyomdaipar, pedig korábban ezek stabilnak számítottak).

Ingatlanszektor

Az újonnan átadott fővárosi irodaterületek 2006 óta a legalacsonyabb értéket érték el a tavalyi utolsó negyedévben. Ezzel együtt 2010-ben összesen több mint 145 ezer m² került piacra, ami 36%-os visszaesés a megelőző évhez képest. A válság folytatását jelzi a kihasználatlansági mutató magas szinten, közel (26%-on) való alakulása is - a RERA (Ingatlanpiac-kutatók Egyesülete) adatai szerint. A kihasználtságot tekintve a viszonylag leginkább kedvező helyzetben a Váci úti irodafolyosó van, ahol a RERA 20%-os

kihasználatlanságot mért. Ezt követi mintegy 23%-kal az észak-budai irodapiac, míg a legmagasabb értéket (41,2%-ot) továbbra is az agglomeráció képviseli.

A bérlői aktivitás a tavalyi év jelentős részében igen mérsékelt volt, csupán a IV. negyedévben lehetett kissé élénkülő érdeklődést regisztrálni, amikor az egész évi tranzakciók 40%-a realizálódott. A legnagyobb bérlői aktivitás a dél-budai alpiacon volt, a Váci úti alpiac mellett. Ez a két alpiac az összes új szerződésből 50,4%-kal részesedett, a többi (benne a belvárosi szektor) meg sem tudta közelíteni a fenti két alpiac növekményét.

Valamivel kedvezőbb a helyzet az ipari-logisztikai ingatlanok piacán, ahol lassan nő az érdeklődés a bérelhető raktárterületek iránt, elsősorban a fővárosban és az agglomerációban, bár az üresedési ráta még 20% körül van (de szakemberek szerint 2011 végére ez 15-16%-ra mérséklődik).

Médiaszektor

Bár sok szakértő meglehetősen bizonytalanok ítélik a mediaszektor jövőbeni kilátásait, a Kantor Media adatai szerint 2010-ben már 3%-kal emelkedtek a hazai hirdetések reklámköltségei (listaárak adatok szerint), az egy évvel korábbihoz képest.

A médiumok közül a TV-reklámok minden bizonnyal megtartják korábbi erős pozíciójukat, a közterületi, a rádiós és a sajtószegmens viszont - eltérő mértékben - csökkenő aránnyal számolhat az összes reklámköltségből. Az internetes reklámkiadások tavaly közel 30%-kal emelkedtek és várhatóan idén is jelentősen bővülnek.

A reklámpiaci növekedés élenjáró ágazatai a gyógyszeripari és az ún. fmcg - vállalkozások (pl. élelmiszer, kozmetika-szépességápolás és egyebek). 2010. évben pl. a gyógyszercegek és a gyógyhatású készítmények gyártói 34%-kal növelték reklámköltségüket.

Az FMCG-szektorban ugyan „csupán” 6%-kal nőttek az ilyen kiadások, viszont innen ered a teljes reklámtorta egyharmada.

A médiaköltségeket a várakozások szerint kedvezően befolyásolhatja az is, hogy az uniós pályázatok egy jelentős részének még 2011-13 között jön majd a kifutása. Ezekhez ugyanis kötelező kommunikáció, ill. hirdetési előírás is tartozik, ami sokmilliárdos többletet hoz a mediaszektornak. Szó van arról is, hogy az állam 2011-ben újra kírja azt az 50%-os támogatási arányú pályázatot, amely kifejezetten a marketing-kommunikációs tevékenységet segíti majd (2010-ben ilyen pályázati lehetőség nem volt).

Állatgyógyászat

A hazai állattenyésztés az elmúlt két évtizedben a remény ágazata volt és - sajnos - úgy tűnik, maradt is, mivel a jelenlegi helyzet sem ad okot az optimizmusra. Néhány adat a helyzet jellemzésére:

- Az EU és a fejlett országok többségben a növénytermesztés-állattenyésztés aránya 35/40-60/65%, nálunk ennek fordítottja, sőt: 70-30%
- Az erős importverseny és a múltbéli beruházások hitelei miatt nagy bajban van az állattenyésztés. Az egykor 10 milliós sertésállomány most 3 millió körül van és a magas takarmányárak miatt a csökkenés folytatódik. Nem meglepő, hogy sertéshúsból (és tejtermékből) nettó importőrökké váltunk.
- A takarmányalapot jelentő gabonafélék vetésterülete a belvizek miatt több százezer hektárral csökkenhet idén, ami súlyosbíthatja a szemesterményekből kialakult szűkös áruhelyzetet.
- Egyre több állattartó közli, hogy nem képes megvalósítani a tervezett uniós forrásokból támogatott korszerűsítési beruházásait. Az MVH 2010. decemberben, illetve idén januárban közel 300 vállalkozásnak küldött ki ezzel kapcsolatos felhívást, s ezekből valamivel több, mint százan úgy nyilatkoztak, hogy nem kívánják megvalósítani beruházásukat és lemondanak a számukra korábban megítélt támogatásról.
- Nem enyhült a tejtermelők válsága sem, tavaly - a Tej Termék Tanács belső felmérése szerint - közel 10 milliárd Ft veszteséget kellett kényszerűen elviselniük.

Autóalkatrész szegmens

A hazai autókereskedelmi cégek egyetértenek abban, hogy a 2010. év volt a válság mélypontja ezen a területen, a 43.476 db-os új személyautó és 9.185 db kishaszongépjármű eladással. A tavalyi, évtizedes negatív rekord után idén 60-70 ezer db értékesítésére számítanak, ami legrosszabb esetben is 11-12%-os bővülést hozhat, köszönhetően főként a céges vásárlóknak (jelentős részben flotta-beszerzéseknek).

Az MGE (Magyar Gépjárműimportőrök Egyesülete) elnöke szerint a piaci növekedést a gépkocsipark elöregedése is alátámasztja, hiszen pl. a személyautók átlagéletkora 11,1 év, a tehergépjárművéké 10,5 év. A piac rendezéséhez az Egyesület fontosnak tartja a feketegazdaság elleni fellépést is. Szerintük több tízezer külföldön forgalomba helyezett jármű fut a hazai utakon. Szükség lenne az adót nem fizető, gyakran működési engedéllyel sem rendelkező autójavítók, illetve alkatrész- és autógumi-kereskedők felszámolására és

egyéb intézkedésre. Bár számos vállalkozás befejezte az elmúlt 2 évben tevékenységét, a szektor még mindig mintegy 50 ezer embernek ad munkát és több mint 110 milliárd Ft adót fizet be a költségvetésbe, ami nyilván növekedhet az ágazat normalizálódásával.

