



**PHYLAXIA 1912. Holding Nyrt.**

**ÉVES JELENTÉSE  
2011.**

**KONSZOLIDÁLT, AUDITÁLT**



## NYILATKOZAT

A **PHYLAXIA 1912. Holding Nyilvánosan Működő Részvénytársaság** (1065 Budapest, Révay u. 10. a továbbiakban: „Társaság”) kijelenti, hogy a Társaság által az alkalmazható számviteli előírások alapján, a legjobb tudása szerint elkészített 2011. 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, 2012. március 30.



Dr. Jeszenszky Zoltán László  
vezérigazgató

## I. Általános megállapítások

### I/1.) Általános gazdasági környezet

2011. év folyamán kedvezőtlen irányba változott a magyar gazdaság megítélése és tényleges teljesítménye is. Az I. negyedévben még 2,5%-os GDP növekedés 1,4%-ra lassult a IV. negyedévre. A külső környezet elsősorban az euro-övezeti adósságválság kiterjedése miatt vált negatívabbá, amely miatt a befektetők kockázatvállalási hajlandósága is alaposan visszaesett. Az év elején - a Széll Kálmán terv meghirdetése után és a még viszonylag jobb nemzetközi környezetben - optimisták voltak a növekedési várakozások és meglehetősen erős volt a bizalom a kormány hiánycsökkentési programja iránt. A nyár közepétől indult el a romlás, először főként külső okok következtében. Ekkortól vált egyre nyilvánvalóbbá az is, hogy a hazai gazdaságpolitika nem hagyományos intézkedései az adott helyzetben rontottak a belső egyensúly lényeges mutatóin és nem a növekedés beindítását segítették.

Bár 2011-ben egyszeri tételekkel az államháztartás többlettel zárt, az alapvető folyamatokban romlás mutatkozott és kérdésessé vált a fenntarthatóság. A nagy nemzetközi hitelminősítők emiatt az év végére már a befektetésre nem ajánlott kategóriába minősítették le Magyarországot. Az EU a túlzott deficit eljárás folytatásáról és szigorúbb szankciók kilátásba helyezéséről határozott Magyarországgal kapcsolatban.

A nem hagyományos gazdaságpolitika és a kormányzat törvénymódosításai jelentős ellenkezést váltottak ki a befektetők körében, akik egyre jobban elfordultak Magyarországtól. A bizalomvesztés az év utolsó hónapjaiban került legjobban a figyelem középpontjába, amikor már komolyabb politikai jellegű bírálatok is érték a magyar kormányt. Ezek következtében a forint jelentősen gyengült, a kockázati felár megugrott. A helyzeten csak visszafogottan javított, hogy a kormányzat már az év vége előtt változtatott kommunikációján, kinyilvánította szándékát, hogy új, készenléti jellegű megállapodást kíván kötni az IMF-fel és az EU-val – ezzel elismerve a gazdaságpolitikai változtatások elkerülhetetlen voltát.

A hazai tőzsde teljesítményén különösen meglátszott a bizalomvesztés, a nyár eleji csúcsához képest 30%-kal zuhant a BUX index november elejére, ezt némi korrekció követte. Összességében 2011-ben inkább romlottak a konjunkturális várakozások a holdingcsoport leányvállalatainak ágazataiban is, melyet röviden alább ismertetünk.

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

A holding konszolidációs körébe tartozó leányvállalatokat 2011-ben rendkívül differenciált gazdasági-pénzügyi és egyéb piaci hatások érték, piaci működési lehetőségeiket és jövedelmezőségüket tekintve is - az ágazatok általános helyzetével összefüggésben. A főbb ágazatok helyzetét röviden alább vázoljuk:

### **Építőipar**

A korábbi reményekre rácsafolva 2011-ben sem sikerült megállítani a visszaesést, némi reményre talán az év utolsó pár hónapja adhat okot – habár a rendkívül alacsony bázis miatt javult leginkább az építőipari statisztika. A KSH szerint 2011 egészében a termelés 7,8%-kal esett vissza, így már öt éve csökken az iparág kibocsátása, és 2006-hoz képest csaknem a felére zsugorodott. Folytatódott az építőipari megrendelések csökkenése is. Az alacsony vállalási árak eredményeként 2011-re az ágazat árbevétel arányos jövedelmezősége nulla körül alakult.

Az ÉVOSZ szerint a gazdasági válság, a nehéz piaci helyzet eredményeként, és a bankrendszer hitelezési összerándulása következtében országosan körülbelül 3.000 milliárd Ft értékű lehet azon építési beruházási volumen, ami az elmúlt három évben elhalasztódott, elmaradt. Továbbra is súlyos gond a lánctartozás magas szinten történő állandósulása, 400 milliárd Ft-os nagyságrendű újratermelődése.

### **Ingatlanszektor**

Az ingatlanpiaci helyzet általában szoros összefüggésben van a gazdaság általános állapotával. A válság jele volt 2011-ben, hogy több nagy ingatlanfejlesztő is elhalasztott komolyabb beruházásokat, és több korábban megkezdett objektum átadása is évek óta csúszik. Az irodapiac viszont, főleg Budapesten, a bérbeadás tekintetében jobb évet zárt.

A lakáspiacon a 2011-es évet piaci szempontból két ellentétes hatású időszak uralta: az év eleji moratóriumi feloldás, mely erősen csökkentette-, és az év végi végtörlesztési időszak, amely felpörgette a tranzakciók számát. Éves szinten a Duna House szerint az összes eladás 80,5 ezer lehetett, amely kb. 10%-os visszaesést jelent az előző két évhez képest. Az Országos Lakásindex 2011 első felében a megelőző szinten stagnált, majd fokozatosan tovább esett, év végére 82 pontra állt be.

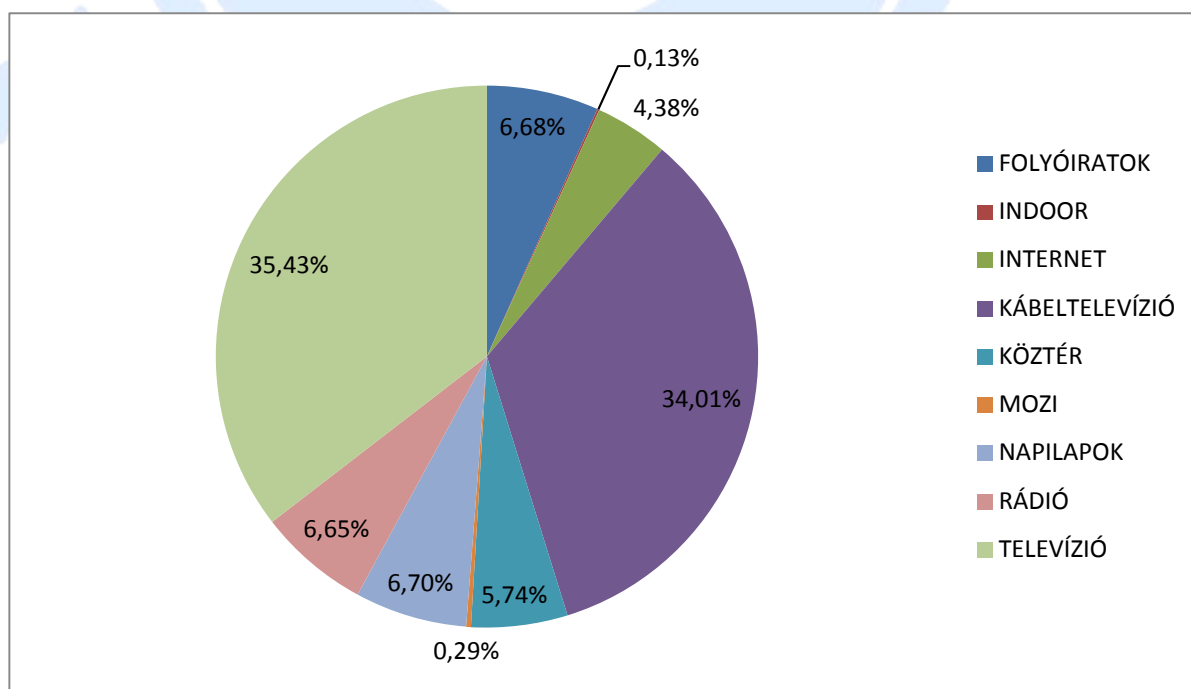
A budapesti irodapiacon a bérbeadási volumen nőtt 2011-ben, közel 400 ezer négyzetméterre írtak alá bérleti szerződéseket, ami 28%-kal jobb a 2010-es adatnál. A Budapest Research Forum szerint az új bérbeadások aránya 48%-ról 39%-ra csökkent, míg a bővülések aránya 16%-ra nőtt.

Az irodapiaci kínálat 2011-ben 87 ezer négyzetméterrel nőtt, 49%-kal elmaradva a 2010. évi adattól. Az új épületek a pesti alpiacok kínálatát növelték. Az év végére a teljes budapesti irodapiaci állomány elérte a 3,16 millió négyzetmétert. A Budapest Research Forum jelentése szerint a budapesti irodapiac kihasználatlansági mutatója két éve először csökkent 20 százalék alá. 2011. év végére a pesti központi alpiacon volt a legalacsonyabb az üresedés 15,6%-kal.

### Médiaszektor

A TNS Hoffman reklámköltési adatai szerint 2011-ben 5% százalékkal, minimálisan nőtt a nettó reklámköltés, a rádiós szegmensen belül stagnálás mutatható ki mely részesedése a teljes reklámpiacból 7%.

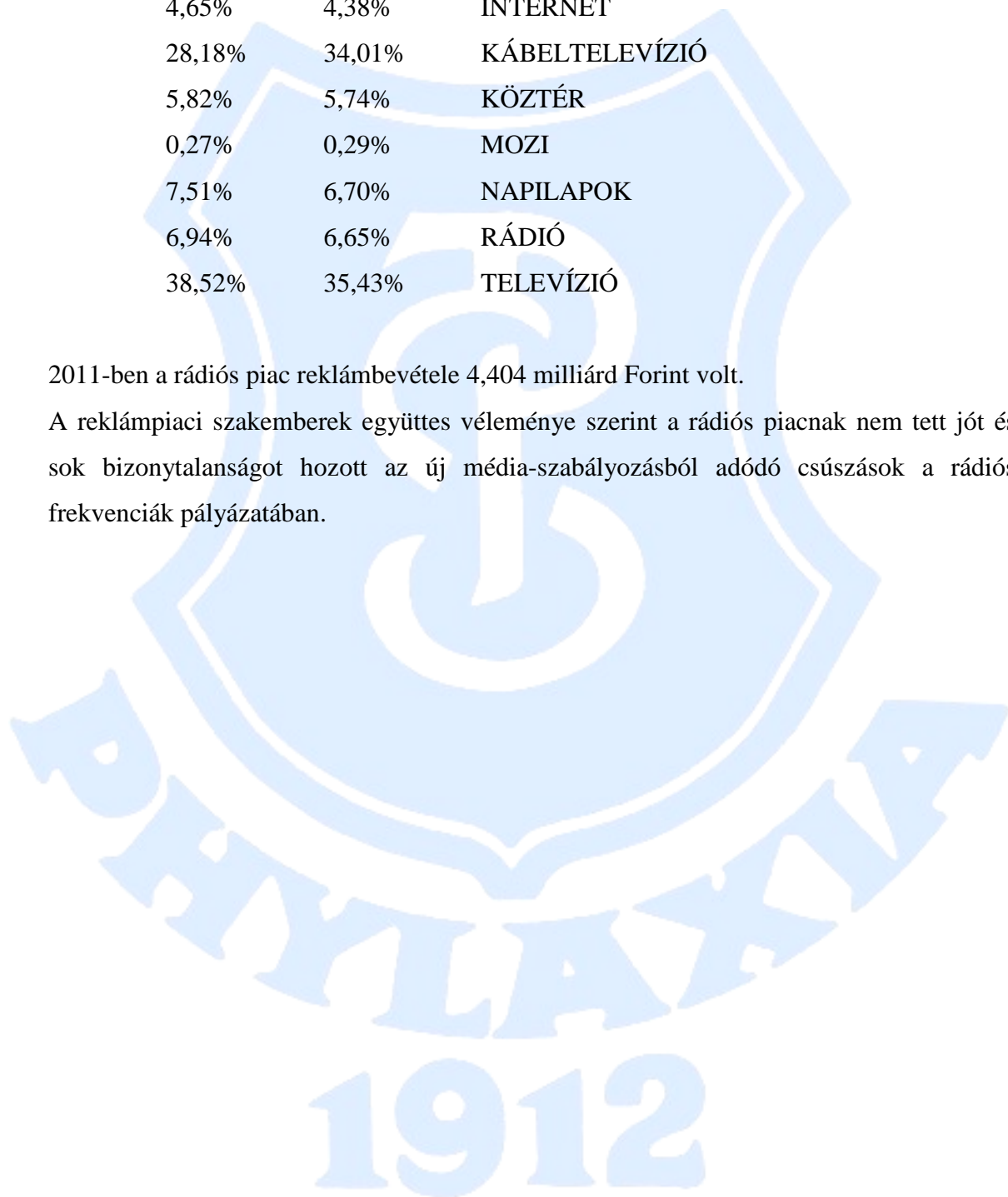
A TNS Hoffmann adatai szerint a 2011. évi reklám torta így alakult százalékos arányban:



2010. év	2011. év	Médiatípus
7,70%	6,68%	FOLYÓIRATOK
0,41%	0,13%	INDOOR
4,65%	4,38%	INTERNET
28,18%	34,01%	KÁBELTELEVÍZIÓ
5,82%	5,74%	KÖZTÉR
0,27%	0,29%	MOZI
7,51%	6,70%	NAPILAPOK
6,94%	6,65%	RÁDIÓ
38,52%	35,43%	TELEVÍZIÓ

2011-ben a rádiós piac reklámbevétele 4,404 milliárd Forint volt.

A reklámpiaci szakemberek együttes véleménye szerint a rádiós piacnak nem tett jót és sok bizonytalanságot hozott az új média-szabályozásból adódó csúszások a rádiós frekvenciák pályázatában.



### **I/3.) Általános megállapítások a Holdingcsoport 2011. évi gazdálkodásáról**

A magyar gazdaság növekedése külső és belső tényezők együttes hatására 2011. év során lassult. Az I. negyedévben még 2,5%-os GDP növekedés 1,4%-ra lassult a IV. negyedévre, az év átlaga 1,7% lett. 2011-ben is csökkentek a beruházások, a fogyasztás nem tudott magára találni. A külkereskedelem aktívuma végig jelentős maradt, bár az év végén mutatkozott némi mérséklődés. A növekedés húzóerejét jelentő ipari termelés növekedési üteme mérséklődött, viszont kedvezően hatott a mezőgazdaság erős teljesítménye.

2011-ben az államháztartás ugyan többlettel zárt a magánnyugdíj-pénztári vagyon átvételének köszönhetően, az egyszeri tételek nélküli egyenleg azonban nem javult, a kormány vállalásaiban és terveiben szereplő hiánycsökkentés fenntarthatósága megkérdőjeleződött. A sokkal kedvezőtlenebb nemzetközi környezetben ez bírálatokhoz, leminősítésekhez és bizalomvesztéshez vezetett.

A romló külső és belső konjunktúra, a nem hagyományos gazdaságpolitikához való ragaszkodás és ennek növekedést rontó hatásai miatt 2011 utolsó negyedévében már a legtöbben recessziót jósoltak 2012-re. A kormány is jelentősen rontotta saját prognózisát. Az ősszel bejelentett újabb hiánycsökkentő tervek (többek között az ÁFA emelése) ugyan érdemben javítottak a 2012-re vonatkozó államháztartási kilátásokon, de egyúttal a növekedési kilátásokat is rontották.

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 emeljük ki:

- A MŰSOR-HANG Nyrt. közgyűlése döntött a társaság alaptőkéjének 530 M Ft-ra történő felemeléséről;
- Az EURO GENERÁL Zrt. jegyzett tőkéje 70 M Ft-ról 120 M Ft-ra nőtt;
- A Holding 2011.04.29-én megtartott éves rendes közgyűlésén határozat született a társaság alaptőkéjének 1.094 M Ft-ra történő leszállításáról, egyben a részvények névértékének 25 Ft-ra való csökkentéséről. A korábbi és az új alaptőke közötti különbséget a tőketartalékot növeli. Ezen a közgyűlésen határoztak a részvényesek arról is, hogy a következő 5 év során -bármely módon és gyakorisággal- az Igazgatótanács jogában áll az alaptőke emelése 20 Mrd Ft értékhatárig;

- A fent hivatkozott közgyűlési határozat alapján a Holding Igazgatótanácsa 2011.07.26-án döntött az alaptőke felemeléséről, 14 millió db 25 Ft névértékű (350 M Ft összértékű) új részvény kibocsátásával. A készpénz formájában megvalósuló tőkeemeléssel a társaság jegyzett tőkéje 1.444.169.975.- Ft-ra növekedett. A tőkeemelésről, illetve annak menetéről, eredményéről számos közleményt jelentettünk meg.
- 2011. augusztus 23-tól az Igazgatótanács Hudek Csabát általános vezérigazgatóvá nevezte ki a Holdingnál, együttes cégjegyzési joggal felruházva.
- A Ceva-Phylaxia Zrt. ellen licencia díj megfizetése iránt folyamatban lévő, elsőfokon a Holding pernyertességével zárult perben a másodfokú tárgyalást 2012. január 12. napjára tűzte ki a másodfokú bíróság. (2012. elején a Fővárosi Ítéltábla 8.Pf.21.393/2011/6. sz. ítéletével a Fővárosi Bíróság ítéletét megváltoztatta, és a Ceva-Phylaxia Zrt.-t 43.051.840 Ft licencia díj és annak 2000. január 1. napjától járó késedelmi kamata megfizetésére kötelezte. Az ítélet jogerős.)
- Az SZ és K 2005. Ingatlanhasznosító Kft. vezetése változott, a társaság ügyvezetője Lang Zoltán lett, önálló képviseleti joggal.
- Ugyancsak változás történt mind az OBRA Kft. vezetésében, ahol a társaság új ügyvezetője Hudek Csaba, a Holding általános vezérigazgatója, mind a Révay 10. Kft. vezetésében, ahol Nadray Judit látja el az ügyvezetői feladatokat.
- 2011. október közepén a Holding értékesítette a PALOTA GUMI Zrt.-ben meglévő részvényeit, valamint a TAMOLA Kft.-ben meglévő üzletrészt is. A Holding tulajdonában lévő Sanopharma Kft. is értékesítette a fenti társaságban lévő üzletrészt.
- 2011 decemberében a Holding értékesítette a PHYLAXIA AGRO Kft.-ben, a FADD-MIX Kft.-ben, a KELET RÁDIÓ Kft.-ben és a Janita-Média Kft.-ben meglévő üzletrészt. Az üzletrészekre a Holding 5 évi időtartalomra visszavásárlási jogot kötött ki eladási áron.