I/3.) Általános megállapítások a Holdingcsoport 2010. évi gazdálkodásáról

Bár a magyar gazdaság 2010. II. félévében lassú, de biztosnak tűnő felíveléssel kilábal a válságból, a növekedés korábbi potenciálját még nem nyerte vissza. Emiatt pl. a 2009. évben elszenvedett 6,7%-os GDP- visszaesésnek is csupán a töredékét sikerült ledolgoznia. Részben hasonló folyamat figyelhető meg a holdingcsoportnál is, hiszen a leányvállalatok többsége általában szintén rendkívül nehezen képes ledolgozni a 2008/2009. évben elszenvedett árbevételi-jövedelmezőségi és egyéb piaci veszteségeket. Bár üdítő kivétel a mi csoportunkban is volt, illetve van (a válságtól leginkább sújtott építőipari ágazatban), az igazán jelentős piaci-gazdasági felívelés 2010-ben még nem volt jellemző.

A vállalatcsoport, illetve a Holdingközpont által az elmúlt esztendőben megtett szervezeti, jogi pénzügyi és egyéb gazdasági intézkedéseiről az évközi jelentésekben, de egyéb formában is folyamatosan és rendszeresen tájékoztattuk részvényeseinket, ezért itt csupán a legfontosabbakat célszerű kiemelni:

- A szervezeti átalakítások eredményeként a Holdingközpont irányító testületeinek és alkalmazotti állományának létszáma jelentősen (30-40%-kal) csökkent;
- A Holdingközpont 2010 szeptemberében - előtörlesztéssel - maradéktalanul rendezte banki hiteleit és hitelmentessé vált;
- A MŰSOR-HANG Nyrt. alaptőkéjét, részben a Holding hozzájárulásával, részben külső befektetők bevonásával több lépésben emeltük. A társaság Közgyűlése 2011. januárban határozott a cég tőzsdei bevezetéséről, legkésőbb 2012. december 31. napjáig.
- A MŰSOR-HANG Nyrt. országos terjeszkedésének elősegítése és hallgatottsági lefedettségének erősítése érdekében tavaly és az idei év elején sikerült több vidéki rádió üzletrészét is megszerezni. Kiemelten kell itt említeni a Kelet Rádió és a Janita-Média Kft. megszerzését, de a terjeszkedést itthon is, majd külföldön is folytatni kívánjuk;
- Az Euro-General Kft. 2010.09.30. napjával Zrt-vé alakult, 70 M Ft alaptőkével;

- Az évtizedes CEVA-per - sajnos a szokásos bírósági ügymenet szerint - a múlt évben is több menetben folytatódott, sőt a 2011.03.18-i tárgyaláson szintén halasztást rendelt el (2011.04.20-ra) a Fővárosi Bíróság. Ezen az utóbbi tárgyaláson a bíróság - I. fokon - végre számszerű összeg megítéléséről is határozott, az ítélet nem jogerős.
- A vállalatcsoport 2010. évi gazdasági tevékenységét az alábbi (IFRS szerinti) konszolidált mutatók jellemezték:

Tételek megnevezése (e Ft-ban)	2009. dec. 31.	2010.dec.31.	Index
Mérleg főösszeg	11 702 662	9 030 538	77%
Saját tőke	7 718 600	6 701 446	87%
Értékesítés nettó árbevétele	3 587 510	3 493 681	97%
Üzleti tevékenység eredménye	-316 868	737 246	-
Mérleg szerinti eredmény	-329 173	-736 295	-

II. A holdingcsoport főbb leányvállalatainak tevékenysége

II/1.) Építőipar - EURO GENERÁL Zrt.

Az építőipar több éve tartó válsága és a tárgyév közben történt átalakulás ellenére ágazati tagvállalatunknak nagyrészt sikerült menedzselni a gondokat és több szempontból javítani eredményeit. Igaz, egy-két gazdálkodási részterületen ez növekvő ráfordításokat eredményezett, de a társaság ilyen körülmények között is nyereségesen működött.

A társaság össz-eszközállománya a tárgyévben 642,7 M Ft-ra, mintegy 20,3%-kal nőtt. Ez kis mértékben (közel 2 M Ft összegben) a befektetett eszközök csökkenésének, nagyobb részben (110,3 M Ft) a forgóeszközök növekményének köszönhető. A forgóeszközökön belül a készletek közel 53 M Ft-tal csökkentek, a követelések viszont az ágazati trendnek megfelelően közel 100 M Ft-tal emelkedtek. Növekedett a pénzeszközök állománya is (tárgyévben 43,1 M Ft, előtte 24,1 M Ft).

Jelentős változások következtek be a forrásoknál is, részben a társaság tárgyév közbeni átalakulása eredményeként. A jegyzett tőke a bázisévi 3,0 M Ft-ról 70,0 M Ft-ra, míg a saját tőke 77,5 M Ft-ról 121,9 M Ft-ra nőtt. A kötelezettségek összege (75,5 M Ft-tal emelkedett 506,5 M Ft-ra). A tartozásokon belül a rövidhitelek és a vevőktől kapott előlegek összege jelentősen mérséklődött, (együtt, mintegy 100 M Ft-tal), míg a szállítói tartozás számottevően (150,7 M Ft-tal) nőtt.

Az ismert ágazati körülmények ellenére az EURO GENERÁL Zrt. tavaly is növelni tudta árbevételét, amely a 2009. évi 941,1 M Ft-ról 992,3 M Ft-ra emelkedett. Kedvező, hogy az anyagjellegű ráfordításokat feszes gazdálkodással jól kezelte a társaság, mert a bázisévi 924,8 M Ft-ról 880 M Ft-ra tudta leszorítani. A személyi jellegű költségek ugyan (30,7 M Ft-ról 42,5 M Ft-ra) emelkedtek és nőtt (4,2 M Ft-tal) az egyéb ráfordítás is, az amortizáció viszont alig (4%-kal) nőtt, így az üzemi tevékenység eredménye 74,8 M Ft lett (a bázisévben 27,4 M Ft volt). A pénzügyi műveletek egyenlege (-25,2 M Ft) ugyan megterhelte a céget, de a tárgyévi mérleg szerinti eredmény (44,5 M Ft) így is mintegy 35%-kal magasabb a 2009. évi 32,9 M Ft-nál.

II/2.) Ingatlanszektor - Révay 10 Kft.