A vállalatcsoport 2011. évi gazdasági tevékenységét az alábbi (IFRS szerinti) konszolidált mutatók jellemezték:

	2010.	2011.	index
<b>Mérleg főösszeg</b>	<b>9 030 538</b>	<b>2 949 831</b>	<b>33%</b>
<b>Saját tőke</b>	<b>6 701 446</b>	<b>1 513 609</b>	<b>23%</b>
<b>Értékesítés nettó árbevétele</b>	<b>1 025 209</b>	<b>432 929</b>	<b>42%</b>
<b>Üzleti tevékenység eredménye</b>	<b>737 247</b>	<b>-4 417 551</b>	<b>-</b>
<b>Mérleg szerinti eredmény</b>	<b>-736 295</b>	<b>-5 158 555</b>	<b>-</b>

## II. A holdingcsoport főbb leányvállalatainak tevékenysége

### II/1.) Építőipar – EURO GENERÁL Zrt.

Az építőipar több éve tartó válsága ellenére ágazati tagvállalatunknak részben sikerült menedzselni a gondokat, a társaság ilyen körülmények között is nyereségesen működött.

A társaság összes eszközállománya a tárgyévben 439,5 M Ft-ra, mintegy 31,62 %-kal csökkent. Ez kis mértékben (közel 4,9 M Ft összegben) a befektetett eszközök növekedésének, nagyobb részben (208,6 M Ft) a forgóeszközök csökkenésének köszönhető. A forgóeszközökön belül a készletek közel 57,2 M Ft-tal csökkentek, a követelések közel 118,2 M Ft-tal csökkentek, az értékpapírok 48,4 M Ft-tal csökkentek. Növekedett a pénzeszközök állománya is (tárgyévben 58,4 M Ft, előtte 43,1 M Ft M Ft).

Jelentős változások következtek be a forrásoknál is. A jegyzett tőke a bázisévi 70,0 M Ft-ról 120,0 M Ft-ra, míg a saját tőke 121,9 M Ft-ról 125,6 M Ft-ra nőtt. A kötelezettségek összege 201 M Ft-tal csökkent, értéke 305,6 M Ft. A tartozásokon belül a hosszú lejáratú kötelezettségek értéke nőtt, csaknem 6,8 M Ft-ra, a rövid lejáratú kötelezettségek csaknem 208 M Ft-tal csökkentek. A rövid lejáratú kölcsönök és hitelek növekedtek (29,8 M Ft-tal és 10,9 M Ft-tal), a vevőktől kapott előlegek összege és a szállítói tartozás jelentősen mérséklődött, (mintegy 47,2 M Ft-tal illetve 128,7 M Ft-tal). A rövid lejáratú kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben, illetve az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek szintén csökkentek 2011-ben (46,1 M Ft-tal, illetve 26,5 M Ft-tal).

Az ismert ágazati körülmények hatására az EURO GENERÁL Zrt. tavalyi árbevétele elmaradt az előző évitől, a 2010. évi 992,3 M Ft-ról 943,6 M Ft-ra csökkent. Kedvező, hogy

az anyagjellegű ráfordításokat feszes gazdálkodással jól kezelte a társaság, mert a bázisévi 879,8 M Ft-ról 741,2 M Ft-ra tudta leszorítani. A személyi jellegű költségek szinten maradtak (42,6 M Ft) és nőtt (1,0 M Ft-tal) az egyéb ráfordítás, az amortizáció viszont 0,7 M Ft-tal csökkent, így az üzemi tevékenység eredménye 95,3 M Ft lett (előző évben 74,8 M Ft volt). A pénzügyi műveletek negatív egyenlege (-90,6 M Ft) csaknem teljesen eltüntette az eredményt, jelentősen megterhelte a céget, de a tárgyévi mérleg szerinti eredmény (3,7 M Ft) így is pozitív maradt, de jelentősen elmarad az előző évi eredménytől.

## **II/2.) Ingatlanszektor - Révay 10 Kft.**

A fővárosi ingatlanpiac, illetve irodabérleti szegmens általános problémái (túlkínálat, bérleti díjak csökkenése, késedelmes bérlői fizetések, különböző kedvezmények kényszerű nyújtása a bérlőknek és egyebek) 2011. évben érzékelhetően befolyásolták ágazati leányvállalatunk tevékenységét is, de a leányvállalat vagyoni háttere stabil maradt.

Az összes eszközérték (2011 végén 1.464,3 M Ft) alig változott, mindössze 2,58 %-kal nőtt. Ezen belül a befektetett eszközérték minimálisan csökkent (0,7 M Ft-tal) és a forgóeszközöké is csökkent (43,3 M Ft-ról 38,5 M Ft-ra). A vevői kintlévőségek összege tavaly évvégén 12,9 M Ft-ra csökkent az előző évi 19,2 M Ft-ról.

A forrásokon belül a jegyzett tőke nem változott, 385 M Ft maradt. Jelentős mértékben módosult a kötelezettség-állomány (696,7 M Ft-ról 760,4 M Ft-ra). A változások miatt a saját tőke 5,84 %-kal csökkent, tavaly évvégén 686,3 M Ft volt. A kötelezettségek összege mintegy 63,7 M Ft-tal nőtt (760,4 M Ft-ra), ebből a rövidlejáratú tartozás 87,6 M Ft.

A társaság árbevétele mintegy 24,5 %-kal csökkent, a 2010. évi 105,8 M Ft-ról 79,9 M Ft-ra mérséklődött. A főbb költségtelek közül az anyagjellegű ráfordítások mintegy 4,5 %-kal csökkentek (46,4 M Ft-ról 44,2 M Ft-ra), a személyi jellegű kiadások 0,7 M Ft-ról 0,4 M Ft-ra csökkentek. Az ÉCS 18,9 M Ft-ról 18,4 M Ft-ra változott, az egyéb ráfordítások jelentősen nőttek (6,3 M Ft-ról 30,2 M Ft-ra). Ennek oka, hogy a társaság az óvatosság elve alapján a kintlévőségekre értékvesztést számolt el, továbbá céltartalékot képzett a beruházási hitel törlesztésére (12,8 M Ft).

Az árbevétel jelentős csökkenése és az anyagköltségek mérsékelt csökkenése miatt a tavalyi üzemi eredmény -12,5 M Ft volt /veszteség/ (az előző évben 33,8 M Ft volt).

A pénzügyi műveletek eredménye (-46,6 M Ft) az előző évihez (-47,7 M Ft) képest kisebb javulást hozott, azonban a jóval szerényebb üzemi eredmény miatt az adózás előtti eredmény

59,9 M Ft veszteséget mutat. Az adófizetési kötelezettséget figyelembe véve a mérleg szerinti eredmény mínusz 60,1 M Ft, a 2010. évi veszteség 13,8 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 Nyrt.**

Szakmai célkitűzésünk, hogy tematikus szakrádióként a gazdaság és pénzvilág híreivel, minőségi elemzésekkel és háttér információkkal lássuk el az üzleti élet szereplőit, valamint azokat, akik a gazdaság és pénzügyek iránt érdeklődnek.

A vállalkozás célja, hogy olyan műsorstruktúrát alakítson ki, mellyel bővíteni tudjuk a hallgatóink számát és naprakész, korrekt információval vívjuk ki elégedettségüket.

A 2011. év eredményei alapján egyértelművé vált, hogy csak úgy tudjuk növelni hallgatóink számát és a Társaság eredményességét, hogyha a rendszeres kutatásokat és a médiában lévő trendváltozásokat is figyelembe véve fejlődünk tovább. Ennek érdekében szervezeti átalakításokat végeztünk mind a menedzsment, mind a műsorszerkesztés szintjén.

A műsorstruktúra kialakításának szempontjai a következők:

- A Gazdasági Rádió weboldalának megújítása
- Az online reklámpiac bővítése
- A rádió arculatának megváltoztatása (zene, szlogen, szpot.)
- A különböző korú és nemű hallgatók igényeinek még jobb kielégítése
- A leghallgatottabb műsorok időbeni bővítése
- Az iPhone alkalmazás kibővítése, Ipad applikáció leindítása
- A rádió kereskedelmi stábján belüli fejlesztések

A médiaszektor jelentős részét sújtó hirdetési költség-csökkentés a rádiós szegmenst is hátrányosan érintette mind a közszolgálati, mind a versenyszférában. A rádió viszont a kihívásoknak megfelelően a jövőben a kereskedelmi stáb fejlesztésével és eladható műsorsávok kialakításával kívánja növelni reklámbevételeit. A társaság eszközállománya mintegy 21 M Ft-tal nőtt (639,0 M Ft-ra), az eszközökön belül a befektetett eszközök értéke csökkent (32,8 M Ft-tal), a forgóeszközök értéke nőtt (34,6M Ft-tal), az aktív időbeli elhatárolások értéke nőtt (19,2 M Ft-tal).

A befektetett eszközök csökkenésére az immateriális javak csökkenése (-25,9 M Ft) és a tárgyi eszközök csökkenése (-6,9 M Ft) mellett került sor.

A forgóeszközök növekedése a készletek csökkenése (-3,4 M Ft), a követelések csökkenése (-21,7 M Ft), az értékpapírok növekedése (67,0 M Ft) és a pénzeszközök csökkenése (-7,3 M Ft) mellett következett be. 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 2011. I. negyedévben 530 M Ft-ra emelkedett.

A kötelezettségek állománya a 2010. évi 428,2 M Ft-ról 341,3 M Ft-ra csökkent (az előző évi érték 79,7 %-ára). Ezen belül a hosszú és rövidlejáratú kötelezettségek aránya 43,1 – 56,9 %. A rövidlejáratú tételeken belül a szállítói tartozás összegét sikerült 24,1 M Ft-ra mérsékelni (a korábbi 47,0 M Ft-ról).

A fent vázolt ágazati problémák nyilvánvalóan hozzájárultak ahhoz, hogy a társaság forgalma 2010-hez képest csökkent és a múlt évben csak 138,3 M Ft működési bevételt ért el. Ez a bevétel mintegy 73,1 %-a a megelőző évi teljesítménynek. A költségek esetében mind az anyagjellegű ráfordítások, mind a személyi jellegű ráfordítások, mind az értékcsökkenési leírás csökkent 2011-ben az előző évhez képest. Az anyagjellegű ráfordítások értéke mintegy 29,3 M Ft-tal (-17,1 %), a személyi jellegű ráfordítások értéke 25,8 M Ft-tal (-31,6 %), az értékcsökkenési leírás 2,3 M Ft-tal (-5,9 %) csökkent, az egyéb ráfordítások értéke növekedett 6,9 M Ft-tal (46,7 %). A ráfordítások csökkenése miatt a társaság üzemi (üzleti) tevékenységének eredménye a 2010. évi üzemi (üzleti) tevékenységének eredményével csaknem teljesen megegyezik, -117,5 M Ft (0,2M Ft-os romlás). A pénzügyi műveletek pozitív eredménye (66,660 M Ft) jelentősen csökkentette az üzemi tevékenység veszteségét, így – az adófizetési kötelezettséget figyelembe véve -51,3 M Ft veszteség jelentkezett, mint mérleg szerinti eredmény (2010-ben -259,8 M Ft volt a mérleg szerinti nyereség /veszteség/).

### **III. A holdingcsoport konszolidált tevékenységének mutatói**

#### **III/1.) A vállalatcsoport konszolidált mérlegének főbb mutatói**

A holdingcsoport összes eszközállománya 2011. december 31-én 2.949,8 M Ft volt, a bázisévi érték (9.030,5 M Ft) 33 %-a. Ezen belül a befektetett eszközök összege 5.400,5 M Ft-ról 2.059,4 M Ft-ra mérséklődött. A forgóeszközök értéke mintegy 75,4 %-kal csökkent (3.630 M Ft-ról 890,4 M Ft-ra). A forgóeszközökön belül mind a vevők, mind a készletek, mind az egyéb követelések csökkentek.

A források összértéke természetesen megegyezik az eszközökével. A holdingcsoport jegyzett tőkéje 8.753,4 M Ft-ról 1.444,1 M Ft-ra csökkent. A konszolidált saját tőke összege 6.701,4 M Ft -ról 1.513,6 M Ft-ra csökkent.

A vállalatcsoport összes kötelezettsége 2011. december 31-én 1.408,4 M Ft, ami 60,5 %-a a bázis évének. A hosszúlejáratú kötelezettség 1.019,4 M Ft volt, szemben a megelőző évi 1.147,9 M Ft-tal. A rövidlejáratú tartozások összege közel egyharmadára esett vissza (1.181,2 M Ft-ról 389 M Ft-ra). Ebből a rövidhitelek és kölcsönök értéke közel 109,9 M Ft.

#### **III/2.) A holdingcsoport konszolidált eredmény-kimutatása**

A holdingcsoport konszolidált összes működési bevétele 2011. évben 882,5 M Ft volt, mintegy 75 %-kal kevesebb a bázisnál. Az összes működési költség 5.300 M Ft volt, közel 2,533 M Ft-tal magasabb a 2010. évinél. A főbb költségtételek közül az anyagjellegű ráfordítások összege 599,7 M Ft-tal mérséklődött 988,8 M Ft-ról 389,0 M Ft-ra. A személyi jellegű ráfordítások 352,3 M Ft-ról 225,7 M Ft-ra, míg az amortizációs költség 128,4 M Ft-ról 100,9 M Ft-ra csökkent. Az egyéb ráfordítások összege viszont nagymértékben nőtt, 2011.12.31-én 4.584,3 M Ft volt.

Fentiek alapján a konszolidált üzemi eredmény 2011-ben 4.417,6 M Ft veszteség, ami lényegesen rosszabb a bázisévi mutatónál, amikor 737,2 M Ft-ot tett ki. Ezt az eredményt tovább rontotta a pénzügyi műveletek 988 M Ft-os vesztesége. Ezen tételekkel és az adófizetési kötelezettséggel számolva a mérleg szerinti eredmény -5.414,4 M Ft lett, előző évben 736,3 M Ft volt a veszteség.

#### **III/3.) Holdingközpont mérleg és eredmény mutatói**

A holdingközpont mérlegfőösszege (az eszközök és források egyező összege mellett) 2623,2 M Ft volt a beszámolási időszakban (2010. évben 7.411,5 M Ft). Ezen belül a befektetett eszközérték 2.025,5 M Ft, míg a forgóeszközöké 597,1 M Ft.

A forrásoknál a jegyzett tőke jelentősen csökkent (1.444,2 M Ft-ra az előző évi 8.753,4 M Ft-ról), ezzel párhuzamosan a saját tőke is jelentősen csökkent (2.500,5 M Ft-ra az előző évi 7.087,5 M Ft-ról).

Az anyacég hosszúlejáratú kötelezettséggel nem rendelkezik, a rövidlejáratú kötelezettségek értéke 84,2 M Ft.

Az anyacég összes működési bevétele tavaly 331,6 M Ft volt szemben az előző évi 1.236,6 M Ft-tal. A központ összes működési (anyag és személyi jellegű tételek, amortizáció és egyéb költségek), ráfordítása 4.249,6 M Ft volt szemben az előző évi 609,8 M Ft-tal. Ebből adódóan az üzleti tevékenység eredménye -3.898, 4 M Ft (veszteség), amely a bázisévénél (671,1 M Ft) lényegesen kedvezőtlenebb. 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 4.936,9 M Ft az előző évi 365,3 M Ft-tal szemben.

#### IV. Összegzés, jövőbeni tervek

A 2011. évi beszámolási időszak - a gazdasági környezet és a tagvállalatok működése szempontjából - semmivel sem volt könnyebb, mint a megelőző (2010) bázis esztendő. Leányvállalataink üzleti környezete, általános gazdasági háttere nem javult. Az adott körülmények között a leányvállalatok piaci pozícióinak megtartását, illetve a gazdálkodási nehézségek áthidalását csak a Holdingközpont (és egyes esetekben a társtulajdonosok) pénzügyi támogatásával lehetett biztosítani.

Az II. fejezetben részletesen ismertetett ágazati gazdasági háttér ellenére (2011-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 hátterét, alaptőkéjét a beszámolási időszakban jelentősen javítottuk, részben Holdingközpont, részben az eredeti és új társtulajdonosok tőke-hozzájárulása révén (pl. MŰSOR-HANG Zrt., EURO-GENERÁL Zrt.);
- Szándéknyilatkozatunk van a Josera GmbH és a Bremer Pharma GmbH cégekkel is, elsősorban veteriner készítmények forgalmazására, amely előre láthatólag 2012-ben realizálódik.
- Az évtizedes CEVA-per 2012. elején a Fővárosi Ítéltábla 8.Pf.21.393/2011/6. sz. ítéletével a Fővárosi Bíróság ítéletét megváltoztatta, és a Ceva-Phylaxia Zrt-t 43.051.840 Ft licencia díj és annak 2000. január 1. napjától járó késedelmi kamata megfizetésére kötelezte. Az ítélet jogerős.