A fővárosi ingatlanpiac, illetve irodabérleti szegmens általános problémái (kihasználtság és bérleti díjak csökkenése, késedelmes bérlői fizetések, különböző kedvezmények kényszerű nyújtása a bérlőknek és egyebek) 2010. évben érzékelhetően befolyásolták ágazati leányvállalatunk tevékenységét is. Különösen igaz ez a múlt év utolsó hónapjaiban, amikor társaságunk működési költségei egyfelől nőttek, másfelől a fenti problémák miatt a korábbi kedvező jövedelmezőségi mutatók - remélhetően csak átmenetileg - romlottak, de a leányvállalat vagyoni háttere stabil maradt.

Az összes eszközérték (2010 végén 1.427,4 M Ft) alig változott, mindössze 1%-kal nőtt. Ezen belül a befektetett eszközérték nőtt (267 M Ft-tal), és a forgóeszközöké is növekedett (13,8 M Ft-ról 43,3 M Ft-ra). A vázolt ágazati gondokat jelzi, hogy a vevői kintlévőségek összege tavaly évvégén 19,2 M Ft-ra nőtt, előtte való évben 100 M Ft volt.

A forrásokon belül a jegyzett tőke nem változott, 385 M Ft maradt. Kisebb mértékben módosult a követelés-állomány (671,2 M Ft-ról 696,7 M Ft-ra). A változások miatt a saját tőke ugyancsak szerény mértékben mozdult el, tavaly évvégén 455,7 M Ft volt. A kötelezettségek összege mintegy 25,5 M Ft-tal nőtt (696,7 M Ft-ra), ebből a rövidlejáratú tartozás 49,3 M Ft.

A társaság árbevétele - az általános ágazati trendnek megfelelően – kis mértékben csökkent, a 2009. évi 113,3 M Ft-ról 105,8 M Ft-ra mérséklődött. A főbb költségtételek közül az anyagjellegű ráfordítások mintegy 10%-kal növekedtek (41,9 M Ft-ról 46,4 M Ft-ra), a személyi jellegű kiadások 1,35 M Ft-ról 0,7 M Ft-ra csökkentek. Az ÉCS 21,5 M Ft-ról 18,9 M Ft-ra változott, az egyéb ráfordítások kis mértékben (3% körül) nőttek (6,3 M Ft-ra).

Az árbevétel csökkenése és az anyagköltségek emelkedése miatt a tavalyi üzemi eredmény 33,8 M Ft volt (a megelőző évben 43,6 M Ft).

A pénzügyi műveletek tavalyi eredménye (-47,7 M Ft) az előző évihez (-50,7 M Ft) képest kisebb javulást hozott, azonban a szerényebb üzemi eredmény miatt az adózás előtti eredmény 13,4 M Ft veszteséget mutat. Az adófizetési kötelezettséget figyelembe véve a mérleg szerinti eredmény mínusz 13,8 M Ft, a 2009. évi veszteség (-7,4 M Ft) volt.

Megjegyezzük, hogy a társaság a korábban felvett beruházási hiteleit (az árfolyamok kedvezőtlen irányú változása ellenére) ütemszerűen törleszti.

II/3.) Médiaszektor.- MŰSOR-HANG (Zrt.) Nyrt.

A mediaszektor jelentős részét sújtó hirdetési költség-takarékoskodás a rádiós szegmenst is hátrányosan érintette mind a közszolgálati, mind a versenyszférában. Leányvállalatunk működését emellett befolyásolták az év közbeni menedzsment és testületi változások is. Ezek jövőbeni hatása ugyan egyértelműen kedvező, átmenetileg viszont kétségtelenül hátráltatták a társaság fejlődési potenciáljának kihasználását, a működési anomáliák még gyorsabb rendezését.

A társaság eszközállománya tavaly mintegy 35 M Ft-tal csökkent (617,9 M Ft-ra), főként a befektetett eszközérték mérséklődése miatt (a forgóeszközérték emelkedett). Utóbbin belül a készletek is (közel 3M Ft-tal), valamint a követelések is nőttek (mintegy 4,0 M Ft-tal).

A forrásoknál az egyik legfontosabb változás a társaság jegyzett tőkéjének több lépésben történő emelése, ami nagyon jelentős volt, hiszen a 2009. évi 220 M Ft-ról a tavalyi év végére 360 M Ft-ra nőtt. Az alaptőke a beszámolási időszakot követően 2011. I. negyedévben tovább emelkedett. A vagyoni háttér kedvező változása mellett kedvezőtlen folyamat is van, nevezetesen a kötelezettségek átmeneti növekedése. A 2009. évi 320,9 M Ft-os tartozás-állomány ugyanis a múlt év végére több mint 30%-kal emelkedett. Ezen belül a hosszú és rövidlejáratú kötelezettségek aránya 48,5-51,5%. Kedvező, hogy a rövidlejáratú tételeken belül a szállítói tartozás összegét sikerült 47 M Ft-ra mérsékelni (a korábbi 61,2 M Ft-ról).

A fent vázolt ágazati problémák, illetve menedzsment-váltások nyilvánvalóan hozzájárultak ahhoz, hogy a társaság forgalma 2009-hez képest jelentősen csökkent és a múlt évben csupán 189,1 M Ft működési bevételt ért el. Ez a bevétel mintegy 62%-a a megelőző évi teljesítménynek. Sajnos a költségek alakulását nem sikerült arányosan alakítani, hanem ellentétes irányú folyamat figyelhető meg, hiszen minden főbb ráfordítás-tétel növekedett. Így

az anyagköltségek 14,2%-kal, a személyi jellegű kiadások 5,5%-kal, az amortizáció 11,4%-kal, az egyéb ráfordítások pedig 57%-kal emelkedtek (igaz, az utóbbi tétel az összköltségen belül nem jelentős, csupán 14,8 M Ft).

A költségek emelkedése részben összefügg a hálózat erőteljes fejlesztésével (Kelet-Rádió és a kaposvári helyi adó integrálása a rendszerbe).

A ráfordítások növekedése miatt a társaság eredmény mutatói nem alakultak kedvezően. Az üzemi tevékenység eredménye 117,3 M Ft veszteséget mutat (2009-ben 34,8 M Ft üzemi eredmény volt). A pénzügyi műveletek eredménye (-141,9 M Ft) növelte az üzemi tevékenység veszteségét, így - az apróbb rendkívüli tételeket és az adófizetési kötelezettséget figyelembe véve - 259,8 M Ft veszteség jelentkezett, mint mérleg szerinti eredmény (2009-ben 0,2 M Ft volt a mérleg szerinti nyereség).

A töredékévi tevékenységgel érintett KELET RÁDIÓ Kft. 2010-ben 19,7 M Ft mérlegfőösszeg mellett 3,0 M Ft mérleg szerinti eredményt realizált. Az eredményes gazdálkodás egyensúlyát 2011-ben segítheti a Gazdasági Rádióval történő szorosabb együttműködés.

II/4.) Állatgyógyászat - Phylaxia Pharma Zrt.

A társaság tavalyi tevékenységét döntő mértékben meghatározta az állattenyésztés mindinkább romló helyzete (amit az I. fejezetben ismertettünk). Az egyre zsugorodó hazai piacon a fenntartható szint feltételei sem adóttak (fejlődésről pedig két évtizede nem beszélhetünk). A gyors exportpiaci terjeszkedés lehetősége (regisztrációs eljárások lassúsága, a piaci bevezetés szervezeti és főként finanszírozási vonzata, stb. miatt) szintén korlátozott. Ezek a szektorális gondok tükröződnek a Zrt. múlt évi működésében, gyengébb gazdálkodási eredményeiben is.

A Zrt. összes eszközértéke 2010. év végén 128,6 M Ft volt, 16%-kal magasabb az előző évinél. A befektetett eszközök súlya (bár arányát tekintve közel 60%-kal emelkedett) nem számottevő, csupán 7,1 M Ft.

A forgóeszközök értéke közel 15%-os növekménnyel 106,1 M Ft-ról 121,6 M Ft-ra változott. Ezen belül a készletérték 37,0 M Ft-ról 48 M Ft-ra, míg a követelések összege viszonylag szerény mértékben 68,7 M Ft-ról 71,6 M Ft-ra nőtt.

A források összértékén belül a jegyzett tőke a 2009. évi 20 M Ft-ról 100 M Ft-ra emelkedett.

A belső összetétel egy-két területen jelentősen változott, különösen a rövidlejáratú

hitelállomány (27,1 M Ft-ról 45 M Ft-ra nőtt). A szállítói tartozás viszont a korábbi 73,6 M Ft-ról 63,0 M Ft-ra mérséklődött. A saját tőke a tavaly előtti 2,9 M Ft mínuszából 14,4 M Ft-ra javult, részben a mérleg szerinti eredmény, részben a fent ismertetett változások miatt.

A társaság árbevétel-növelési lehetőségeit az állattenyésztés hazai helyzete és az EU hibás gazdaság-politikája (a támogatások drasztikus visszafogása e téren) eleve akadályozta, így nem meglepő, hogy nagyságrendileg a megelőző évi értékesítést csupán megközelítette (286,6 M Ft-tal szemben 2010. évben 272,6 M Ft lett az árbevétel).

A csökkenést döntően a belföldi értékesítés visszaesése eredményezte (242,6 M Ft-ról 208,0 M Ft-ra) mert az export közel 50%-kal nőtt (43,9 M Ft-ról 64,5 M Ft-ra). A belföldi eladási lehetőségek beszűkülése miatt a gyártóüzemek kapacitás-kihasználtsága csökkent, ami eleve az anyagjellegű ráfordítások fajlagos emelkedését jelentette. Év közben azonban az import és hazai alapanyagárak volatilitása jelentős emelkedést hozott, számottevő mértékben rontva a termékek abszolút és fajlagos fedezettartalmát is. Így nem meglepő, ha 2010-ben az anyagköltségek és anyagjellegű tételek összege 305,1 M Ft-ra növekedett (a 2009. évi 276,5 M Ft-tal szemben).

A személyi jellegű ráfordításoknál a takarékoskodás nagyarányú csökkentést (39,5 M Ft-hoz képest 29,7 M Ft-ot) hozott, ez azonban nem tudta kompenzálni az anyagjellegű ráfordítások emelkedését, emiatt az üzemi tevékenység eredménye romlott (22,4 M Ft-tal szemben 56,9 M Ft a veszteség). Az üzemi eredményt rontotta a pénzügyi műveletek 5,1 M Ft-os mínusza is, így a mérleg szerinti eredmény 62,7 M Ft veszteséget mutat a tavalyi évben (2009-ben 22,2 M Ft volt a veszteség).

A társaság a 2010. év első felében befejezett balatonfűzfői vitaminüzemi fejlesztés után a II. félévben megkezdte a bábolnai gyógyszerüzem bővítésének és korszerűsítésének előkészítését is. A bővítéssel újabb gyógyszerformák előállítására nyílik lehetőség, ami megalapozza a jövőbeni értékesítés növelését és új piaci szegmensek meghódítását is.

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

Ágazati leányvállalatunknak részben sikerült kompenzálni a gépjármű kereskedelem járulékos alágazatait sújtó piaci és működési problémákat, amelyek 2009/2010. évben a legális autószalonok, szervizek és autógumi forgalmazók 20-25%-ának megszűnéséhez vezettek.

Mind az eszköz-, mind a forrásállományt vizsgálva jelentős változások történtek a 2009. december 31-i bázishoz képest.

A társaság összes eszközértéke 2010. év végén 409,9 M Ft-ra, mintegy 11%-kal nőtt. Ezen belül a tárgyi eszközök közel 20%-kal mérséklődtek, ugyanakkor a forgóeszközöknél számottevő emelkedés következett be. A növekményt kisebb mértékben (közel 4 M Ft-tal) a készletek, meghatározó súllyal (mintegy 45 M Ft-tal) viszont a követelések növekedése eredményezte. A készletérték 148,6 M Ft-ról 152,4 M Ft-ra (alig 2,5%-kal) nőtt, a kintlévőség viszont a megelőző évi 180 M Ft körüli összegről 228,9 M Ft-ra ugrott.

Ez egyértelműen a vevők romló fizetőképességét jelzi, aminek a további emelkedését az idei évben mindenképpen meg kell állítani, sőt számottevő csökkentése kívánatos.

A forrásoknál két területen tapasztalható jelentős változás. A jegyzett tőke 3 M Ft-ról 60 M Ft-ra való bővülését tavalyi beszámolóinkban már többször ismertettük. A tartozások emelkedése nagyrészt a vevői fizetőképességgel függ össze, de a növekedés mértéke itt is elérte az elfogadható szintet. Az összes kötelezettség-állomány a bázis időszaki 287,9 M Ft-ról a tárgyévben 332,6 M Ft-ra ugrott, ami közel 15% növekménynek felel meg, és ez magasabb a készletek és kintlévőségek együttes növekedési arányánál (15,2%).