Az ideai 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 EU által befogadott Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok szerint készített 2011. évi Konzolidált Pénzügyi kimutatások pénzügyi beszámolója (a fejezetben található adatok e Ft-ban, kivéve ha másképp van jelölve)**

**A társaság IFRS szerinti, konzolidált, auditált pénzügyi helyzet kimutatása**

Megnevezés (adatok e Ft-ban)	2011.	2010.
<b>ESZKÖZÖK</b>		
<b>Befektetett eszközök</b>		
Ingatlanok, gépek, berendezések	1 808 340	1 943 946
Immateriális javak	816 116	911 788
Goodwill	-761 960	1 535 890
Befektetett pénzügyi eszközök	196 326	1 008 270
Adott kölcsönök	613	617
<b>Összes befektetett eszköz</b>	<b>2 059 435</b>	<b>5 400 511</b>
<b>Forgóeszközök</b>		
Készletek	87 968	245 566
Vevők	156 413	1 699 121
Egyéb követelések	415 350	590 523
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesei	143 181	104 917
Értékesítésre tartott eszközök	87 484	989 900
<b>Összes forgóeszköz</b>	<b>890 396</b>	<b>3 630 027</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN</b>	<b>2 949 831</b>	<b>9 030 538</b>
<b>FORRÁSOK</b>		
<b>Saját tőke</b>		
Jegyzett tőke	1 444 170	8 753 360
Tartalékok	5 993 287	345 775
Felhalmozott eredmény	-5 986 661	-2 520 129
<b>Anyavállalati részvényesekre jutó saját tőke</b>	<b>1 450 796</b>	<b>6 579 006</b>
<b>Külső tulajdonosok részesedése</b>	<b>62 813</b>	<b>122 440</b>
<b>Saját tőke összesen</b>	<b>1 513 609</b>	<b>6 701 446</b>
<b>Kötelezettségek</b>		
<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>		
Hitelek és kölcsönök	1 013 528	1 006 515
Céltartalékok	27 793	0
Halasztott adó kötelezettség	5 837	141 399
<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek összesen</b>	<b>1 047 158</b>	<b>1 147 914</b>
<b>Rövid lejáratú kötelezettségek</b>		
Hitelek és kölcsönök	109 901	199 528
Szállítók és egyéb kötelezettségek	276 167	967 451
Tényleges nyereségadó kötelezettség	2 996	14 199
<b>Rövid lejáratú kötelezettségek összesen</b>	<b>389 064</b>	<b>1 181 178</b>
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN</b>	<b>2 949 831</b>	<b>9 030 538</b>

**A társaság IFRS szerinti, konszolidált, auditált átfogó jövedelem kimutatása**

Megnevezés (adatok e Ft-ban)	2011.	2010.
Árbevétel	432 929	1 025 209
Egyéb működési bevétel	476 591	2 468 472
<b>Összes működési bevétel</b>	<b>909 520</b>	<b>3 493 681</b>
Anyajellegű ráfordítások	389 061	988 822
Személyi jellegű ráfordítások	225 758	352 297
Értékcsökkenés	100 913	128 438
Egyéb működési költségek és ráfordítások	4 617 176	1 286 877
<b>Összes működési költség</b>	<b>5 332 908</b>	<b>2 756 434</b>
<b>Üzleti tevékenység eredménye</b>	<b>-4 423 388</b>	<b>737 247</b>
Pénzügyi műveletek bevételei	329 574	588 762
Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 317 620	2 048 105
<b>Pénzügyi műveletek vesztesége/nyeresége</b>	<b>-988 046</b>	<b>-1 459 343</b>
<b>Tőkemódszerrel bevont befektetések arányos eredménye</b>		
<b>Adózás előtti eredmény</b>	<b>-5 411 434</b>	<b>-722 096</b>
Nyereségadó ráfordítás	2 996	14 199
<b>Időszak nyeresége folyamatos tevékenységből</b>	<b>-5 414 430</b>	<b>-709 619</b>
<b>Eredmény megszűnő tevékenységből</b>		<b>-26 676</b>
<b>Időszak eredménye</b>	<b>-5 414 430</b>	<b>-736 295</b>
Egy részvényre jutó eredmény (Ft)	-94	-13
Hígított egy részvényre jutó eredmény	-94	-13
Egy részvényre jutó eredmény folyamatos tevékenységből	-94	-13
Hígított egy részvényre jutó eredmény folyamatos tevékenységből	-94	-13

**Konzolidált saját tőke változás kimutatása**

	A Társaság tőketulajdonosaira jutó				Külső tulajdonos részesedése	Saját tőke összesen
	Jegyzett tőke	Tartalékok	Felhalmozott eredmény	Összesen		
<b>Egyenleg 2010. január 1-jén</b>	<b>8 753 360</b>	<b>345 775</b>	<b>-1 783 834</b>	<b>7 315 301</b>	<b>122 440</b>	<b>7 437 741</b>
Időszak eredménye			-736 295	-736 295		-736 295
<b>Egyéb átfogó jövedelem</b>						
Értékesíthető kategóriába sorolt pénzügyi eszközök valós érték változása, adózás után				0		0
Értékesíthető kategóriába sorolt pénzügyi eszközök valós érték változásából az eredményben elszámolt összeg, adózás után				0		0
<b>Egyéb átfogó jövedelem összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Átfogó jövedelem összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-736 295</b>	<b>-736 295</b>	<b>0</b>	<b>-736 295</b>
<b>Tranzakciók tulajdonosokkal közvetlenül tőkében elszámolva</b>						<b>0</b>
Tulajdonosokkal kapcsolatos hozzájárulások és kifizetések				0		0
Tőkeeszállítás				0		0
<b>Tulajdonosokkal folytatott tranzakciók összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Egyenleg 2010. december 31-én</b>	<b>8 753 360</b>	<b>345 775</b>	<b>-2 520 129</b>	<b>6 579 006</b>	<b>122 440</b>	<b>6 701 446</b>

	A Társaság tőketulajdonosaira jutó				Külső tulajdonos részesedése	Saját tőke összesen
	Jegyzett tőke	Tartalékok	Felhalmozott eredmény	Összesen		
<b>Egyenleg 2011. január 1-jén</b>	<b>8 753 360</b>	<b>345 775</b>	<b>-2 520 129</b>	<b>6 579 006</b>	<b>122 440</b>	<b>6 701 446</b>
Időszak eredménye			-5 414 430	-5 414 430		-5 414 430
<b>Egyéb átfogó jövedelem</b>						
<b>Átsorolás</b>		-1 661 678	1 947 898	286 220	-59 627	226 593
Értékesíthető kategóriába sorolt pénzügyi eszközök valós érték változása, adózás után				0		0
Értékesíthető kategóriába sorolt pénzügyi eszközök valós érték változásából az eredményben elszámolt összeg, adózás után				0		0
<b>Egyéb átfogó jövedelem összesen</b>	<b>0</b>	<b>-1 661 678</b>	<b>1 947 898</b>	<b>286 220</b>	<b>-59 627</b>	<b>226 593</b>
<b>Átfogó jövedelem összesen</b>	<b>0</b>	<b>-1 661 678</b>	<b>-3 466 532</b>	<b>-5 128 210</b>	<b>-59 627</b>	<b>-5 187 837</b>
<b>Tranzakciók tulajdonosokkal közvetlenül tőkében elszámolva</b>						<b>0</b>
Tulajdonosokkal kapcsolatos hozzájárulások és kifizetések				0		0
Tőkeeszállítás	-7 309 190	7 309 190		0		0
<b>Tulajdonosokkal folytatott tranzakciók összesen</b>	<b>-7 309 190</b>	<b>7 309 190</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Egyenleg 2011. december 31-én</b>	<b>1 444 170</b>	<b>5 993 287</b>	<b>-5 986 661</b>	<b>1 450 796</b>	<b>62 813</b>	<b>1 513 609</b>

**Konszolidált Cash Flow kimutatás**

Megnevezés	Megjegyzés	2011.	2010.
<b>Adózás előtti eredmény</b>		<b>-5 411 434</b>	<b>-722 096</b>
Értékcsökkenés, amortizáció és értékvesztés	(1)	62 753	120 470
Készletek értékvesztése és visszairása		0	0
Követelések értékvesztése és visszairása	(24)	0	0
Céltartalékok növekedése/csökkenése		27 793	0
Ingatlan, gép, berendezés értékesítéséből származó nyereség/veszteség	(25)	298 536	165 440
Készletek csökkenése/növekedése	(5)	157 545	395 719
Értékesítésre tartott eszközök csökkenése/növekedése	(10)	902 415	-834 309
Vevő követelések csökkenése/növekedése	(6)	1 507 439	818 040
Egyéb pénzügyi eszközök csökkenése/növekedése	(7)	811 377	-13 397
Egyéb követelések csökkenése/növekedése	(8)	153 629	-314 843
Egyéb eszközök csökkenése/növekedése			
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek állomány csökkenése/növekedése	(14)	1 523	
Szállítói tartozások csökkenése/növekedése	(15)	608 788	-96 023
Egyéb pénzügyi kötelezettségek csökkenése/növekedése	(16)	0	0
Egyéb rövidelejáratú kötelezettségek csökkenése/növekedése	(17)	88 241	-435 335
Származékos ügyletek miatti követelések, kötelezettségek állományváltozása			
		<b>-791 395</b>	<b>-916 334</b>
Kamat bevétel	(26)	329 575	588 762
Kamat ráfordítás			
Fizetett nyereségadó	(27)	2 996	14 199
<b>Működési tevékenységből származó nettó Cash Flow</b>		<b>-458 824</b>	<b>-313 373</b>

**Cash Flow kimutatás (folytatás)**

Megnevezés	Megjegyzés	2011.	2010.
Kapott osztalék		0	0
Kapott kamat	(26)	0	0
Ingatlanok, gépek, berendezések beszerzése	(1)	-184 152	-293 501
Ingatlanok, gépek, berendezések értékesítése	(1)	191 239	502 662
Kölcsön nyújtás és visszafizetés	(13)	89 627	0
Munkavállalónak adott kölcsön nyújtása/visszafizetése		0	0
Leányvállalat és üzleti egység értékesítésének bevétele		50 004	
Leányvállalat és üzleti egység megszerzésére fordított pénzösszeg			
<b>Befektetési tevékenységből származó nettó Cash Flow</b>		<b>146 718</b>	<b>209 161</b>
Részvénykibocsátás		350 000	
Hitelek és kölcsönök felvétele	(13)		
Hitelek és kölcsönök törlesztése	(13)		
Fizetett osztalék		0	0
Fizetett kamat	(25)	370	3 057
<b>Finanszírozási tevékenységből származó nettó Cash Flow</b>		<b>350 370</b>	<b>3 057</b>
Nettó pénzeszköz és pénzeszköz egyenértékes változása		<b>38 264</b>	<b>-101 155</b>
Pénzeszköz és pénzeszköz egyenértékes állomány év elején		104 917	206 072
Pénzeszköz árfolyamváltozásának hatása			
Pénzeszköz és pénzeszköz egyenértékes állomány év végén		<b>143 181</b>	<b>104 917</b>

## MEGJEGYZÉSEK A KONSZOLIDÁLT PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOKHOZ 2011. DECEMBER 31.

### A. ÁLTALÁNOS

A Phylaxia 1912. Holding Nyrt.-t (továbbiakban a „Társaság”) Phylaxia Oltóanyagtermelő Vállalat általános jogutódja, az átalakulás időpontja 1994. február 15. A Társaság székhelye 1065 Budapest, Révay u. 10.

A 2011. december 31-i fordulónappal készített, az ezzel a nappal végződő évre vonatkozó konszolidált pénzügyi kimutatások tartalmazzák a Társaságot és leányvállalatait, valamint a közös vezetésű vállalatot (a továbbiakban együttesen: „Csoport”, külön-külön: „a Csoporthoz tartozó gazdálkodó egységek”). A Társaságnak a konszolidált pénzügyi kimutatások által lefedett időszakban nem volt részesedése társult vállalkozásban.

A Csoport építőipari tevékenységet, ingatlan bérbeadást, rádióüzemeltetést végez és 2010. decemberig állatgyógyászati készítmények gyártását és 2011 novemberéig autóalkatrész kereskedelmi tevékenységet végzett.

A Csoport leányvállalatai és közös vezetésű vállalatai a következők:

Társaság neve	Ország	Tevékenységi kör	Tulajdoni hányad	
			2011	2010
Sanopharma Kft.	Magyarország	Vagyonkezelés	100 %	100 %
Sz. & K. 2005. Kft.	Magyarország	Ingatlanhasznosítás	100 %	100 %
Műsor-Hang Zrt.	Magyarország	Műsor-, internet- és médiaszolgáltatás	73,9 %	73,9 %
Tamola Kft.	Magyarország	M.n.s. egyéb vegyi termék gyártása	89 %*	89 %*
Phylaxia Dolgozói Kft.	Magyarország	Üzletviteli szolgáltatás	85,67 %	85,67 %
Euro Generál Zrt.	Magyarország	Építőipar	50 %	50 %
OBRA Kft.	Magyarország	Ingatlan bérbeadás	100 %	100 %
Révay 10 Kft.	Magyarország	Gyógyszerkutatás	100 %	100 %
Phylaxia Agro Kft.	Magyarország	Üzletviteli tanácsadás	0 %	51 %**
Phylaxia Pharma Zrt.	Magyarország	Gyógyszerkészítmény gyártása	0 %	50 %
Kelet Rádió Kft.	Magyarország	Műsor-, internet- és médiaszolgáltatás	0 %	100 %
Palota Gumi Zrt.	Magyarország	Vegyipar, gumi nagykereskedelem,	0 %	74 %
Fadd-Mix Kft.	Magyarország	Takarmány-gyártás	0 %	100 %

\* ebből PHYLAXIA 1912. Holding Nyrt. 24%, Sanopharma Kft. 76 %

\*\* ebből PHYLAXIA 1912. Holding Nyrt. 24%, FADD-MIX Kft. 27 %

## 1. ELFOGADÁS, MEGFELELŐSÉGI NYILATKOZAT ÉS A PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK ÖSSZEÁLLÍTÁSÁNAK ALAPJA

### 2. Elfogadás és megfelelőségi nyilatkozat

A konszolidált pénzügyi kimutatások a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokkal, ahogyan azokat az EU befogadta, összhangban kerültek összeállításra.

A konszolidált pénzügyi kimutatásokat az igazgatóság 2012. február 28-án kibocsátásra jóváhagyta.

### 3. Az értékelés alapja

A konszolidált pénzügyi kimutatások a bekerülési érték elvének alkalmazásával kerültek összeállításra, kivéve a pénzügyi helyzet kimutatásban szereplő következő lényeges tételeket, amelyek értékelése az alábbiak szerint történt.

- származékos ügyletekből eredő pénzügyi instrumentumok valós értéken
- értékesítésre tartott pénzügyi eszközök valós értéken
- befektetési célú ingatlanok valós értéken.

A pénzügyi év megegyezik a naptári évvel.

### 4. Funkcionális és prezentációs pénznem

A jelen konszolidált pénzügyi kimutatások magyar forintban („Ft” vagy HUF), mint prezentációs pénznemben, kerültek összeállításra, amely a Társaság funkcionális pénzneme. A Társaság magyarországi leányvállalatainak a funkcionális pénzneme szintén a magyar forint („Ft” vagy HUF).

A forintban prezentált pénzügyi adatok ezrekre kerekítve („e Ft”) szerepelnek a kimutatásokban, míg az egyéb pénznemben szereplő adatok egy devizaegységre kerültek kerekítésre.

### 5. Becslések és döntések alkalmazása

A pénzügyi kimutatások alábbi számviteli politikáknak megfelelő elkészítése szükségessé teszi, hogy a vezetőség olyan döntéseket, becsléseket és feltevéseket alkalmazzon, amelyek hatással vannak a számviteli politikák alkalmazására, valamint az eszközök, kötelezettségek, bevételek és ráfordítások pénzügyi kimutatásokban szereplő összegére. A tényleges eredmények eltérhetnek ezektől a becslésektől.

A becslések és a mögöttes feltételezések felülvizsgálata folyamatos. A számviteli becslések módosításai a becslések módosításának időszakában, valamint a módosítás által érintett jövőbeli időszakokban kerülnek kimutatásra. A 4. megjegyzésben található a becslési bizonytalanság és a számviteli politikák alkalmazása terén hozott kritikus döntések fő területei, amelyek a legjelentősebb hatást gyakorolják a konszolidált pénzügyi kimutatásokban megjelent összegekre az alábbi területeken:

- ingatlan valós értékének meghatározása
- az építőiparban tevékenykedő Euro Generál Építő és Szolgáltató Zrt. árbevétel és költség számítása során a készültségi fok meghatározása

## **B. JELENTŐS SZÁMVITELI POLITIKÁK**

Az alábbiakban ismertetett számviteli politikák alkalmazása következetesen történt a jelen konszolidált pénzügyi kimutatásokban bemutatott valamennyi időszakra és azokat a Csoporthoz tartozó gazdálkodó egységek következetesen alkalmazták.

### **1. A konszolidáció alapja**

#### *Leányvállalatok*

A leányvállalatok a Csoport által ellenőrzött gazdálkodó egységek. Ellenőrzés akkor áll fenn, ha a Csoport képes egy gazdálkodó egység pénzügyi és működési politikájának irányítására, a tevékenységéből származó haszon megszerzése érdekében. Az ellenőrzés megítélése az aktuálisan gyakorolható potenciális szavazati jogok figyelembevételével történik. A konszolidált pénzügyi kimutatások a leányvállalatok pénzügyi kimutatásait az ellenőrzés kezdetének napjától az ellenőrzés megszűnésének napjáig tartalmazzák. A leányvállalatok számviteli politikáját megváltoztatták, ha az a Csoport által alkalmazott számviteli politikákkal való összhang elérése érdekében szükséges volt.

#### *Közös ellenőrzés alatt álló gazdálkodó egységek megszerzése*

Az üzletszerzés, amely során olyan gazdálkodó egység megszerzésére kerül sor, amely ugyanazon tulajdonos ellenőrzése alatt áll, mint a csoport, a megszerzéskor úgy került elszámolásra, hogy a megszerzett eszközök és kötelezettségek azon a könyv szerinti értéken kerülnek kimutatásra, amelyen a megszerzett gazdálkodó egység kimutatta azokat. A megszerzett gazdálkodó egység saját tőkéjének elemei hozzáadásra kerülnek a Csoport saját tőkéjének megfelelő soraihoz. A megszerzésért fizetett összeg közvetlenül a tőkében kerül elszámolásra. Ebből a megszerzésért fizetett összegnek a megszerzett nettó eszközértéket meghaladó része a felhalmozott eredmény csökkenéseként kerül elszámolásra.

#### *A konszolidáció során kiszűrt ügyletek*

A konszolidáció során kiszűrésre kerülnek a csoportközi egyenlegek és ügyletek, valamint a csoportközi ügyletekből származó, nem realizált bevételek és ráfordítások.

### **2. A goodwill elszámolása**

Az üzleti kombinációk elszámolásakor az akvizíciós számvitel módszere kerül alkalmazásra. A módszer magában foglalja a megszerzett eszközök és kötelezettségek szerződéses feltételeiknek és gazdasági tartalmuknak megfelelő besorolásának vizsgálatát, valamint az üzlet azonosítható eszközeinek (beleértve korábban fel nem vett immateriális javainak) és kötelezettségeinek (beleértve függő kötelezettségeinek, de kizárva jövőbeli átalakítási költségeinek) az akvizíció időpontjában fennálló valós értéken történő felvételét jelenti. A tranzakciós költségek felmerüléskor az eredménnyel szemben kerülnek elszámolásra.

A több lépésben megvalósuló üzleti kombinációk esetében a vevőnek a felvásárolt társaságban meglévő korábbi részesedése ártértékelésre kerül annak valós értékére az időszaki eredménnyel szemben.

A felvásárló által később teljesítendő függő vételár az akvizíció dátumára vonatkozó valós értéken kerül felvételre; a későbbi módosítások csak abban az esetben kerülnek a goodwill-lel szemben elszámolásra, ha azok az akvizíció időpontjában fennálló valós érték pontosításából származnak, az akvizíciótól számított 12 hónapon belül. Minden egyéb későbbi módosítás az eredménnyel vagy az egyéb átfogó jövedelemmel szemben kerül elszámolásra. A saját tőkével szemben elszámolt függő vételár valós értékének változása nem kerül felvételre.

Az üzlet rész bekerülési értéke és az üzlet rész révén a leányvállalatokban megszerzett eszközöknek, kötelezettségeknek és függő kötelezettségeknek a megszerzés napján érvényes valós értéke közötti különbség az eszközök között, goodwill-ként kerül kimutatásra a konszolidált pénzügyi kimutatásokban. Amennyiben az ellenérték alacsonyabb, mint a megszerzett társaság nettó eszközeinek valós értéke, a különbség az

eredménykimutatásban kerül elszámolásra. A felvételt követően a goodwill nyilvántartása értékvesztéssel csökkentett bekerülési értéken történik. Az értékvesztés vizsgálat céljából a megszerzéskor a keletkező goodwill a kombináció szinergiáiból részesülő jövedelemtermelő egységekhez vagy azok csoportjaihoz kerül hozzárendelésre, függetlenül attól, hogy vannak-e egyéb, ezen egységekhez, illetve csoporthoz rendelt eszközei vagy kötelezettségei a Csoportnak. Minden egység, vagy azok csoportja azt a legalacsonyabb szintet jelképezi a Jegyzetek a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok szerint készített konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz Csoporton belül, amelyen a goodwillt belső menedzsment célokra vizsgálják, illetve amely nem nagyobb, mint egy szegmens a Csoport IFRS 8 Működési Szegmensek standard szerinti beszámolási rendszerében.

Ha a goodwill egy olyan jövedelemtermelő egység (jövedelemtermelő egységek csoportja) vagy tevékenység részét képezi, amely értékesítésre kerül, a hozzárendelt goodwill figyelembe vételre kerül a tevékenység könyv szerinti értékében az értékesítés nyereségének vagy veszteségének megállapításakor. Ilyen esetekben a kivezetett goodwill értéke az értékesített tevékenység és a megmaradó jövedelemtermelő egységek relatív értékeinek alapján kerül meghatározásra.

Amikor egy leányvállalat értékesítésre kerül, az eladási ár, illetve a kumulált átváltási különbözettel és a goodwill könyv szerinti értékével növelt nettó eszközérték különbözete az eredménykimutatásban kerül elszámolásra.

### 3. Külföldi pénznem

#### *Külföldi pénznemben történő ügyletek*

A külföldi pénznemben történő ügyletek az ügyletek napján érvényes árfolyammal kerülnek átszámításra a Csoportba tartozó gazdálkodó egységek megfelelő funkcionális pénznemére. A mérlegfordulónapon külföldi pénznemben nyilvántartott monetáris eszközök és kötelezettségek mérlegfordulónapi árfolyamon kerülnek átszámításra a funkcionális pénznemre. A monetáris tételek utáni árfolyamnyereség vagy - veszteség az effektív kamatlábbal és az időszaki kifizetésekkel módosított, az időszak elején funkcionális pénznemben fennálló amortizált bekerülési érték és az időszak végi árfolyamon átszámított, külföldi pénznemben fennálló amortizált bekerülési érték különbözete. A valós értéken értékelt, külföldi pénznemben meghatározott nem monetáris eszközök és kötelezettségek funkcionális pénznemre való átszámítása a valós érték meghatározásának napján érvényes árfolyamon történik. Az átértékelésből eredő árfolyam-különbözetek a konszolidált eredményben jelennek meg, kivéve az értékesíthető tőkeinstrumentumok, amelyek az egyéb átfogó jövedelemben kerülnek elszámolásra. A bekerülési értéken értékelt nem monetáris tételek a tranzakció napján érvényes árfolyamon kerülnek átszámításra a funkcionális pénznemre.

### 4. Pénzügyi instrumentumok

#### *Nem származékos pénzügyi instrumentumok*

A kölcsönök és követelések, a látra szóló betételek és a hitelek és kölcsönök kezdeti megjelenítése akkor történik, amikor azok keletkeznek. Minden más pénzügyi instrumentum kezdeti megjelenítése a kötési napon történik, amikor a Csoport az instrumentum tekintetében szerződéses féllé válik

A Csoport akkor vezeti ki a pénzügyi eszközöket a könyveiből, amikor az eszközökből eredő pénzáramokra vonatkozó szerződéses jogai lejárnak, vagy amikor ezeket a jogokat átadja egy olyan tranzakció során, amelyben a pénzügyi eszköz tulajdonlásából eredő minden lényeges kockázat és haszon átadásra kerül.

A Csoport akkor vezeti ki a pénzügyi kötelezettségeket a könyveiből, amikor a szerződéses kötelezettségeit teljesíti, azokat törlik, vagy lejárnak.

A pénzügyi eszközök és pénzügyi kötelezettségek akkor és csak akkor kerülnek nettó módon kimutatásra a pénzügyi helyzet kimutatásában, amikor a Csoportnak joga van az összegeket nettósítani és szándéka van a nettó módon történő pénzügyi rendezésére, vagy egyidejűleg szándékozik realizálni az eszközöket és kiegyenlíteni a kötelezettségeket.

### *Kölcsönök és követelések*

A kölcsönök és követelések olyan pénzügyi eszközök, amelyek meghatározott vagy meghatározható fizetéseket eredményeznek és amelyeket aktív piacon nem jegyeznek.

Ezen eszközök kezdeti értékelése a közvetlenül hozzárendelhető tranzakciós költségekkel növelt valós értéken történik. A kezdeti megjelenítést követő későbbi értékelés amortizált bekerülési értéken történik az effektív kamatláb módszer alkalmazásával, csökkentve az értékvesztés miatti veszteségekkel.

### *Értékesíthető pénzügyi eszközök*

Az értékesíthető pénzügyi eszközök közé olyan nem származékos pénzügyi eszközök tartoznak, amelyeket a Csoport ilyenként jelölt meg, és nem tartoznak más pénzügyi eszköz kategóriák valamelyikébe. A Csoport a tulajdonviszonyt és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokban meglévő befektetését értékesíthető pénzügyi eszközként sorolja be.

Ezen eszközök kezdeti értékelése a közvetlenül hozzárendelhető tranzakciós költségekkel növelt valós értéken történik. Kezdeti megjelenítés után ezek valós értéken kerülnek értékelésre, amelynek változásai – az értékvesztés miatti veszteségek, valamint a tőkeinstrumentumok árfolyam-különbözete kivételével – az egyéb átfogó jövedelemben kerülnek elszámolásra és a saját tőkén belül a valós érték értékelési tartaléka soron kerülnek kimutatásra. A befektetés kivezetésekor az egyéb átfogó jövedelemben lévő halmozott nyereség vagy veszteség átvezetésre kerül az eredménybe. A fentiekkel ellentétben, ha egy tőkebefektetésnek nincs aktív piacon jegyzett piaci ára és a valós értéke megbízhatóan nem mérhető, akkor a kezdeti megjelenítés után ezen tőkebefektetések értékvesztéssel csökkentett bekerülési értéken kerülnek értékelésre.

### *Egyéb pénzügyi kötelezettségek*

A pénzügyi kötelezettségek kezdeti értékelése a közvetlenül hozzárendelhető tranzakciós költségekkel növelt valós értéken történik. A kezdeti megjelenítést követő későbbi értékelés amortizált bekerülési értéken történik az effektív kamatláb módszer alkalmazásával.

### *Származékos pénzügyi instrumentumok*

A Csoport rendelkezik az árfolyamkockázatoknak való kitettség fedezésére szolgáló származékos pénzügyi instrumentumokkal.

A származékos ügyletek kezdeti megjelenítése valós értéken történik. A hozzárendelhető tranzakciós költségek felmerülésük időpontjában az eredményben kerülnek elszámolásra. A kezdeti megjelenítést követően a származékos termékeket valós értéken értékeli a Csoport, és a valós érték változásai az alábbiak szerint kerülnek elszámolásra.

### *Egyéb nem kereskedési célú származékos ügyletek*

Az egyéb nem kereskedési célú származékos ügyletek eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi instrumentumok. Ha egy származékos ügylet nem kereskedési célú és nincs bevonva egy minősített fedezeti kapcsolatba, akkor a származékos ügylet kezdeti megjelenítése és a valós érték valamennyi változása azonnal az eredménnyel szemben kerül elszámolásra a pénzügyi műveletek eredményében.

## 5. Saját tőke

### *Jegyzett tőke*

A Csoport a törzsrészcvényeket saját tőkeként sorolja be. A törzsrészcvények kibocsátásához közvetlenül hozzárendelhető járulékos költségek a saját tőke csökkenéseként kerülnek kimutatásra, adóhatások figyelembe vétele utáni értéken.

## 6. Ingatlanok, gépek, berendezések

### *Megjelenítés és értékelés*

Az ingatlanok, gépek és berendezések értékelése halmozott értékcsökkenési leirással és halmozott értékvesztés miatti veszteséggel csökkentett bekerülési értéken történik.

A bekerülési érték az adott eszköz megszerzéséhez közvetlenül hozzárendelhető ráfordításokat tartalmazza. A saját előállítású eszközök bekerülési értéke az anyagköltséget, a közvetlen munkaköltséget, az eszközök rendeltetésszerű használat céljából működőképes állapotba hozásához közvetlenül hozzárendelhető bármely más költségeket, valamint az eszköz leszerelésének, elszállításának, és a helyszín helyreállításának költségeit, valamint a minősített eszközök beszerzéséhez, építéséhez vagy előállításához kapcsolódó hitelfelvételi költségeket tartalmazza.

Ha az ingatlanok, gépek és berendezések egyes részeinek eltérő a hasznos élettartama, azok az ingatlanok, gépek és berendezések között külön tételekként (fő komponensek) kerülnek elszámolásra.

Az ingatlanok, gépek és berendezések valamely tételének értékesítéséből származó nyereség vagy veszteség az értékesítés bevételeinek az ingatlanok, gépek és berendezések könyv szerinti értékével történő összehasonlításával kerül meghatározásra, és az nettó módon szerepel az eredményben az egyéb bevételek vagy egyéb ráfordítások között.

### *Későbbi költségek*

Az ingatlanok, gépek és berendezések egy része cseréjének költsége a tétel könyv szerinti értékében jelenik meg, ha valószínű, hogy az adott részben megtestesülő várható jövőbeni gazdasági hasznok be fognak folyni a Csoporthoz, és az adott rész bekerülési értéke megbízhatóan mérhető. A kicserélt rész könyv szerinti értéke kivezetésre kerül. Az ingatlanok, gépek és berendezések napi szervizelésének költségei – a karbantartási költségek - az eredményben jelennek meg a felmerüléskor.

### *Értékcsökkenés*

Az értékcsökkenés az eszközök maradványértékkel csökkentett bekerülési értéke után kerül elszámolásra. Az értékcsökkenés elszámolása lineáris módszerrel történik az eredményben, az ingatlanok, gépek és berendezések egyes részeinek becsült hasznos élettartama alapján, mivel ez tükrözi leginkább az eszközben megtestesülő jövőbeni gazdasági hasznok várható felmerülési ütemét. A pénzügyi lízingbe vett eszközök utáni értékcsökkenés a hasznos élettartam alatt kerül elszámolásra, mivel a Csoport a lízing futamidejének végéig megszerzi a tulajdonjogot. Telek után értékcsökkenés nem kerül elszámolásra. Maradványértéket csak a gépjárműveknél határoz meg a Csoport, amely a bekerülési érték 10%-a.

A tárgyidőszaki és az összehasonlító időszaki értékcsökkenési kulcsok az alábbiak:

- Épület, építmény 1-3 %
- Gépek, berendezések 14,5 %

- Járművek 20 %
- Egyéb eszközök 14,5 %

Az értékcsökkentési módszerek, hasznos élettartamok és maradványértékek felülvizsgálatára évente kerül sor a mérlegfordulónapon.

## 7. Befektetési célú ingatlanok

A befektetési célú ingatlanok olyan ingatlanok, amelyek célja bevétel szerzés az adott ingatlan bérbe adása által vagy érték növekedés elérése. A befektetési ingatlanok aktiváláskor bekerülési értéken kerülnek értékelésre. Ezen ingatlanok minden beszámolási periódus végén valós értéken kerülnek kimutatásra és a keletkezett különbözetek az átfogó jövedelem kimutatásban kerülnek bemutatásra. A kezdeti bekerülési érték magába foglal minden olyan költséget, amely az adott ingatlan beszerzése során felmerült. A befektetési célú ingatlanok valós értékét független értékbecslő társaság határozza meg az adott ingatlan forgalmi értéke alapján.

## 8. Immateriális javak

### Értékelés

A Csoport által beszerzett, határozott hasznos élettartamú egyéb immateriális javak halmozott amortizációval és halmozott értékvesztés miatti veszteséggel csökkentett bekerülési értéken kerülnek értékelésre.

### Későbbi ráfordítások

A későbbi ráfordítások aktiválására csak akkor kerül sor, ha azok növelik az adott eszközben megtestesülő jövőbeni gazdasági hasznokat. Minden egyéb ráfordítás, beleértve a saját előállítású goodwill és márkanév ráfordítása is, az eredményben kerül megjelenítésre a felmerüléskor.

### Amortizáció

Az amortizáció az eszközök maradványértékkel csökkentett bekerülési értéke után kerül elszámolásra. Az amortizáció lineáris módszerrel kerül elszámolásra az eredményben az immateriális javak becsült hasznos élettartama során attól a naptól kezdve, amikor azok használatra készek.

A tárgyidőszaki és az összehasonlító időszaki becsült hasznos élettartamok az alábbiak:

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

## 9. Lízingelt eszközök

Az olyan lízingeket, amelyeknél lényegileg a tulajdonlással járó minden kockázat és haszon a Csoporté, pénzügyi lízingként kerülnek besorolásra. Kezdeti megjelenítéskor a lízingelt eszköz értékelése az eszköz valós értéke és a minimum lízing fizetések jelenértéke közül az alacsonyabbik értéken történik. A kezdeti megjelenítést követően az eszköz az adott eszközre vonatkozó számviteli politika szerint kerül elszámolásra.

Az egyéb lízingek operatív lízingek, és az ilyen formában lízingelt eszközök nem jelennek meg a Csoport pénzügyi helyzet kimutatásában.

## 10. Készletek

A készletek a bekerülési érték és a nettó realizálható érték közül az alacsonyabbikon kerülnek értékelésre. A nettó realizálható érték a szokásos üzletmenet során a becsült értékesítési ár, csökkentve a befejezés becsült költségeivel és az értékesítési ráfordításokkal.

### *Vásárolt készletek*

A vásárolt készletek bekerülési értéke FIFO (first in, first out) módszerrel kerül meghatározásra, és tartalmazza a készletek beszerzéséhez közvetlenül kapcsolódóan felmerült ráfordításokat és az annak érdekében felmerült egyéb költségeket, hogy a készletek jelenlegi helyükre és állapotukba kerüljenek.

A nettó realizálható érték a szokásos üzletmenet során a becsült értékesítési ár, csökkentve a befejezés becsült költségeivel és az értékesítési ráfordításokkal.

## 11. Folyamatban lévő beruházási szerződések

A folyamatban lévő beruházási szerződésként a bruttó ki nem számlázott, de a fordulónapig elkészült beruházás alapján kiszámlázható összeget mutatja ki a Csoport. Értéke megegyezik a fordulónapig elszámolható költségek arányos profittal növelt értékével, illetve csökkentve az esetleges veszteséggel és már számlázott összegekkel. A költségek magukba foglalnak minden, közvetlenül a projekthez köthető költséget és a felmerült közvetett költségek elszámolható részét. A folyamatban lévő beruházási szerződések a Vevők és egyéb követelések soron kerülnek bemutatásra.