A társaság összes nettó árbevétele tavaly 423,7 M Ft volt, alig maradt el a bázisévi forgalomtól (410,3 M Ft). Ez 103,2%-os teljesítés, ami jónak mondható az ágazati körülmények tükrében. A forgalmon belül a belföldi árbevétel 405,5 M Ft, míg az export (a bázisévi 0,2 M Ft helyett) 18,2 M Ft-ot tett ki. A csekély összegű egyéb bevételekkel együtt számítva az összes működési bevétel majdnem elérte a 425,2 M Ft-ot.

A társaság költséggazdálkodása a nehezebb piaci-finanszírozási körülmények között sem romlott, sőt valamelyest javult.

Az összes anyagjellegű ráfordítás a beszámolási időszakban 360,3 M Ft volt, kb. 14 M Ft-tal alacsonyabb a bázisévi összegnél. A személyi jellegű költségek (12,3 M Ft) gyakorlatilag megegyeznek az előző időszakkal és mivel az egyéb ráfordítás, valamint az amortizáció sem kiugró tétel így az üzemi eredmény 16,3 M Ft lett tavaly (előtte való évben 17,8 M Ft volt).

A pénzügyi ráfordítások egyenlege (-12,4 M Ft) megegyezik a bázisév összegével, így a szokásos vállalkozási eredmény a 2009. évi 4,3 M Ft-ról 3,9 M Ft-re változott. Az adófizetési kötelezettség figyelembe vétele után a mérleg szerinti eredmény 2,8 M Ft (a megelőző esztendőben 3,2 M Ft volt).

III. A holdingcsoport konszolidált tevékenységének mutatói

III/1.) A vállalatcsoport konszolidált mérlegének főbb mutatói

A beszámolási időszakban változott a vállalatcsoport konszolidációs köre, mivel kettő nagy forgalmú társaság (Visonka Zrt, KEG Zrt.) már nem kiemelt tagként szerepel az összevont adatokban. (Természetesen súlyuknak megfelelő arányban mutatóikat figyelembe vettük). Kétségtelen viszont, hogy fenti ok miatt mind a mérleg-, mind az eredmény-kimutatás konszolidált adatai nagyságrendileg alacsonyabbak a 2009. évi bázisnál.

A holdingcsoport össz-eszközállománya 2010 végén 9.030,5 M Ft volt, a bázisévi érték (11.702,7 M Ft) 77,2%-a. Ezen belül a befektetett eszközök összege 8.799,9 M Ft-ról 5.400,5 M Ft-ra mérséklődött. A forgóeszközök értéke viszont mintegy 25%-kal növekedett (2,9 MrdFt-ról 3,63 MrdFt-ra), ami egyértelmű jele a leányvállalatok üzleti területén általánosan tapasztalható ágazati fizetési készség romlásának, a kintlévőségek drasztikus emelkedésének. A készlet nagysága ugyanis számottevően visszaesett (641,3 M Ft-ról 245,6 M Ft-ra), viszont a követelések értéke 1,9 MrdFt-ról 2,29 MrdFt-ra ugrott.

A források összértéke természetesen megegyezik az eszközökével. A holdingcsoport jegyzett tőkéje 8.753,4 M Ft, megegyezik bázisévi értékkel. A konszolidált saját tőke összege 7,7 MrdFt-ról 6,7 MrdFt-ra csökkent.

A vállalatcsoport összes tartozás-állománya tavaly évvégén 2.329,1 M Ft, ami 58,5%-a a bázis évinek. A hosszúlejáratú kötelezettség 1.148 M Ft volt, szemben a megelőző évi 1.735 M Ft-tal. A rövidlejáratú tartozások összege közel a felére esett vissza (2.249 M Ft-ról 1.181,2 M Ft-ra). Ebből a rövidhitelek és kölcsönök értéke közel 300 M Ft.

III/2.) A holdingcsoport konszolidált eredmény-kimutatása

A holdingcsoport konszolidált összes működési bevétele 2010. évben 3.493,7 M Ft volt, mintegy 2,6%-kal kevesebb a bázisnál. A csökkenés oka a két magas árbevételű társaság (Visonka Zrt és KEG Nyrt) alacsonyabb konszolidációs súlyára vezethető vissza, mert a többi kiemelt konszolidált tagvállalat bevétele egyenlegében nem változott lényegesen.

Az összes működési költség 2.756,4 M Ft volt, közel 1,2 MdFt-tal alacsonyabb a 2009. évinél. A főbb költségtételek közül az anyagjellegű ráfordítások összege 988,8 M Ft-ra mérséklődött, előtte 2,9 MdFt felett volt (nyilván a magas takarmány-alapanyag és gáz

importhányad miatt). A személyi jellegű ráfordítások 533,9 M Ft-ról 352,3 M Ft-ra, míg az amortizációs költség 286,4 M Ft-ról 128,4 M Ft-ra csökkent. Az egyéb ráfordítások összege viszont nagymértékben nőtt, tavaly évvégén 1.297,4 M Ft volt.

Fentiek alapján a konszolidált üzemi eredmény 2010-ben 737,2 M Ft, ami lényegesen kedvezőbb a bázisévi mutatónál, amikor -316,9 M Ft-ot tett ki (veszteségként). Ezt a kedvező eredményt nagymértékben rontotta a pénzügyi műveletek 1.459,3 M Ft-os vesztesége, amelynek több oka volt, így pl. a növekvő kamatköltségek, az import beszerzésekhez és egyéb pénzügyi műveletekhez kapcsolódó árfolyamveszteség tételek. Ezen tételekkel és az adófizetési kötelezettséggel számolva a mérleg szerinti eredmény -736,3 M Ft lett, előtte való évben 329,2 M Ft volt a veszteség.

III/3.) Holdingközpont mérleg és eredmény mutatói

A holdingközpont mérlegfőösszege (az eszközök és források egyező összege mellett) 7.411,5 M Ft volt a beszámolási időszakban (2009 évben 8.043,6 M Ft). Ezen belül a befektetett eszközérték 4.607,0 M Ft, míg a forgóeszközöké 2.804,2 M Ft.

A forrásoknál a jegyzett tőke természetesen nem változott (8.753,4 M Ft), míg a saját tőke 7.087,5 M Ft. Az anyacég a beszámolási időszakban előtörlesztette hosszúlejáratú hiteleit, így ez nem jelentkezik teherként. A rövidlejáratú tartozás (mely nem hitel volt) a mérlegzárás után, az idei év elején nagyrészt ugyancsak rendezésre került.