## 12. Értékvesztés

### *Pénzügyi eszközök*

A Csoport felméri minden egyes mérlegfordulónapon, hogy van-e objektív bizonyítéka annak, hogy egy pénzügyi eszköz értékvesztett lehet. Egy pénzügyi eszköz akkor minősül értékvesztettnek, ha objektív bizonyíték jelzi, hogy az eszköz kezdeti megjelenítését követően egy vagy több esemény negatív hatással volt az adott pénzügyi eszköz becsült jövőbeni pénzáramaira, ha az megbízhatóan becsülhető.

A pénzügyi eszköz értékvesztettségére utaló objektív bizonyíték lehet a kötelezett fizetéseképtelensége, vagy fizetési nehézsége, a Csoportnak járó összeg átalakítása olyan feltételekkel, amelyekbe a Csoport egyébként nem ment volna bele, arra utaló jelzések, hogy a kötelezett csődbe jut, vagy egy kibocsátó értékpapírjának piaca megszűnik aktívnak lenni. E mellett, a tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén a valós érték bekerülési érték alá történő jelentős vagy tartós csökkenése is objektív bizonyíték lehet az értékvesztettségre.

Az amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi eszköz vonatkozásában az értékvesztés miatti veszteség az eszköz könyv szerinti értéke és a becsült jövőbeni pénzáramainak az eredeti effektív kamatlábbal diszkontált jelenértéke közötti különbség. Az értékvesztés miatti veszteség az eredményben egyéb ráfordításként kerül elszámolásra. Az értékvesztett eszköz kamata továbbra is a diszkont lebontásán keresztül kerül elszámolásra.

Az egyedileg jelentős pénzügyi eszközök egyedileg kerülnek vizsgálatra értékvesztés szempontjából. A többi pénzügyi eszköz hasonló hitelkockázati jellemzőkkel rendelkező csoportokba kerül összevonásra és ezekre csoportos értékvesztési vizsgálatot alkalmaz a Csoport.

Az értékesíthető pénzügyi eszközök értékvesztése úgy kerül elszámolásra, hogy az egyéb átfogó jövedelemben megjelenített és a valós érték értékelési tartalékában kimutatott felhalmozott veszteség átvezetésre kerül az eredménybe. Az eredménybe átvezetendő felhalmozott veszteség megegyezik a törlesztésekkel és

amortizációval csökkentett bekerülési érték és az aktuális valós érték különbségével, csökkentve bármely korábban az eredményben elszámolt értékvesztés összegével. A pénz időértéke változásának tulajdonítható értékvesztés a kamatbevétel összetevőjeként kerül figyelembe vételre.

Értékvesztés miatti veszteség visszairására akkor kerül sor, ha a visszairás objektív módon olyan eseményhez kapcsolható, amely az értékvesztés miatti veszteség elszámolása után következett be. Az amortizált bekerülési értéken értékelt, valamint az olyan értékesíthető pénzügyi eszközök esetében, amelyek hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, a visszairás megjelenítése az eredményben történik. A tulajdonviszonyt megtestesítő értékesíthető pénzügyi eszközök esetében a visszairás megjelenítésére az egyéb átfogó jövedelemben kerül sor.

#### *Nem pénzügyi eszközök*

A Csoport a készleteken kívül a nem pénzügyi eszközeinek könyv szerinti értékét minden mérlegfordulónapon felülvizsgálja annak megállapítására, van-e értékvesztésre utaló jel. Ha van értékvesztésre utaló jel, meghatározásra kerül az adott eszköz becsült megtérülő értéke.

Egy eszköz vagy pénztermelő egység megtérülő értéke a használati értéke és az értékesítési költségekkel csökkentett valós értéke közül a nagyobbik összeg. A használati érték meghatározása a becsült jövőbeli pénzáramok jelenértékre történő diszkontálásával történik, a pénz időértékére és az eszközre jellemző kockázatokra vonatkozó jelenlegi piaci értékítéletet tükröző, adózás előtti diszkontráta alkalmazásával.

Értékvesztési vizsgálat céljára az eszközök az eszközöknek olyan legkisebb csoportjába kerülnek összevonásra, amely a folyamatos használatból származó olyan pénzbeáramlásokat teremt, amely nagyrészt független a más eszközökből vagy eszközcsoportokból származó pénzbeáramlásoktól („pénztermelő egység”).

A termelésben közvetlenül részt nem vevő eszközök nem termelnek elkülönült pénzáramokat. Ha jelzés van arra nézve, hogy egy ilyen eszköz értékvesztett lehet, akkor a megtérülő érték arra a pénztermelő egységre kerül meghatározásra, amelyhez az eszköz kapcsolódik.

Értékvesztés miatti veszteség kimutatására kerül sor, ha az eszköz vagy pénztermelő egysége könyv szerinti értéke meghaladja annak becsült megtérülő értékét. A pénztermelő egység értékvesztése az azt alkotó egyes eszközökre kerül allokálásra a könyv szerinti értékek arányában. Az értékvesztés miatti veszteség az eredményben jelenik meg.

Az eszközök tekintetében a korábbi időszakokban megjelenített értékvesztés miatti veszteségek minden mérlegfordulónapon megvizsgálásra kerülnek annak megállapítása céljából, van-e arra utaló jel, hogy a veszteség csökkent vagy megszűnt. Az értékvesztés miatti veszteség visszairására akkor kerül sor, ha változtak a megtérülő érték meghatározásához használt becslések. Az értékvesztés miatti veszteség csak olyan mértékig kerül visszairásra, hogy az eszköz könyv szerinti értéke ne haladja meg azt az értékcsökkenés vagy amortizáció utáni könyv szerinti értéket, amelyet akkor határoztak volna meg, ha nem mutattak volna ki értékvesztés miatti veszteséget.

### **13. Értékesítésre tartott befektetett eszközök**

A várhatóan elsősorban értékesítéssel, nem pedig folyamatos használattal megtérülő befektetett eszközöket (vagy eszközökből és kötelezettségekből álló elidegenítési csoportokat) értékesítésre tartott eszközöknek tekinti a Csoport. Az értékesítésre tartottként történő besorolást közvetlenül megelőzően az eszközök (vagy az elidegenítési csoport komponenseit) a Csoport számviteli politikáival összhangban újraértékeli. Ezt követően az eszközök (vagy elidegenítési csoport) értékelése a könyv szerinti érték és az értékesítési költségekkel csökkentett valós érték közül az alacsonyabbikon történik.

Az értékesítésre tartottként történő kezdeti besorolással kapcsolatos értékvesztés miatti veszteségeket és az újraértékeléssel kapcsolatos későbbi nyereségeket vagy veszteségeket az eredményben jeleníti meg. A nyereségeket a felhalmozott értékvesztés miatti veszteség mértékéig jelenítjük meg.

## 14. Munkavállalói juttatások

### *Rövid távú munkavállalói juttatások*

A rövid távú munkavállalói juttatási kötelek értékelése diszkontálás nélkül történik, és azok költségként elszámolásra kerülnek a kapcsolódó szolgáltatás nyújtásakor.

Kötelezettség megjelenítésére kerül sor rövid távú jutalmakkal kapcsolatosan fizetendő összegek után, ha a Csoportnak meglévő jogi vagy vélelmezett köteleme van ilyen összegek megfizetésére a munkavállaló által a múltban nyújtott szolgáltatás következtében, és a kötelelem megbízhatóan becsülhető.

## 15. Céltartalékok

Céltartalék képzésre abban az esetben kerül sor, ha a Csoportnak múltbeli események következtében meglévő jogi vagy vélelmezett köteleme van, amely megbízhatóan megbecsülhető, és valószínű, hogy a kötelelem kiegyenlítése gazdasági haszon kiáramlását fogja igényelni. A céltartalékok értékelése a várható jövőbeli cash flow-k diszkontálásával történik, a pénz időértékére és a kötelezettségre jellemző kockázatokra vonatkozó jelenlegi piaci értékítéletet tükröző, adózás előtti ráta alkalmazásával. Az idő múlását jelentő diszkont lebontása alkalmazásakor a céltartalék mérlegértéke évről évre nő a diszkonthatással. A növekmény kamatráfordításként kerül elszámolásra.

## 16. Árbevétel

### *Termékértékesítés*

Árbevétel akkor kerül elszámolásra, ha valószínűsíthető a tranzakcióval összefüggő gazdasági haszon Csoporthoz való befolyása, valamint annak összege megfelelően mérhető. Az árbevétel összege az értékesítéshez kapcsolódó adók és engedmények nélkül kerül elszámolásra akkor, amikor a javak átadása, illetve a szolgáltatás nyújtása megtörténik valamint a kockázatok és hasznok átszállnak.

A termékértékesítés árbevétele az ellenérték valós értéke csökkentve a visszárukkal, a kereskedelmi és mennyiségi engedményekkel. Az árbevétel nem tartalmazza az általános forgalmi adót.

A termékértékesítésből származó árbevétel akkor kerül elszámolásra, amikor valamennyi alábbi feltétel teljesül:

- meggyőző bizonyíték létezik - rendszerint végrehajtott értékesítési-szállítási szerződés formájában -, hogy a Csoport a tulajdonlásból eredő minden lényeges kockázatot és hasznot átadott a vevőnek,
- a Csoport a termék felett tényleges ellenőrzést nem gyakorol, a termék feletti folyamatos vezetői tevékenységbe nem folyik bele,
- az ellenérték megbízhatóan mérhető,
- az ellenérték valószínű, hogy pénzügyi rendezésre kerül, és
- a kapcsolódó költségek, és a lehetséges visszáruk megbízhatóan becsülhetők.

Ha valószínű, hogy a Csoport engedményt nyújt, és az engedmény összege megbízhatóan mérhető, akkor az engedmény csökkenti az árbevételt, amikor az értékesítés elszámolásra kerül.

### *Reklám és PR szolgáltatások*

A nyújtott reklám és PR (Public Relations) szolgáltatásokból származó árbevétel az eredményben jelenik meg az ügylet mérlegfordulónapi teljesítési fokának arányában. A teljesítés foka az elvégzett munka felmérésével kerül megállapításra.

A reklám és PR szolgáltatásokból származó árbevétel akkor kerül elszámolásra, amikor valamennyi alábbi feltétel teljesül:

- az ellenérték megbízhatóan mérhető,
- az ellenérték valószínű, hogy pénzügyi rendezésre kerül, és
- a kapcsolódó költségek megbízhatóan becsülhetők.

#### *Jutalékbevételek*

A Csoport rendelkezik az Organit Kft. Humus WSG 90, Instant Humus, Vitapol pulv., Vitapol susp. nevű termékeinek Afrikában történő forgalmazási jogával. A termék értékesítése után forgalmazási jutalékban részesül.

#### **Díjbevételek beruházási szerződésekből**

Az adott időszakra elszámolt beruházási szerződésekből származó árbevétel a készülségi fok alapján kerül meghatározásra. A fordulónapig elvégzett munka értéke kerül árbevételeként bemutatásra, ami megegyezik a teljes szerződés értékének készülségi fokkal arányos részével. A készülségi fok a ténylegesen elvégzett munka és teljes elvégzendő munka hányadosa. Amennyiben a fordulónapig elvégzett munka (felmerült költségek plusz nettó profit) meghaladja kapott bevételeket, akkor a különbség vevőkövetelésként kerül kimutatásra. Amennyiben ez a különbség negatív, akkor a különbség kötelezettségként kerül kimutatásra. Az előrelátható veszteségek azonnal elszámolásra kerülnek az időszaki eredményben.

#### *Bérleti díj bevételek*

A bérbe adott eszközök bérleti díj bevétele a bérlet futamidejére egyenletesen elosztva kerül megjelenítésre az eredményben. A nyújtott bérleti ösztönzőket a teljes bérleti díj bevétel szerves részeként kell megjeleníteni a bérlet futamideje alatt.

### **17. Pénzügyi bevétel és ráfordítás**

A pénzügyi bevételek közé a következő tételek tartoznak: a befektetések (beleértve az értékesíthető pénzügyi eszközöket is) utáni kamatbevétel, a devizás tételek árfolyamnyeresége, az értékesíthető pénzügyi eszközök értékesítéséből származó nyereség és a fedezeti ügyletek valós érték változásainak eredményben elszámolandó összege. A kamatbevétel időarányosan jelenik meg az eredményben az effektív kamatláb módszer alkalmazásával.

A pénzügyi ráfordítás összetevői a következők: hitelek utáni kamatráfordítás, a devizás tételek árfolyamvesztése, a fedezeti ügyletek valós érték változásainak eredményben elszámolandó összege, és az értékesíthető pénzügyi eszközök után kimutatott értékvesztés miatti veszteség.

### **18. Nyereségadó**

A nyereségadó-ráfordítás tényleges és halasztott adót tartalmaz. A nyereségadó-ráfordítást az eredményben mutatja ki a Csoport a közvetlenül a saját tőkében kimutatott tételekre vonatkozó rész kivételével, amely a saját tőkében szerepel.

A tényleges adó a tárgyévi adóköteles nyereség után várhatóan fizetendő adó a mérleg fordulónapján hatályban lévő vagy lényegileg hatályban lévő adókulcsok alapján, valamint a fizetendő adó korábbi időszakokkal kapcsolatos bármely módosítása.

A halasztott adó az eszközök és kötelezettségek számviteli könyv szerinti értéke, valamint az adófizetés céljából kiszámított értéke közötti átmeneti különbségekre kerül megjelenítése. Halasztott adó nem jeleníthető meg a következő átmeneti különbségek esetében: eszközök vagy kötelezettségek kezdeti megjelenítése üzleti kombinációnak nem minősülő és sem a számviteli, sem az adóköteles nyereséget vagy veszteséget nem érintő ügyletben, továbbá a leányvállalatokba történő befektetésekhez kapcsolódó különbségekre olyan mértékig,

amely mértékig a belátható jövőben valószínűsíthetően nem fordulnak vissza. A halasztott adó kiszámítása azokkal az adókulcsokkal történik, amelyek várhatóan vonatkozni fognak az átmeneti különbözetre, amikor azok visszafordulnak a mérlegfordulónapig hatályba lépett vagy lényegileg hatályba lépett törvények alapján. A halasztott adókövetelések és adókötelezettségek egymással szembeni beszámítására akkor kerül sor, ha jogszabályilag kikényszeríthető jog áll fenn arra vonatkozóan, hogy a tényleges adóköveteléseket beszámítsák a tényleges adókötelezettségekkel szemben, továbbá olyan nyereségadóhoz kapcsolódnak, amelyeket ugyanaz az adóhatóság vetett ki ugyanarra az adóalanyra, vagy különböző adóalanyokra, amelyek azonban vagy nettó alapon kívánják rendezni tényleges adóköveteléseiket és adókötelezettségeiket, vagy adóköveteléseiket és - kötelezettségeiket párhuzamosan fogják realizálni.

Halasztott adó követelést csak olyan mértékben mutat ki a Csoport, amilyen mértékben valószínű, hogy rendelkezésre áll majd olyan jövőbeni adóköteles nyereség, amellyel szemben az átmeneti különbözet felhasználható. A halasztott adókövetelések minden egyes mérlegfordulónapon felülvizsgálatra kerülnek és olyan mértékig csökkentésre kerülnek, amennyire a kapcsolódó adóelőny realizálása már nem valószínű.

## 19. Megszűnt tevékenységek

Amennyiben a Csoport egy tevékenység megszüntetéséről dönt, mert az adott leányvállalat értékesítésre kerül, akkor az ezen leányvállalathoz köthető eszközök és források elkülönítetten kerülnek bemutatásra. Ha a Csoport egy tevékenységet megszüntként értékel, akkor a Csoport átfogó jövedelmi helyzetét bemutató kimutatás előző időszaki adatait is úgy kell kimutatni, mintha már akkor is megszüntként értékelték volna az adott tevékenységet. A megszünt tevékenységhez köthető tárgyidőszaki eredmény elkülönítve jelenik meg az átfogó jövedelemkimutatásban.

## 20. Szegmensek szerinti jelentés

A szegmensek szerinti jelentések értékei az adott szegmenshez közvetlenül hozzárendelhető tételeket tartalmazzák.

## 21. Még át nem vett új standardok és értelmezések

Számos új standard, standardmódosítás és értelmezés még nem hatályos a 2011. december 31-ével végződő évre vonatkozóan. Ezek nem kerültek alkalmazásra a jelen konszolidált pénzügyi kimutatások elkészítésekor. A nem alkalmazott standardoknak, standardmódosításoknak és értelmezéseknek várhatóan nem lesz hatása a Csoport konszolidált pénzügyi kimutatásaira, kivéve

- az IFRS 9 *Pénzügyi instrumentumok* standardot, amelyet a Csoport 2015-ös konszolidált pénzügyi kimutatásaira kell először kötelezően alkalmazni, és a pénzügyi eszközök besorolására és értékelésére lehet hatással,
- az IFRS 10 *Konszolidált pénzügyi kimutatások*, IFRS 11 *Közös vezetésű vállalatok* és IFRS 12 *Egyéb társaságokban történő részesedések közzététele* standardokat, amelyeket a Csoport 2013-as konszolidált pénzügyi kimutatásaira kell először kötelezően alkalmazni,
- az IFRS 13 *Valós érték mérése* standardot, amelyet a Csoport 2013-as konszolidált pénzügyi kimutatásaira kell először kötelezően alkalmazni,
- az IAS 12 *Nyereségadó* standard módosításait, amelyet a Csoport 2012-es konszolidált pénzügyi kimutatásaira kell először kötelezően alkalmazni,
- az IAS 1 *Az egyéb átfogó eredmény elemeinek bemutatása* standard módosításait, amelyet a Csoport 2012-es konszolidált pénzügyi kimutatásaira kell először kötelezően alkalmazni,
- az IAS 28 *Közös vezetésű vállalatok és társult vállalkozások* standardot, amelyet a Csoport 2013-as konszolidált pénzügyi kimutatásaira kell először kötelezően alkalmazni

azonban a várható hatások még nem kerültek meghatározásra egyik fenti standardmódosítás esetében sem. A következő új standardok, illetve módosítások várhatóan nem lesznek hatással a Csoport konszolidált pénzügyi kimutatásaira:

- IAS 19 *Munkavállalói juttatások* standard, hatályos 2013.01.01-től.
- IAS 27 *Egyedi beszámolók* standard, hatályos 2013.01.01-től.

## 22. Valós értékek meghatározása

A Csoport számviteli politikái és közzétételei megkövetelik a pénzügyi instrumentumok valós értékének meghatározását. A valós értékek értékelési és közzétételi célokból a következőkben ismertetett módszerekkel kerültek meghatározásra. Ahol szükséges, az egyes megjegyzésben további információk kerültek közzétételre a valós érték meghatározása során tett feltételezésekről.

## 23. Értékesíthető pénzügyi eszközök

Az értékesíthető pénzügyi eszközök valós értéke a mérlegfordulónapon érvényes aktív piacon jegyzett záró vételi ajánlati ár alapján került meghatározásra.

## 24. Vevőkövetelések, nem származékos ügyletekből eredő egyéb pénzügyi eszközök

A vevőkövetelések és egyéb pénzügyi eszközök közzétételi célokból meghatározott valós értéke a jövőbeni pénzáramok mérlegfordulónapon fennálló piaci kamatlábbal diszkontált jelenértéke alapján került kiszámításra.

## 25. Szállítói tartozások, nem származékos ügyletekből eredő egyéb pénzügyi kötelezettségek

A szállítói tartozások és egyéb pénzügyi kötelezettségek közzétételi célokból meghatározott valós értéke a jövőbeni tőke és kamat pénzáramok mérlegfordulónapon fennálló piaci kamatlábbal diszkontált jelenértéke alapján került kiszámításra.

## 26. Származékos ügyletek

A devizaárfolyamra vonatkozó határidős ügyletek valós értékének meghatározása a jegyzett piaci árak alapján történik, ha az rendelkezésre áll. Ha jegyzett piaci ár nem áll rendelkezésre, akkor a valós érték becslése a szerződéses határidős árfolyam és a mérlegfordulónapon fennálló határidős árfolyam különbségének a lejáratig még hátralévő időre (államkötvényeken alapuló) kockázatmentes kamatlábbal diszkontált jelenértéke alapján történik.

## 27. LÉNYEGES SZÁMVITELI FELTÉTELEZÉSEK ÉS BECSLÉSEK

### *Kritikus becslések és feltételezések*

A 2. pontban leírt számviteli politika alkalmazása során a Csoport vezetése bizonyos feltételezésekkel élt, melyek befolyásolják a pénzügyi kimutatásokban szereplő összegeket (eltekintve a becslések hatásától). Ezen leglényegesebb feltételezések az alábbiakban kerülnek kifejtésre:

- Befektetési célú ingatlanok értékelése
- Beruházási szerződések esetében készültségi fok meghatározása

### *Bizonytalanságok a becslésekben*

Az IFRS-ek követelményeinek megfelelő pénzügyi kimutatások készítése megköveteli adott becslések alkalmazását, amelyek befolyásolják a konszolidált pénzügyi kimutatásokban és megjegyzésekben szereplő összegeket. Ezen becslések a vezetőség jelenlegi eseményekre vonatkozó legjobb ismeretein alapulnak, azonban a tényleges eredmények eltérhetnek azoktól. Ezen leglényegesebb becslések az alábbiakban kerülnek kifejtésre:

#### Befektetési célú ingatlanok valós értékének meghatározása

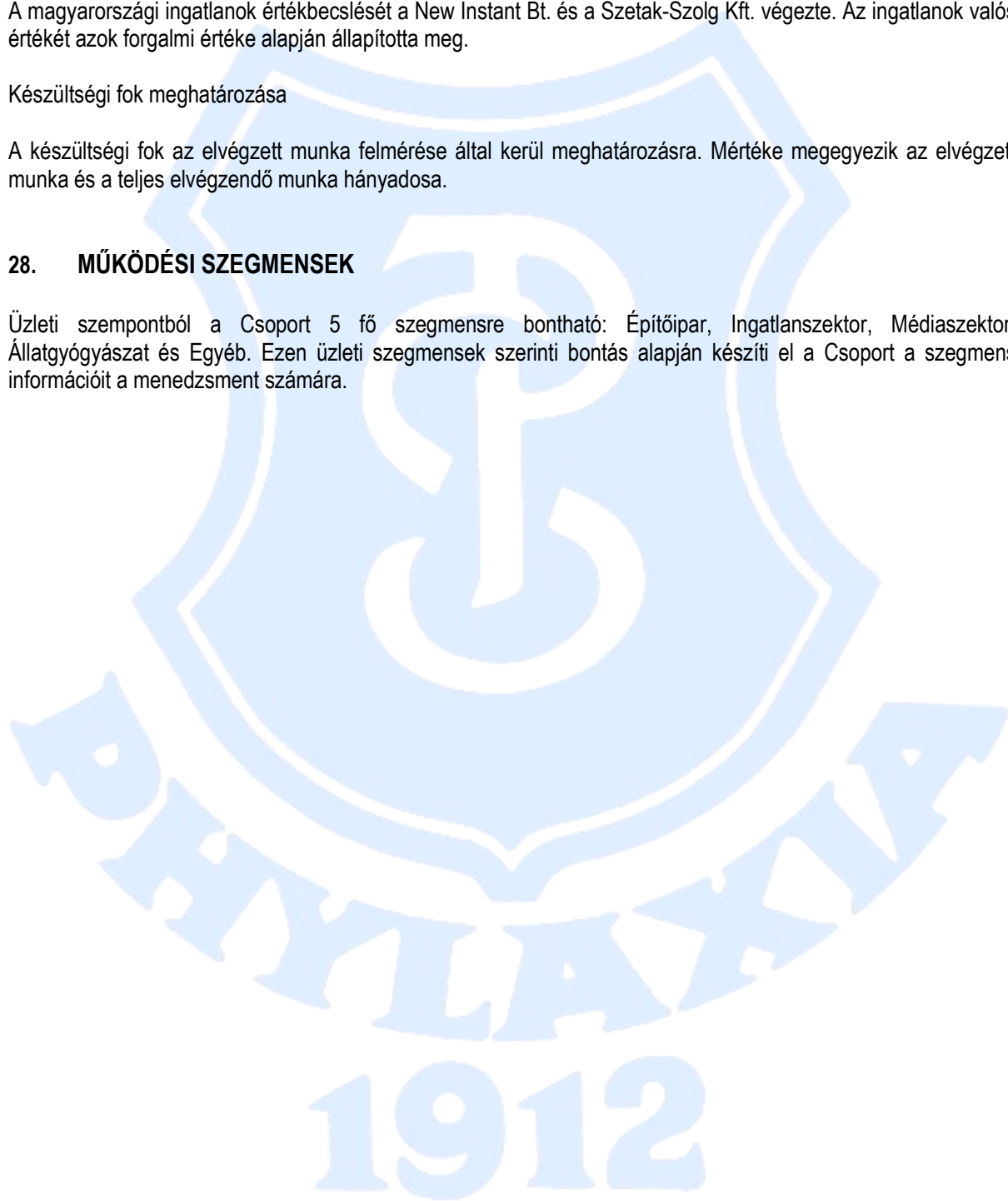
A befektetési célú ingatlanok valós értéke a jelenlegi bérleti díjakat és a jelenlegi piaci viszonyok alapján feltételezett jövőbeni bérleti díjakat tükrözi. A valós érték az ingatlanokkal kapcsolatos kifizetéseket a fentiekhez hasonlóan szintén tartalmazza. A Csoport hivatásos független értékbecslőt bíz meg az ingatlanok értékelésével. A magyarországi ingatlanok értékbecslését a New Instant Bt. és a Szetak-Szolg Kft. végezte. Az ingatlanok valós értékét azok forgalmi értéke alapján állapította meg.

#### Készültségi fok meghatározása

A készültségi fok az elvégzett munka felmérése által kerül meghatározásra. Mértéke megegyezik az elvégzett munka és a teljes elvégzendő munka hányadosa.

### 28. MŰKÖDÉSI SZEGMENSEK

Üzleti szempontból a Csoport 5 fő szegmensre bontható: Építőipar, Ingatlanszektor, Médiaszektor, Állatgyógyászat és Egyéb. Ezen üzleti szegmensek szerinti bontás alapján készíti el a Csoport a szegmens információit a menedzsment számára.



2011

Adatok ezer Ft-ban	Építőipar	Ingtatlan-szektor	Média-szektor	Állat-gyógyá-szat	Egyéb	Szegmen-sek közötti átadás	Total
Értékesítés Csoporton kívüli vevőknek	237 663	75 600	108 043	0	11 623		432 929
Szegmensek közötti értékesítés	0	1 526	0	0	14 797		16 323
<b>Értékesítés nettó árbevétele összesen</b>	<b>237 663</b>	<b>77 126</b>	<b>108 043</b>	<b>0</b>	<b>26 420</b>	<b>0</b>	<b>449 252</b>
Üzleti eredmény	40 715	-69 315	-287 755	0	-4 107 040		-4 423 395
Pénzügyi műveletek eredménye	-45 323	-39 493	66 660	0	-969 890		-988 046
Részesedés a társult vállalkozások eredményéből	0	0	0	0	0		0
Adózás előtti eredmény	-4 608	-108 801	-221 095	0	-5 076 930		-5 411 434
Társasági adó	487	213	396		1 900		2 996
<b>Időszaki eredmény</b>	<b>-5 095</b>	<b>-109 014</b>	<b>-221 491</b>	<b>0</b>	<b>-5 078 830</b>	<b>0</b>	<b>-5 414 430</b>
Tárgyi eszközök, nettó	11 921	1 486 940	67 195	0	286 258		1 852 314
Immateriális javak, nettó	83	0	445 523	0	384 910		830 516
Készletek	35 309	0	800	0	52 729		88 838
Vevőkövetelések, nettó	115 692	12 911	21 296	0	6 514		156 413
Befektetések társult vállalkozásokban	0	0	0	0	0		0
<b>Összes eszközök</b>	<b>163 005</b>	<b>1 499 851</b>	<b>534 814</b>	<b>0</b>	<b>730 411</b>	<b>0</b>	<b>2 928 081</b>
Szállítói kötelezettségek	86 161	361	24 146	0	25 297		135 965
<b>Összes kötelezettségek</b>	<b>86 161</b>	<b>361</b>	<b>24 146</b>	<b>0</b>	<b>25 297</b>	<b>0</b>	<b>135 965</b>
<b>Egyéb szegmens információk</b>							
Immateriális javak beszerzése	0	0	0	0	170 167		170 167
Tárgyi eszközök beszerzése	4 448	1 418	6 444	0	3 324		15 634

PHYLAXIA 1912. Holding Nyrt. 2011. évi összevont (konzolidált) éves üzleti jelentése

2010

Adatok ezer Ft-ban	Építőipar	Ingatlan- szektor	Média- szektor	Állat- gyógyászat	Egyéb	Szegme- nsek közötti átadás	Total
Értékesítés Csoporton kívüli vevőknek	225 477	98 954	136 413	128 475	435 890		1 025 209
Szegmensek közötti értékesítés		210	4 950	7 824	36 996		49 980
<b>Értékesítés nettó árbevétele összesen</b>	225 477	99 164	141 363	136 299	472 886	0	1 075 189
Üzleti eredmény	37 397	18 725	-113 335	-56 586	814 773		700 974
Pénzügyi műveletek eredménye	37 393	-52 093	-141 990	-2 534	926	-1 245	-1 405
Részesedés a társult vállalkozások eredményéből	0	0	0	0	0		0
Adózás előtti eredmény	24 776	-32 989	-255 413	-30 962	-431 153		-725 741
Társasági adó	2 530	390	1 059	401	9 820		14 200
<b>Időszaki eredmény</b>	22 246	-33 379	-256 472	-31 363	-410 651		-709 619
Tárgyi eszközök, nettó	9 400	1 550 555	86 311	1 437	323 390		1 971 093
Immateriális javak, nettó	153	0	595 814	213	325 046		921 226
Készletek	63 945	337	4 177	23 978	0	1 220	92 437
Vevőkövetelések, nettó	130 144	37 261	49 349	33 352	023		1 470
Befektetések társult vállalkozásokban	0	0	0	0	0	0	0
<b>Összes eszközök</b>	203 642	1 588 153	735 651	58 980	459	1 868	4 454 885
Szállítói kötelezettségek	150 529	22 498	69 964	31 499	471 427		745 917
<b>Összes kötelezettségek</b>	150 529	22 498	69 964	31 499	471 427	0	745 917

**Egyéb szegmens információk**

Immateriális javak beszerzése	187	0	0	0	313 796		313 983
Tárgyi eszközök beszerzése	2 209	736	4 905	1 472	37 384		46 706

**A működési szegmensek szerinti és a konszolidált kimutatások egyeztetése**

**Bevételek**

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Működési szegmensek szerinti bevétel	449 252	1 075 189
Egyéb bevétel	476 591	2 468 472
Szegmensek közötti bevétel kiszűrése	-16 323	-49 980
<b>Konszolidált bevétel</b>	<b>909 520</b>	<b>3 493 681</b>

**Időszaki eredmény**

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Működési szegmensek szerinti eredmény	-5 414 430	-709 619

**29. MEGSZÚNT TEVÉKENYSÉGEK**

A megszűnt tevékenységek vonatkozó eredmény és cash-flow adatait a következő táblázatok mutatják be.

**A megszűnő tevékenységek eredménye**

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Bevételek	0	528 263
Ráfordítások	0	583 731
<b>Működési tevékenység eredménye</b>	<b>0</b>	<b>-55 468</b>
Adó	0	2 471
<b>Működési tevékenység nettó eredménye</b>	<b>0</b>	<b>-57 939</b>
A megszűnő tevékenységen értékesítésén elért nyereség	0	
A megszűnő tevékenységen értékesítésén elért nyereség adója	0	
<b>Adott időszak eredménye</b>	<b>0</b>	<b>-57 939</b>
Egy részvényre jutó eredmény (Ft)	0	-1
Hígított egy részvényre jutó eredmény (Ft)	0	-1

**A megszűnő tevékenységekből származó cash-flow**

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Működésből származó nettó cash-flow	0	-596
Befektetési tevékenységből származó nettó cash-flow	0	0
Finanszírozási tevékenységből származó nettó cash-flow	0	0
<b>Adott időszak nettó cash-flowja</b>	<b>0</b>	<b>-596</b>

## C. A PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK TÉTELEIHEZ KAPCSOLÓDÓ MEGJEGYZÉSEK

### 1. INGATLANOK, GÉPEK ÉS BERENDEZÉSEK

Megnevezés	Ingtanok	Műszaki gépek és berendezések	Egyéb berendezések és felszerelések	Beruházások	Összesen
<b>Nyitó bruttó érték 2010. január 1.</b>	<b>1 981 558</b>	<b>147 228</b>	<b>165 766</b>	<b>0</b>	<b>2 294 552</b>
- Növekedések üzleti egység vásárlásból	0	0	0	0	0
- Növekedés konszolidációs kör bővítése miatt	705	21 956	3 799	0	26 460
- Kivezetések	-165 192	-68 021	-22 654	-246 795	-502 662
- Átsorolás, átminősítés ±	0	0	0	0	0
- Üzembe helyezés	2 320	20 922	23 464	246 795	293 501
- Utólagos aktiválás	5 008	0	0	0	5 008
- Átszámítási különbözetek	285 125	0	0	0	285 125
<b>Záró bruttó érték 2010. december 31.</b>	<b>2 109 524</b>	<b>122 085</b>	<b>170 375</b>	<b>0</b>	<b>2 401 983</b>
- Növekedések üzleti egység vásárlásából	0	0	0	0	0
- Kivezetések	0	0	-9 351	-181 888	-191 239
- Csökkenések konsz.körből kiker.(mindenki)	-1 592	-28 672	-33 791	0	-64 055
- Átsorolás, átminősítés ±	-60 552	-8 480	-6 315	0	-75 347
- Üzembe helyezés	3 111	271	12 252	181 888	197 522
- Átszámítási különbözetek	17 626	0	0	0	17 626
<b>Záró bruttó érték 2011. december 31.</b>	<b>2 068 117</b>	<b>85 204</b>	<b>133 170</b>	<b>0</b>	<b>2 286 491</b>

**1. INGATLANOK, GÉPEK ÉS BERENDEZÉSEK (FOLYTATÁS)**

Megnevezés	Ingatlanok	Műszaki gépek és berendezések	Egyéb berendezések és felszerelések	Beruházások	Összesen
<b>Nyitó halmozott értékcsökkenés 2010. január 1.</b>	<b>272 002</b>	<b>90 276</b>	<b>75 527</b>	<b>0</b>	<b>437 804</b>
- Értékcsökkenési leírás	44 333	27 545	33 439	0	105 316
- Écs. növekedés konszolidációs kör bővítése miatt	275	11 856	3 023	0	15 154
- Utólagos aktiválás értékcsökkenési leírása	0	0	0	0	0
- Kivezetések	-13 956	-66 159	-20 122	0	-100 237
- Átsorolások +	0	0	0	0	0
- Átszámítási különbözetek	0	0	0	0	0
<b>Záró halmozott értékcsökkenés 2010. december 31.</b>	<b>302 653</b>	<b>63 518</b>	<b>91 866</b>	<b>0</b>	<b>458 037</b>
- Értékcsökkenési leírás	43 733	6 965	11 842	0	62 753
- Kivezetések	0	0	-1 683	0	-1 683
- Csökkenések konsz.körből kiker. korrek.	0	0	0	0	0
- Csökkenések konsz.körből kiker.(mindenki)	-342	-16 585	-7 967	0	-24 894
- Átsorolások(+/-)	-145	-9 359	-6 384	0	-15 888
- Átszámítási különbözetek	0	0	0	0	0
<b>Záró halmozott értékcsökkenés 2011. december 31.</b>	<b>345 939</b>	<b>44 538</b>	<b>87 675</b>	<b>0</b>	<b>478 151</b>
<b>Nyitó nettó érték 2010. január 1.</b>	<b>1 709 556</b>	<b>56 953</b>	<b>90 240</b>	<b>0</b>	<b>1 856 748</b>
<b>Záró nettó érték 2010. december 31.</b>	<b>1 806 871</b>	<b>58 568</b>	<b>78 509</b>	<b>0</b>	<b>1 943 947</b>
<b>Záró nettó érték 2011. december 31.</b>	<b>1 722 179</b>	<b>40 666</b>	<b>45 495</b>	<b>0</b>	<b>1 808 340</b>