Az anyacég összes működési bevétele tavaly 1.236,6 M Ft volt, mely áthúzódó áruforgalmi és egyéb üzleti-értékesítési ügyletekből adódott. A központ összes működési (anyag és személyi jellegű tételek, amortizáció és egyéb költségek), ráfordítása 609,8 M Ft. Ebből adódóan az üzleti tevékenység eredménye 671,1 M Ft, amely a bázisévinél (-361,2 M Ft) kedvezőbb. Igaz a pénzügyi és rendkívüli ráfordítások együttes összegének egyenlege számottevően rontja, egyes rendkívüli tételek pedig kismértékben javítják az üzemi eredmény mutatót, így végül a mérleg szerinti veszteség 365,3 M Ft-ot tesz ki, ami gyengébb a 189,4 M Ft bázisévi veszteségnél.

IV. Összegzés, jövőbeni tervek

A 2010. évi beszámolási időszak - a gazdasági környezet és a tagvállalatok működése szempontjából - semmivel sem volt könnyebb, mint a megelőző (2009) bázis esztendő. Leányvállalataink üzleti környezete, általános gazdasági háttere az ágazatok többségében nem javult, sőt egy-két területen még romlott is (pl. építőipar, ingatlanszektor, média ágazat rádiós szegmense, agrárium állattenyésztési ágazata). Az adott körülmények között a leányvállalatok piaci pozícióinak megtartását, illetve a gazdálkodási nehézségek áthidalását csak a Holdingközpont (és egyes esetekben a társtulajdonosok, pl. Alpha-Vet Kft., Hungaria Értékpapír Zrt.) pénzügyi támogatásával lehetett biztosítani.

Az II. fejezetben részletesen ismertetett ágazati gazdasági háttér ellenére (2010-ben és részben idén év elején) több területen sikerült teljesíteni a korábban kitűzött célokat, így többek között:

- A költséghatékonyság jegyében folytatódott a Holdingközpont átalakítása, a létszám csökkentése mind alkalmazotti, mind testületi körben;
- Több leányvállalatunk vagyoni háttérét, alaptőkéjét a beszámolási időszakban jelentősen javítottuk, részben Holdingközpont, részben az eredeti és új társtulajdonosok tőke-hozzájárulása révén (pl. MŰSOR-HANG Zrt., EURO-GENERÁL Zrt., Phylaxia Pharma Zrt.);
- A Gazdasági Rádió országos sugárzási képességének kialakítása érdekében mind az Alföldön (KELET RÁDIÓ Kft.), mind Dunántúlon (Janita-Média Kft.) sikerült további bázisokat szerezni. A MŰSOR-HANG Nyrt. vezetői testülete közben döntött a társaság jövőbeni tőzsdei bevezetéséről is;
- A tamási telephelyről a folyadék- és irtószergyártást évközben áthelyeztük az Alpha-Vet Kft. balatonfüzfői gyártóbázisára. A felszabaduló üzemi és raktárépületek jelentős részét Tamásiban bérbeadással hasznosítjuk (három bérlő már ott működik, továbbiakat még keresünk);
- A Társaság folyamatos tárgyalásokat folytat a német Almapharm GmbH+CoKG társasággal állatgyógyászati termékeik kelet-európai és közkeleti forgalmazására. Szintén szándéknyilatkozatunk van a Josera GmbH és a Bremer Pharma GmbH cégekkel is, elsősorban veteriner készítmények forgalmazására;

- Az évtizedes CEVA-per 2011-ben (2011.04.20-i I. fokú bíróság ítélete alapján) végre kimozdult a "holtpontról", de a jogerős határozatra még várni kell.

Az idei gazdasági kilátások több ágazatban még nem egyértelműen kedvezőek, ezért a holdingcsoport fő célja a belső és külső együttműködés bővítése; a piaci pozíciók megtartása és ahol lehetséges növelése; a takarékos gazdálkodás, egyes hálózatfejlesztések elindítása; illetve az árbevétel fokozatos, biztonságos növelése. Az eredmények javítását szolgáló konkrét intézkedésekről folyamatosan beszámolunk.



V. A társaság pénzügyi beszámolóí

V/1.) **A társaság IFRS szerinti, konzolidált, auditált mérlege**

ESZKÖZÖK	Előző év	Tárgy év
<i>Befektetett eszközök</i>		
Immateriális javak	841 327	911 788
Goodwill	3 118 250	1 535 889
Tárgyi eszközök	3 820 571	1 943 946
Egyéb részesedés	1 014 145	1 008 270
Adott kölcsönök	5 577	618
Befektetett eszközök összesen	8 799 870	5 400 511
<i>Forgó eszközök</i>		
Készletek	641 285	245 566
Vevők és egyéb rövid lejáratú követelések	1 899 844	2 289 644
Tényleges adókövetelések		
Értékesíthető pénzügyi eszközök	155 591	989 900
Pénzeszközök	206 072	104 917
Forgó eszközök összesen	2 902 792	3 630 027
Aktív időbeli elhatárolások		
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	11 702 662	9 030 538
FORRÁSOK		
<i>Saját tőke</i>		
Jegyzett tőke	8 753 360	8 753 360
Eredménytartalék	-1 854 462	-1 671 195
Egyéb tartalékok	438 198	233 136
Adott időszaki eredménye	-329 173	-736 295
Nem ellenőrző érdekelttség	710 677	122 440
Saját tőke összesen	7 718 600	6 701 446
<i>Hosszú lejáratú kötelezettségek</i>		
Céltartalékok	343	0
Hitelek és kölcsönök	1 565 259	1 006 515
Halasztott adó kötelezettségek	169 463	141 399
Hosszú lejáratú kötelezettség összesen	1 735 065	1 147 914
<i>Rövid lejáratú kötelezettség</i>		
Hitelek és kölcsönök rövid lejáratú része	930 444	299 528
Szállítókkal szembeni és egyéb kötelezettség	1 318 553	881 650
Rövid lejáratú kötelezettség összesen	2 248 997	1 181 178
Passzív időbeli elhatárolások		
FORRÁSOK ÖSSZESEN	11 702 662	9 030 538

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

	Előző év	Tárgy év
Árbevétel	3 549 923	1 025 209
Egyéb működési bevétel	37 587	2 468 472
Összes működési bevétel	3 587 510	3 493 681
Anyagjellegű ráfordítások	2 941 236	988 822
Személyi jellegű ráfordítások	533 941	352 297
Értékcsökkenés és értékvesztés	286 357	128 438
Egyéb működési költségek és ráfordítások	194 738	1 297 363
Aktivált saját teljesítmények értéke	-51 894	-10485
Összes működési költség	3 904 378	2 756 435
Üzleti tevékenység eredménye	-316 868	737 246
Pénzügyi műveletek bevételei	712 605	588 762
Pénzügyi műveletek ráfordításai	714 840	2 048 104
Pénzügyi műveletek eredménye	-2 235	-1 459 342
Adózás előtti eredmény	-319 103	-722 096
Adófizetési kötelezettség	10 070	14199
Adott időszak eredménye	-329 173	-736 295