*Jelzáloghoz kapcsolódó ingatlan értéke*

Megnevezés	2011	2010
Bruttó érték	2 046 411	2 086 226
Halmozott értékcsökkenés és értékvesztés	271 411	297 596
<b>Nettó érték</b>	<b>1 775 000</b>	<b>1 788 630</b>

**2. IMMATERIÁLIS JAVAK**

Megnevezés	Vagyoni értékű jogok	Egyéb	Összesen
<b>Nyitó bruttó érték 2010. január 1.</b>	<b>474 517</b>	<b>551 879</b>	<b>1 026 396</b>
- Növekedés konz.z.kör bővítés miatt	125 020	612	125 632
- Egyéb növekedések	235 001	78 982	313 983
- Kivezetések	-300 000	-78 749	-378 749
- Átsorolások	0	0	0
<b>Záró bruttó érték 2010. december 31.</b>	<b>534 538</b>	<b>552 724</b>	<b>1 087 262</b>
- Egyéb növekedések	169 999	168	170 167
- Kivezetések	0	-140 334	-140 334
- Csökkenések konz.körből kiker.(mindenki)	-125 524	-612	-126 136
<b>Záró bruttó érték 2011. december 31.</b>	<b>579 013</b>	<b>411 946</b>	<b>990 959</b>
<b>Nyitó halmozott értékcsökkenés 2010. január 1.</b>	<b>284 829</b>	<b>115 543</b>	<b>400 372</b>
- Értékcsökkenési leírás	25 792	117 267	143 059
- Écs. növekedés konz.kör bővítés miatt	20	508	528
- Kivezetések	-289 748	-78 737	-368 485
- Átsorolások	0	0	0
<b>Záró halmozott értékcsökkenés 2010. december 31.</b>	<b>20 893</b>	<b>154 581</b>	<b>175 474</b>
- Értékcsökkenési leírás	21 900	29 405	51 305
- Kivezetések	0	-51 234	51 234
- Csökkenések konz.körből kiker. korrek.	0	0	0
- Csökkenések konz.körből kiker.(mindenki)	-149	-553	-702
<b>Záró halmozott értékcsökkenés 2011. december 31.</b>	<b>42 644</b>	<b>132 199</b>	<b>174 843</b>
<b>Nyitó nettó érték 2010. január 1.</b>	<b>189 688</b>	<b>436 336</b>	<b>626 024</b>
<b>Záró nettó érték 2010. december 31.</b>	<b>513 645</b>	<b>398 143</b>	<b>911 788</b>
<b>Záró nettó érték 2011. december 31.</b>	<b>536 369</b>	<b>279 747</b>	<b>816 116</b>

### 3. GOODWILL

Megnevezés	2011	2010
Palota Gumi Zrt.		63 818
Sz és K 2005 Kft.	6 829	435 722
Tamola Kft.	-3 510	562
Sanopharma Kft.	0	10 516
Műsor-Hang Zrt.	-139 830	43 533
Euro Generál Zrt	52 237	681 571
Phylaxia Agro Kft.		1 780
Phylaxia Dolgozói Kft.	-2 525	13 600
OBRA Kft.	-201 560	456 145
Révay Kft.	-473 601	-171 357
<b>Összesen</b>	<b>-761 960</b>	<b>1 535 890</b>

Az IAS 36 szerint a goodwill értékvesztésének megállapításakor a következőképpen kell eljárni:

- Minden évben meg kell vizsgálni, hogy kell-e elszámolni értékvesztést (az év során bármikor, de minden évben ugyanakkor, értékvesztésre utaló jel esetén fordulónapon is)
- Minden kimutatott goodwillt pénztermelő egységhez kell rendelni, mivel a goodwill önmagában nem termel cash-flowt.
- A beazonosított pénztermelő egység (eszközök azon legkisebb csoportja, amely cash-flowt tud generálni a folyamatos működésből és független más eszközcsoportok pénzáramlásaitól) nem lehet nagyobb, mint a jelen beszámolóban bemutatott egy-egy szegmens.
- A goodwill értékvesztésének megállapítását mindig a pénztermelő egység szintjén kell elvégezni.
- Értékvesztést akkor kell elszámolni, ha az adott pénztermelő egység könyv szerinti értéke meghaladja az egység valós értékének értékesítési költségekkel csökkentett értéke és a használati értéke közül a nagyobbat. A használati érték a nettó pénzáramlások diszkontált cash-flowjával egyezik meg.
- A pénztermelő egységre kiszámított értékvesztést első sorban a kimutatott goodwillre kell elszámolni, majd a maradék értéket arányosan a pénztermelő egység többi eszközére kell felosztani.
- Az értékvesztést általában az adott időszak eredményében kell kimutatni. Amennyiben egy eszköz korábbi átértékelésére az egyéb átfogó eredményben került sor, akkor az erre az eszközre jutó értékvesztést a kimutatott értékelési tartalékkal szemben kell elszámolni a tartalék erejéig. A fennmaradó összeg az adott időszak eredményét terheli.

### 4. BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK

Megnevezés	2011	2010
Adott kölcsönök	613	618
Egyéb befektetett pénzügyi eszközök	196 326	1 008 270
<b>Összesen</b>	<b>196 939</b>	<b>1 008 888</b>

Az egyéb befektetett pénzügyi eszközök sor a konszolidációba be nem vont tőkebefektetések összegét tartalmazza.

5. Készletek

Megnevezés	2011. december 31.	2010. december 31.
Anyagok	151	16 737
Beruházási szerződésekből származó készletek		
Áruk	87 871	228 830
<b>Összesen</b>	<b>88 022</b>	<b>245 567</b>

A nettó realizálható értéken kimutatott készletek bekerülési és nettó realizálható értéke 2011-ben

Megnevezés	Bekerülési érték	Nettó realizálható érték	Bekerülési érték	Nettó realizálható érték
	2011 31.dec	2011 31.dec	2010 31.dec	2010 31.dec
Anyagok	151	151	16 737	16 737
Áruk	87 871	87 871	228 830	228 830
<b>Összesen</b>	<b>88 022</b>	<b>88 022</b>	<b>245 567</b>	<b>245 567</b>

6. VEVŐKÖVETELÉSEK

Megnevezés	2011	2010
Vevőkövetelések	199 983	1 763 857
- ebből kapcsolt:		
Kétes követelésekre képzett értékvesztés	28 407	28 028
<b>Vevőkövetelések összesen</b>	<b>228 390</b>	<b>1 735 829</b>

7. EGYÉB PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK ÉS SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK

Megnevezés	2011	2010
Részesedések	196 326	1 007 703
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		
Egyéb pénzügyi eszközök		
<b>Összesen</b>	<b>196 326</b>	<b>1 007 703</b>

## 8. EGYÉB KÖVETELÉSEK

Megnevezés	2011	2010
Beruházási szállítóknak fizetett előlegek	1 000	1 000
Készletekre adott előlegek	871	2 200
- ebből kapcsolt:		0
Szolgáltatás teljesítéséhez adott előlegek		
Egyéb előre fizetett költségek és elhatárolt bevételek	111 289	906
Előre fizetett és visszaigényelhető adók és vámok (kivéve nyereségadók)	48 827	42 197
Önkormányzatokkal szembeni követelések	5 905	2 286
Munkavállalókkal szembeni követelések		946
Kamat és kötbér követelések		
Egyéb követelések	232 295	504 281
<b>Összesen</b>	<b>400 187</b>	<b>553 816</b>

Az egyéb előre fizetett költségek és elhatárolt bevételek soron azok a tételek szerepelnek jellemzően, amelyek költségek közötti elszámolására csak a következő időszakban kerül sor a tényleges felmerüléssel egyidejűleg.

Az előre fizetett és visszaigényelhető adók és vámok soron a szállító számlákban és a folyamatos szolgáltatás után felszámított visszaigényelhető ÁFA, a visszaigényelhető energiaadó és a NAV-val szembeni követelések szerepelnek, amely tételek a tárgyidőszakot követő évben rendeződtek.

## 9. PÉNZESZKÖZÖK ÉS PÉNZESZKÖZ EGYENÉRTÉKESEK

Megnevezés	2011	2010
Készpénz	28 616	29 260
Bankbetétek	114 719	75 657
Nem szabad felhasználású pénzeszközök		
Rövid lejáratra lekötött betétek		
<b>Összesen</b>	<b>143 335</b>	<b>104 917</b>

## 10. ÉRTÉKESÍTÉSRE TARTOTT ESZKÖZÖK

Fordulónapon az értékesítésre tartott eszközök (és kötelezettségek) az alábbi elemeket tartalmazták.

Megnevezés	Eszköz nettó értéke	
	2011	2010
Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	87 485	989 900
<b>Összesen</b>	<b>87 485</b>	<b>989 900</b>

## Saját tőke

### 11. JEGYZETT TŐKE

A jegyzett tőke tulajdonosonkénti összetétele a következő:

Megnevezés	2011. december 31.		2010. december 31.	
	Darabszám	Névérték	Darabszám	Névérték
	57 766 799	25	43 766 799	200
<b>Jegyzett tőke egyenlege</b>		<b>1 444 169 975</b>		<b>8 753 359 800</b>

A Társaság kizárólag törzsrészcénnel rendelkezik, amelyek névértéke darabonként 25 Ft.

A törzsrészcénnel tulajdonosai osztalékra valamint részvényenként egy szavazatra jogosultak a Társaság közgyűlésén.

A tárgyévben tőkeleszállításra került sor. A 200 Forint névértékű részvények helyett 25 Forint névértékű részvények kerültek bevezetésre. A különbség a tartalékok között került kimutatásra.

### 12. FELHALMOZOTT EREDMÉNY

A felhalmozott eredményből az egyes üzleti években az alábbi összegek nem fizethetők ki osztalékként:

Üzleti év	Összeg
2010	-2 520 129
2011	-5 986 661

#### Osztalék

A Csoport 2010-ben és 2011-ben nem fizetett osztalékot.

A mérlegfordulónapon nem volt olyan osztalék, amelyről határoztak, de még nem került kifizetésre.

### 13. HITELEK ÉS KÖLCSÖNÖK

A fennálló hitelek és kölcsönök feltételei a következők:

2010							
Pénzintézet	Hitel típus	Biztosítékok	Egyenleg 2010.12.31 (Ezer)	Devizanem	Egyenleg E HUF	Ebből hosszú lejáratú E HUF	Ebből rövid lejáratú E HUF
Multifactoring (Műsor-Hang)	hitel	ingatlan	746	EUR	207 948	207 948	
CIB (Révay)	hitel	ingatlan	1 326 496	EUR	369 761	369 761	
CIB (OBRA)	hitel	ingatlan	1 533 164	EUR	424 362	424 362	
CAPI-TALL (Phylaxia 1912. Holding Nyrt.)	kölcsön		37 600	HUF	37 600		37 600
(Kelet Rádió)	kölcsön		13 918	HUF	13 918		13 918
(Janita)	kölcsön		2 500	HUF	2 500		2 500
(Euro Generál)	kölcsön		16 900	HUF	16 900		16 900
(Palota Gumi)	hitel		96 232	HUF	96 232		96 232
(Euro Generál)	hitel		9 572	HUF	9 572		9 572
(Phylaxia Pharma)	hitel		22 506	HUF	22 506		22 506
(Phylaxia Agro)	kölcsön		300	HUF	300		300
<b>Hosszú lejáratú hitelek összesen</b>						<b>1 002 071</b>	<b>-</b>
<b>Rövid lejáratú hitelek összesen</b>							<b>199 528</b>
2011							
Pénzintézet	Hitel típus	Biztosítékok	Egyenleg 2011.12.31 (Ezer)	Devizanem	Egyenleg E HUF	Ebből hosszú lejáratú E HUF	Ebből rövid lejáratú E HUF
Multifactoring (Műsor-Hang)	hitel	ingatlan	473	EUR	147 177	147 177	
CIB (Révay)	hitel	ingatlan	1 287 987	EUR	400 733	400 733	
CIB (OBRA)	hitel	ingatlan		EUR	459 651	459 651	
CAPI-TALL (Phylaxia 1912. Holding Nyrt.)	kölcsön			HUF	37 600		37 600
(Tamola)	kölcsön		4 435	HUF	4 435		4 435
(Műsor Hang)	kölcsön		37 966	HUF	37 966		37 966
(Euro Generál)	kölcsön		14 900	HUF	14 900		14 900
(Euro Generál)	hitel		15 000	HUF	15 000		15 000
<b>Hosszú lejáratú hitelek összesen</b>						<b>1 007 561</b>	
<b>Rövid lejáratú hitelek összesen</b>							<b>109 901</b>

### Hitelbiztosítékok

A Csoport által felvett hitelekhez kapcsolódó biztosítékok:

A Csoport tulajdonában lévő ingatlanokon jelzálog jog található. Az Anyának kézfizető kezessége van a leányok által felvett hiteleken.

### Hitelkovenánsok megszegése

A beszámoló időszakában a Csoport nem szegett meg hitelkovenánst.

## 14. EGYÉB HOSSZÚ LEJÁRATÚ PÉNZÜGYI KÖTELEZETTSÉGEK

Megnevezés	2011	2010
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek	5 967	4 444
<b>Összesen</b>	<b>5 967</b>	<b>4 444</b>

## 15. SZÁLLÍTÓI TARTOZÁSOK

Megnevezés	2011	2010
Szállítói tartozások	139 616	748 404
<b>Szállítói tartozások összesen</b>	<b>139 616</b>	<b>748 404</b>

## 16. EGYÉB PÉNZÜGYI KÖTELEZETTSÉGEK ÉS SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK

A Csoport sem 2010-ben, sem 2011-ben ezen a mérleg soron tétel nem volt.

## 17. EGYÉB RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

Megnevezés	2011	2010
Kapott költségvetési támogatások		
Halasztott bevételek		27 408
Vevőktől kapott előlegek	5 000	28 585
- ebből kapcsolt		
Fizetendő adók és vámok (kivéve nyereségadók)	37 372	74 467
Önkormányzatokkal szembeni kötelezettségek	747	12 867
Munkavállalókkal szembeni kötelezettségek	17 217	23 573
Előre befolyt bérleti és egyéb díjak	42 562	299
Elhatárolt költségek	13 505	32 527
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	23 144	28 062
<b>Összesen</b>	<b>139 547</b>	<b>227 788</b>

A munkavállalókkal szembeni kötelezettségek sor a Jövedelem elszámolási számlát, a fel nem vett járandóságokat és a bérből való letiltásokat tartalmazza.

## 18. CÉLTARTALÉKOK

A Csoport 2010-ben nem, de 2011-ben 27 793 e Ft céltartalékot képzett.

## 19. HALASZTOTT ADÓKÖVETELÉSEK ÉS ADÓKÖTELEZETTSÉGEK

Megjelenített halasztott adókövetelések és adókötelezettségek

A konszolidált pénzügyi helyzet kimutatásban megjelenített és az eredményben elszámolt halasztott adó egyenlege 2011. és 2010. december 31-én az alábbi tételekből áll:

	2011. december 31.			2010. december 31.		
	Adókövetelés	Adókötelezettség	Nettó	Adókövetelés	Adókötelezettség	Nettó
Ingtatlanok, gépek és berendezések		5 837			141 399	
Nettó adókövetelések (adókötelezettségek)		5 837			141 399	

A halasztott adóeszközök és adókötelezettségek nettó állományában bekövetkezett változások elemzését az alábbi táblázat tartalmazza:

	Nyitó egyenleg 2010. január 1-én	Időszaki eredményben elszámolt	Egyéb átfogó jövedelemben elszámolt	Záró egyenleg 2010. december 31-én	Időszaki eredményben elszámolt	Egyéb átfogó jövedelemben elszámolt	Záró egyenleg 2011. december 31-én
Ingtatlanok, gépek és berendezések	169 463	28 064		141 399	135 562		5 837
<b>Nettó adókövetelések (adókötelezettségek)</b>	<b>169 463</b>	<b>28 064</b>		<b>141 399</b>	<b>135 562</b>		<b>5 837</b>

Az egyéb átfogó jövedelemben elszámolt egyéb összegek a halasztott adó árfolyamváltozás miatti átszámítási különbözeteiből erednek.