V/3.) A társaság IFRS szerinti, konszolidált, auditált cash-flow kimutatása

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZVÁLTOZÁS

<i>Adatok ezer Ft-ban</i>	2009	2010
1. Adózás előtti eredmény	-309 103	-722 096
2. Elszámolt amortizáció	286 367	128 438
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírása		-21 275
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	343	-343
5. Befektetett eszközök értékesítésének eredménye		
6. Szállítói kötelezettség változás	209 850	-1 568
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása	330 228	-288 715
9. Vevő követelés változása	-380 106	-909 134
10. Forgó eszközök változása (vevő és pénz. nélkül)	-967 940	-10 350
I. Működési Cash-flow	-830 361	-1 825 043

BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZVÁLTOZÁS

1. Befektetett eszközök beszerzése		
2. Befektetett eszközök eladása	231 602	1 795 971
II. Befektetési Cash-flow	231 602	1 795 971

PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZVÁLTOZÁS

1. Részvény kibocsátás bevétele		
3. Hitelfelvétel	687 757	
4. Véglegesen kapott pénzeszköz		
5. Hosszú lej. Kölcsönök törlesztése, beváltása		-1 474 951
6. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapír visszafizetése		-28 064
7. Hiteltörlesztés-visszafizetés		-1 058 803
9. Véglegesen átadott pénzeszköz		-168 490
10. Alapítókkal szembeni ill. egyéb hosszúlejáratú köt.változás		-291 676
III. Cash-flow pénzügyi műveletekből	687 757	-3 021 984

1. Nyitó pénzeszközállomány	117 074	206 072
2. Záró pénzeszközállomány	206 072	104 917
IV. Pénzeszközök változása	88 998	-101 155

VI. Összevont (konszolidált) Kiegészítő melléklet

A PHYLAXIA 1912. Holding Nyrt., mint tőzsdére bevezetett társaság, 2005. évtől a számvitelről szóló törvény 10. § (2) bekezdése alapján a nemzetközi számviteli standardoknak (IFRS) megfelelően összeállított összevont (konszolidált) éves beszámoló készítésére is kötelezett. Az anyavállalat és a tagvállalatok magyar számviteli szabályok szerinti pénzügyi beszámolóinak módosítása, átsorolása a nemzetközi standardokkal összhangban megtörtént. Az összemérés elvének biztosítása érdekében a bázisidőszaki adatok is átdolgozásra kerültek.

VI/1.) A mérlegkészítés alapja, fordulónap, mérlegkészítés napja

A konszolidált éves beszámoló a bekerülési érték elve alapján készült. A bekerülési érték a 2004. január 1-jén meglévő eszközök tekintetében vagyonértékeléssel, illetve a Nemzetközi Pénzügyi Beszámoló készítési Szabványok (IFRS) alapján módosult. A konszolidált éves beszámoló magyar forintban (e Ft) került kimutatásra. A tagvállalatok számviteli, pénzügyi és egyéb nyilvántartásainak vezetése a helyi hatályos törvények és számviteli előírások alapján történik. A csoport tagjai által összeállított egyedi beszámolók a konszolidáláskor az IFRS-nek való megfelelés érdekében módosításra kerültek. 2005. évtől kezdődően minden, az anyavállalat által közvetlenül vagy közvetetten ellenőrzött leány-, közös vezetésű- vállalkozás a konszolidációba bevonásra került.

A mérlegkészítés fordulónapja a naptári év december 31-e, a mérlegkészítés napja a fordulónapot követő 90 nap.

A konszolidálás a könyvszerinti érték alapján történt.

VI/2.) Alkalmazott legfontosabb számviteli elvek

VI/2/1.) A konszolidáció módszere

A konszolidált pénzügyi beszámolók az anyavállalat és az anyavállalat által közvetlenül, vagy közvetetten ellenőrzött vállalatok (leányvállalatok, közös vezetésű vállalkozások) pénzügyi beszámolóit tartalmazzák. Az anyavállalat abban az esetben rendelkezik ellenőrzési joggal, ha az ellenőrzött társaság pénzügyi és működési politikájára, nyereségszerzési céllal, befolyást tud gyakorolni.

Akvizíció esetén, a leányvállalat eszközei és kötelezettségei megszerzési piaci értéken kerülnek a konszolidált beszámolóba. A külső tulajdonosok részesedése - a leányvállalatok piaci értéken szereplő eszközeiből, kötelezettségeiből - a tulajdoni hányad alapján megillető résszel azonos.

Goodwill abban az esetben keletkezik, ha a leány-, közös vezetésű-, vagy társult vállalkozásért fizetett ellenérték magasabb a megszerzett eszközök és kötelezettségek valós értéke közötti különbözetenél.

Amennyiben a megszerzett nettó eszközök (eszközök csökkentve a kötelezettségekkel és függő kötelezettségekkel) valós értéke magasabb, mint az akvizíció költsége, a különbözet a negatív goodwill, mely az eredmény-kimutatásban azonnal bevételeként jelentkezik.

Az év folyamán megszerzett vagy értékesített vállalatok eredményét a megszerzés időpontjától, vagy az értékesítés időpontjáig tartalmazza a konszolidált beszámoló.

A vállalatcsoport tagjai közötti minden jelentős tranzakció és egyenleg kiszűrésre kerül a konszolidáció során.

VI/2.2.) Devizás tételek átszámítása

A konszolidáció előkészítése során a Vállalatcsoport külföldi tagjainak eszközei - kivéve a saját tőke elemeit, melyek historikus árfolyamon - és kötelezettségei az MNB mérlegfordulónapi közép árfolyamon kerültek forintosításra.

VI/2/3.) Értékesítés nettó árbevétele

Az értékesítési tranzakciók árbevétele a szállítás teljesítéskor jelenik meg. Az árbevétel nem tartalmazza az általános forgalmi adót. Valamennyi egyéb bevétel és ráfordítás az összemérés elve alapján a megfelelő időszakban kerül elszámolásra.

VI/2/4.) Tárgyi eszközök

A Vállalatcsoport lineáris módszerrel eszközcsoportonként, az alábbi értékcsökkenési kulcsokat alkalmazza:

Megnevezés	Écs-kulcs
Telek	0 %
Épület, építmény	1-3 %
Gépek, berendezések	14,5 %
Járművek	20 %
Egyéb eszközök	14,5 %

Az értékcsökkenés elszámolása havonta történik.

A beruházások után értékcsökkenés nem számolható. A karbantartás, javítás nem aktiválható

ráfordítás.

Az ingatlanok, üzemi berendezések és felszerelések a legutóbbi átértékelés szerint 15 év alatt amortizálódhatnak. Leírási kulcs: évek összege módszer.

A bevont vállalatok ingatlanjai, üzemi berendezései és felszerelései nem kerültek átértékelésre.

Az ingatlanok, üzemi berendezések és felszerelések értékesítéséből keletkező eredmény (a nettó bevétel és a könyv szerinti érték különbsége) része az üzleti tevékenység eredményének.

VI/2/5.) Immateriális javak

A védjegyek, licencek, iparjogvédelem alá eső javak és szoftverek akkor és csak akkor mutatandók ki, ha valószínű, hogy az eszköznek tulajdonítható jövőbeni gazdasági hasznok be fogják folyni a gazdálkodóhoz és az eszköz bekerülési értéke megbízhatóan mérhető. Aktivált beszerzési költségeik elszámolása lineáris módszerrel a becsült hasznos élettartamuk alatt a következő leírási kulcsokkal történik:

Megnevezés	Écs-kulcs
Vagyoni értékű jogok (csak ingatlanhoz kapcsolódó)	3 %
Egyéb vagyoni értékű jog (licenc)	6 %
Szellemi termékek, szoftverek	33 %

VI/2/6.) Értékvesztés

A Tagvállalatok minden mérlegkészítéskor vizsgálják, hogy bármely eszköz esetében történt-e értékvesztésre utaló változás. Amennyiben ilyen változás fennáll, az eszköz várható megtérülési értékét meg kell becsülni. Értékvesztést kell elszámolni az eredmény terhére, ha az eszköz várható megtérülési értéke alacsonyabb, mint a könyv szerinti értéke.

VI/2/7.) Kutatás-fejlesztés

A kutatás-fejlesztés költségei a felmerülés évében az eredmény terhére kerülnek elszámolásra.

VI/2/8.) Készletek

A készletek nyilvántartása bekerülési értéken vagy a nettó realizálható értéken történik attól függően, melyik az alacsonyabb. A készletértéket a FIFO (first-in, first-out) módszerrel kell meghatározni. A saját termelésű készletek önköltsége tartalmazza a közvetlen anyagköltséget, bérköltséget és járulékait; a termelő gépek értékcsökkenését, karbantartását; valamint az

üzemeltetési költséget.

VI/2/9.) Követelések

A követelések a becsült veszteségekre képzett megfelelő mértékű értékvesztéssel csökkentett nominális értéken szerepelnek a kimutatásokban. Az év végén fennálló kinnlevőségek teljes körű felülvizsgálata alapján becslés készült a kétes követelésekre vonatkozóan.

VI/2/10.) Szállítók

A szállítók könyv szerinti értéken kerülnek bemutatásra, amelynek értéke 648 404 e Ft.

VI/2/11.) Társasági adó, halasztott adó

A társasági adó mértéke a társasági és osztalékadóról szóló törvény alapján meghatározott adófizetési kötelezettségen alapul, amely a halasztott adóval módosul. A kötelezettség módszert alkalmazva halasztott adó képződik átmeneti eltérések esetén, amely az eszközök és források adóalapja és a pénzügyi beszámoló készítéséhez felhasznált könyv szerinti értéke között felmerül. A jelenleg hatályos adókulcsok alkalmazhatók a halasztott társasági adó megállapításához. Halasztott adó csak olyan mértékben kerül elszámolásra, amennyiben az a jövőben esetlegesen igénybe vehető adómegettakarítást eredményez.

A halasztott társasági adó kötelezettség módszerrel került kiszámításra.

VI/3.) Készletek

Adatok ezer Ft-ban	2009.12.31	2010.12.31
Anyagok	62 558	16 737
Befejezetlen term. és félkész t.	48 017	48 112
Késztermékek	7 372	7 639
Áruk	523 339	173 079
Készletek összesen	641 285	245 567

VI/4.) Követelések

Követelések áruszállításból és szolgáltatásból mérleg soron belül a leányvállalatokkal szemben kiszűrésre került. A vevő 1 699 121 e Ft és az egyéb követelések soron 553 815 e Ft szerepel.

VI/5.) Értékesíthető pénzügyi eszközök

A mérleg soron forgatási céllal vásárolt értékpapír értéke szerepel, amely 989 900 e Ft.

VI/6.) Egyéb rövid lejáratú követelések

Az egyéb rövid lejáratú követelések 553 815 e Ft-ot tettek ki, amelyre az előlegek átvezetésének hatása 3 200 e Ft, az aktív időbeli elhatárolások átvezetésének hatása 906 e Ft volt.

VI/7.) Saját tőkeváltozás

eFt

Adatok ezer Ft-ban	2009. 12. 31.	2010. 12. 31.
SAJÁT TŐKE	7 718 600	6 701 446
Jegyzett tőke	8 753 360	8 753 360
Tőketartalék	277 416	184 723
Eredménytartalék	-1 854 462	-1 671 195
Mérlegszerinti eredmény	-329 173	-736 295
Külső tagok (más tulajdonosok) részesedése	710 677	122 440

VI/8.) Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek

Az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek 227 788 e Ft-ot tettek ki, amelyre az előlegek átvezetésének hatása 28 585 e Ft, a passzív időbeli elhatárolások átvezetésének hatása 60 234 e Ft volt.

ADATLAPOK AZ ÉVES JELENTÉSHEZ

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 Vagyonkezelés (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 2010. december 31-én:

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. évben 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 kapcsolatosan
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 cégbírósi bejegyzéséről
2010.05.31.	Tájékoztatás a MŰSOR-HANG Zrt. alaptőke-emelésének cégbírósi 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 cégbírósi 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.	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
2010.11.09.	Időközi vezetőségi beszámoló
2010.11.30.	Tájékoztatás a Műsor-Hang Zrt. cégjogi változásainak bejegyzéséről
2010.12.01.	Tájékoztatás a Társaság részvényeihez kapcsolódó szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról
2010.12.08.	Tájékoztatás a Ceva-Phylaxia Zrt. elleni per folytatólagos tárgyalásának időpontjáról
2010.12.16.	Tájékoztatás az Igazgatótanács határozatairól



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 2010. évi éves (összevont/konszolidált) 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 a főbb kockázatokat és bizonytalansági tényezőket.

Budapest, 2011. április 29.



Dr. Tóth Péter
elnök-vezérigazgató