## 20. ÉRTÉKESÍTÉS NETTÓ ÁRBEVÉTELE

Megnevezés	2011.	2010.
Ingtatlan bérbeadás bevétele	75 600	98 954
Építőipari kivitelezés tevékenység árbevétele	229 863	225 477
Áru értékesítése	1 800	551 594
Anyag eladás	0	3 093
Reklám szolgáltatás bevétele	46 402	76 006
PR szolgáltatás bevétele	55 696	50 857
Egyéb	23 568	19 228
<b>Összesen</b>	<b>432 929</b>	<b>1 025 209</b>

## 21. EGYÉB BEVÉTELEK

Megnevezés	2011.	2010.
Ingtatlanok, gépek és berendezések, immateriális javak értékesítésének nyeresége	280 084	425 360
Kapott támogatások	3 673	2 000
Kapott késedelmi kamat	185	0
Kártérítések	327	68
Kötbérek	0	0
Vevő követelés engedményezése	1 634	8 902
Értékesítésre tartott eszközök bevétele	0	0
Utólag kapott engedmény	0	0
Egyéb	190 684	2 033 142
<b>Összesen</b>	<b>476 586</b>	<b>2 469 472</b>

## 22. ANYAGJELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK

Megnevezés	2011.	2010.
Vezetékes energiák költsége	18 659	24 560
Karbantartási és egyéb anyagköltségek	8 600	11 866
Szállítási költség	7 382	8 732
Fenntartási költségek	125 671	218 799
Vagyonvédelemmel kapcsolatos költségek	2 305	5 933
Belföldi, külföldi utazási és szállásköltségek	1 790	2 610
Bérleti és használati díjak	37 276	48 906
Számviteli és könyvvizsgálati díjak	14 565	16 861
Tanácsadási, szakértői díjak	38 883	24 726
Reklámköltségek	221	605
Bankköltségek	4 472	5 677
Biztosítási díjak	1 523	1 956
Hatósági díjak, illetékek	1 383	1 650
Tagsági díjak	19 093	8 633
Ügyvédi díjak	24 138	22 566
Értékesítéshez kapcsolódó költség	1 135	2 180
Kutatás-fejlesztési költség	0	0
Egyéb szolgáltatások	81 585	198 276
Eladott áruk beszerzési értéke (ELÁBÉ)	383	384 286
<b>Összesen</b>	<b>389 061</b>	<b>988 822</b>

## 23. SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK

Megnevezés	2011.	2010.
Béreköltség	148 935	219 409
Személyi jellegű egyéb kifizetések	30 296	58 536
Bérfelrakások	46 257	74 352
<b>Összesen</b>	<b>225 488</b>	<b>352 297</b>

## 24. ÉRTÉKVESZTÉS

Megnevezés	2011.	2010.
Goodwill értékvesztés	228 431	0
<b>Összesen</b>	<b>228 431</b>	<b>0</b>

## 25. EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK

Megnevezés	2011	2010
Ingtatlanok, gépek és berendezések, immateriális javak értékesítésének vesztesége	298 536	165 440
Adók és hozzájárulások	16 612	23 173
Fizetendő késedelmi kamat	370	3 057
Behajthatatlan követelések leírása	0	677
Fizetett bírság, büntetés, kötbér	2 034	177
Vevőkövetelés engedményezése	262 464	24 425
Önellenőrzési és késedelmi pótlék	12 620	0
Önrevíziós tételek	30	0
Egyéb	3 769 075	1 080 414
<b>Összesen</b>	<b>4 361 741</b>	<b>1 297 363</b>

## 26. PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE

*Pénzügyi műveletek eredménye az időszaki eredményben megjelenítve*

Megnevezés	2011	2010
Kölcsönök és követelések kamatbevétele	780	
Bankbetétek kamatbevétele	328 795	49 911
Devizás tételek nettó árfolyamnyeresége deviza határidős ügyletek nélkül		538 851
Vevőkövetelések értékvesztésének visszairása		
<b>Pénzügyi műveletek bevételei összesen</b>	<b>329 575</b>	<b>588 762</b>

## 27. NYERESÉGADÓ RÁFORDÍTÁS

A Csoport nyereségadóként kezeli a társasági adót.

*A Társaság nyereségadó kulcsai az egyes években a következők:*

**Társaság nyereségadó kulcsai az egyes években**

Megnevezés	2011	2010
Társasági adó	10%	18%
Különadó	0%	0%
Nyeréségadó kulcs	10%	18%

A fordulónapon hatályos törvények szerint 2010. 07. 01-től a Társaság társasági adókulcsa 19 %, a pozitív adóalap 500 millió forintot meg nem haladó összegéig 10 %. 2010.01.01-től 2010.06.30-ig terjedő időszakban a kedvezményes adókulcs alkalmazása feltételekhez volt kötve.

A konszolidált éves beszámolóban az időszaki eredményben megjelenített nyereségadó a 2011. és 2010. december 31-én végződő években az alábbi elemekből tevődik össze:

Megnevezés	2011	2010
Tárgyévi nyereségadó ráfordítás	2 996	14 199
Előző évek módosítása		
<b>Tárgyévi nyereségadó ráfordítás összesen</b>	<b>2 996</b>	<b>14 199</b>

Átmeneti különbözetek keletkezése és visszafordulása

**Halasztott adó ráfordítás összesen**

<b>Nyereségadó</b>	<b>2 996</b>	<b>14 199</b>
--------------------	--------------	---------------

A számviteli nyereség alapján számított és a tárgyévi nyereségadó, illetve az alkalmazandó adókulcs és az átlagos effektív adókulcs közötti számszaki egyeztetést az alábbi táblázat mutatja be:

Megnevezés	2011	2010
Időszak eredménye		
Nyereségadó ráfordítás	2 996	14 199
Adózás előtti eredmény	-5 411 434	-722 096
A Társaság nyereségadó kulcsával számított elvárt nyereségadó	2 996	14 199
Eltérő adókulcsok hatása	0	0
Adókulcsváltozás hatása	0	0
Le nem vonható ráfordítások	0	0
Adómentes bevételek	0	0
Adókedvezmények	0	0
Tárgyévi negatív társasági adó-alap, amelyre nem lett képezve halasztott adó követelés	0	0
Meg nem jelenített átmeneti különbözetek változása	0	0
Előző évek módosításai		
<b>Nyereségadó</b>	<b>2 996</b>	<b>14 199</b>

## 28. PÉNZÜGYI INSTRUMENTUMOK ÉS PÉNZÜGYI KOCKÁZATOK KEZELÉSE

Pénzügyi instrumentumokból adódóan a Csoport a következő kockázatoknak van kitéve:

- hitelezési kockázat
- likviditási kockázat
- piaci kockázat (beleértve az árfolyam- és kamatláb kockázatot)

Ez a megjegyzés a Csoport fenti kockázatoknak való kitétségére, a Csoport kockázatok mérésével és kezelésével kapcsolatos célkitűzéseire, politikáira és folyamataira, valamint a Csoport tőkeemelésmentjére vonatkozó információkat mutatja be.

A Társaság mindenkor elnök-vezérigazgatójának a felelőssége, hogy meghatározza a Csoport kockázatkezelési irányelveit, kereteit. Feladata egy egységes kockázatkezelési politika és stratégia kidolgozása, felállítása, valamint annak folyamatos figyelemmel kísérése, hogy a Társaság milyen kockázatoknak van kitéve. Szintén az elnök-vezérigazgató feladata a kockázatkezelési politikák stratégiák rendszeres felülvizsgálata, illetve a piaci körülmények változása esetén azok aktualizálása, módosítása.

A Csoport pénzügyi instrumentumainak könyv szerinti értéke kategóriánkénti megbontásban a következő volt:

Megnevezés	2011. dec.31	2010. dec.31
<b>Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek</b>	143 181	104 917
Adott kölcsönök	613	618
Vevőkövetelések	156 413	1 699 121
Egyéb pénzügyi eszközök	415 350	590 523
<b>Kölcsönök és követelések összesen</b>	572 376	2 290 262
Részesedések	196 326	1 008 270
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	87 485	989 900
<b>Értékesíthető pénzügyi eszközök összesen</b>	283 811	1 998 170
Hitelek és kölcsönök	1 117 462	1 201 599
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek	5 967	4 444
Szállítói tartozások	139 616	748 404
Egyéb pénzügyi kötelezettségek és származékos ügyletek	139 547	233 246
<b>Egyéb pénzügyi kötelezettségek összesen</b>	1 402 592	2 187 693

2011-ben, fordulónapon egy darab nyitott deviza fedezeti ügylet volt.

### (a) Hitelezési kockázat

A hitelezési kockázat az abból származó pénzügyi veszteség kockázata, hogy a vevő vagy partner nem teljesít valamely szerződéses kötelezettséget. A Csoport szempontjából ez elsősorban a vevők nem fizetéséből származó kockázatot jelenti

*Vevőkövetelések és egyéb pénzügyi eszközök*

A Csoport hitelezési kockázatát elsősorban az egyes vevők egyedi jellemzői befolyásolják, azonban a Csoport a vevők földrajzi helyzetét, a múltbeli tapasztalatokat és a gazdasági válságnak a Társaság elsődleges vevőkörére gyakorolt hatásait is figyelembe veszi. A Társaság nyomon követi az elsődleges vevőkörének fizetési képességét és az azt befolyásoló tényezőket. A Csoport a vevő fizetőképességének előzetes illetve szükség szerinti eseti vizsgálata és a fenti tényezők alapján határozza meg az egyes vevőknek felkínált fizetési feltételeket.

A Csoport diverzifikált tevékenységi köréből adódóan széles vevőkörrel rendelkezik.

A hitelezési kockázatnak kitett eszközök maximális értékét december 31-én az alábbi táblázat szemlélteti:

Megnevezés	2011. dec.31	2010. dec.31
Belföldi vevőkövetelések	65 000	156 000
Külföldi vevőkövetelések		
Adott kölcsönök	613	618
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek	0	0
Egyéb pénzügyi eszközök	415 350	590 523
<b>Hitelezési kockázatnak kitett eszközök maximális értéke december 31-én</b>	<b>480 963</b>	<b>747 141</b>

#### *Behajtási politika*

A fizetési határidőn túli vevői kintlévőségekre a Csoport felszólító leveleket küld a partnerek részére, akiknek nyolc nap áll rendelkezésre, hogy tartozásukat kiegyenlítsék. Sikertelen behajtás esetén a Csoport ügyvédi felszólító levelet küld a vevőknek.

#### *Késedelmi kamat érvényesítése*

Adósaink felé negyedévente készítünk késedelmi kamatközlő levelet.

#### *Követelések minősítése, értékvesztés*

A könyvviteli nyilvántartásokban szereplő követelések adósonként - a követelés lejáratú időpontja, az adós fizetési készsége és fizetési képessége, valamint az adósra vonatkozó múltbeli tapasztalatok figyelembevételével – minősítésre kerülnek. A minősítés során a behajthatóság figyelembevételével történik az értékvesztés elszámolása a határidőn túli és kétes követelésekre.

A Csoport hitelezési kockázattal szembeni kitettségét a pénzügyi eszközeinek könyv szerinti értéke tükrözi.

### **(b) Likviditási kockázat**

A likviditási kockázat annak kockázata, hogy a Csoport a pénzügyi kötelezettségeit nem tudja esedékességkor kiegyenlíteni. A likviditás kezelés célja, hogy elegendő erőforrást biztosítson a kötelezettségek kiegyenlítésére akkor, amikor azok esedékessé válnak.

#### *A likviditási kockázat kezelése*

A Csoport likviditásmenedzselési megközelítése, hogy amennyire lehetséges, mindig megfelelő likviditást biztosítson kötelezettségei esedékességkor történő teljesítéséhez, mind szokásos, mind feszített körülmények között, anélkül hogy elfogadhatatlan vesztesége merülne fel vagy kockáztatná a Csoport hírnevét.

A Csoport előírja gazdálkodó egységei számára, hogy erős likviditási pozíciót tartsanak fenn, és eszközeik, kötelezettségeik és függő kötelezettségeik likviditási profilját úgy alakítsák, hogy az biztosítsa a pénzáramok kiegyensúlyozottságát, valamint a kötelmek esedékességkor történő teljesítését.

A Csoport 2011. december 31-én folyószámlahittel nem rendelkezett.

### (c) Piaci kockázat

A piaci kockázat annak a kockázata, hogy a piaci árak változása, mint például a devizaárfolyamok, kamatlábak és részvényárfolyamok változása hatással van a Csoport eredményére, valamint a pénzügyi kimutatásaiban szereplő pénzügyi instrumentumok valós értékére. A piaci kockázat kezelésének célja az, hogy megfelelően kontrollálja a piaci kockázatok által érintett kitettséget úgy, hogy közben az elért hozamot maximalizálja. A piaci kockázatok kezelésével a Csoport pénzügyi részlege foglalkozik.

A Csoport a piaci kockázatok közül első sorban a devizaárfolyam kockázatnak, a kamatlábak változásából fakadó cash flow kockázatnak, illetve a részvényárfolyamok változásának van kitéve.

#### *Devizaárfolyam-kockázat*

A devizakockázat forrását egyrészt a Csoport devizapozíciói (főleg a forintban kapott, de deviza alapon elszámolt bérleti szerződésekből fakadó bevétel, devizabevételek, devizahitel), illetve az ezek fedezetére szolgáló deviza ügyletek, másrészt a pénzügyi részleg által kötött egyéb deviza ügyletek adják.

A Csoport kitettsége devizanemenkénti bontásban:

2011. december 31-én:

Megnevezés	EUR	USD
Adott kölcsönök	0	0
Vevők és egyéb követelések	45 000	0
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek	20 000	100
<b>Kölcsönök és követelések összesen</b>	<b>65 000</b>	<b>100</b>
Részesedések	0	813 000
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0
<b>Értékesíthető pénzügyi eszközök összesen</b>	<b>0</b>	<b>813 000</b>
Hitelek és kölcsönök	3 240 000	0
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek	0	0
Szállítói tartozások	0	0
<b>Egyéb pénzügyi kötelezettségek összesen</b>	<b>3 240 000</b>	<b>0</b>

2010. december 31-én:

Megnevezés	EUR	USD
Vevők és egyéb követelések	65 000	0
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek	32 000	100
<b>Kölcsönök és követelések összesen</b>	<b>97 000</b>	<b>100</b>
Részesedések	0	100 000
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0
<b>Értékesíthető pénzügyi eszközök összesen</b>	<b>0</b>	<b>100 000</b>
Hitelek és kölcsönök	3 450 000	0
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek	0	0
Szállítói tartozások	0	0
Egyéb pénzügyi kötelezettségek és származékos ügyletek	0	0
<b>Egyéb pénzügyi kötelezettségek összesen</b>	<b>3 450 000</b>	<b>0</b>

Az árfolyamkockázatnak való kitettségből eredő kockázatot a Társaság határidős ügyletek kötésével ellensúlyozza. A Társaság fedezeti elszámolást alkalmaz az árfolyamingadozások eredményre gyakorolt hatásának kezelésére céljából.

Az alábbi jelentős árfolyamokat alkalmazta a Csoport HUF-ban kifejezve

Pénznem	Átlagos árfolyam		Fordulónapi azonnali árfolyam	
	2011.	2010.	2011.	2010.
1 EUR =	279,21	275,41	311,13	278,75
1 USD =	200,94	208,15	240,68	208,65

#### Devizaárfolyam érzékenység elemzése

A HUF mérlegfordulónapi erősödése az alábbi devizanemekkel szemben növelte vagy csökkentette volna a saját tőkét, illetve az eredményt az alábbi táblázatban bemutatott összegekkel. Az elemzés a Csoport által a fordulónapon ésszerűen lehetségesnek tartott árfolyamváltozáson alapul. Az elemzés feltételezi, hogy minden más tényező változatlan, beleértve a kamatlábakat is. Az elemzés ugyanazon elveken alapul, mint az összehasonlító adatok esetén, kivéve, hogy más az ésszerűen lehetségesnek tartott árfolyamváltozás, ahogyan azt az alábbi táblázat szemlélteti.

Pénznem	Erősödés mértéke (%)	2011.		Erősödés mértéke (%)	2010.	
		Saját tőke	Eredmény		Saját tőke	Eredmény
HUF/EUR	1%	0,5%	0,1%	1%	0,5%	0,1%
HUF//USD	1%	0,05%	0,05%	1%	0,05%	0,05%

A táblázat a HUF megadott devizákkal szembeni erősödésének saját tőkére és eredményre gyakorolt hatását mutatja.

A HUF mérlegfordulónapi gyengülése a fenti devizanemekkel szemben ugyanezen összegű, de ellentétes hatású lenne a saját tőkére, illetve az eredményre, feltéve, hogy minden tényező változatlan marad.

A fenti táblázatban az eredmény változás összege a saját tőke változás összegében is szerepel.

#### Kamatkockázat

A kamatkockázat forrása a Csoport által tartott kamatozó eszközök és felvett hitelek kamatainak a változékonysága jelentős, mert egyik sem fix kamatozású.

#### Valós érték érzékenységi vizsgálat a fix kamatozású pénzügyi instrumentumok esetén

A cégcsoport jellemzően nem rendelkezik fix kamatozású pénzügyi eszközökkel és kötelezettségekkel, amelyeket eredménnyel szemben valós értéken értékelne és nem kötött fedezeti céllal kamatláb swap ügyleteket, így a kamatláb mérlegfordulónapi változásának nem lenne hatása a Társaság saját tőkéjére, illetve eredményére a mérlegfordulónapon.

#### Cash flow érzékenységi vizsgálat a változó kamatozású pénzügyi instrumentumok esetén

A kamatlábak mérlegfordulónapi növekedése az alábbi mértékkel a saját tőkét, illetve az eredményt az alábbi táblázatban bemutatott összegekkel növelte volna. Az elemzés azzal a feltételezéssel készült, hogy minden egyéb tényező változatlan, beleértve a devizaárfolyamokat is.

Megnevezés	Növekedés mértéke (bázispont)	2011.		Növekedés mértéke (bázispont)	2010.	
		Saját tőke	Eredmény		Saját tőke	Eredmény
Változó kamatozású instrumentumok (HUF)	1%	0,8%	0,8%	1%	0,6%	0,6%
Változó kamatozású instrumentumok (USD)	-	-	-	-	-	-
Változó kamatozású instrumentumok (EUR)	1%	0,7%	0,7%	1%	0,7%	0,7%

#### Cash flow érzékenység, nettó

A kamatlábak mérlegfordulónapi csökkenése ugyanezen összegű, de ellentétes hatású lenne a saját tőkére, illetve az eredményre, feltéve, hogy minden tényező változatlan marad.

A fenti táblázatban az eredmény változás összege a saját tőke változás összegében is szerepel.

### *Részvényárfolyam-kockázat*

A részvényárfolyam változásának kockázata az értékesítésre tartott, tőzsdén jegyzett részvények tartásából származik. A Csoport vezetősége folyamatosan monitorozza az ilyen jellegű befektetések összetételét és a piaci árfolyamok alakulását. A jelentős befektetések egyedileg kerülnek értékelésre, az adás-vételi döntések jóváhagyása felsővezetői szinten történik.

### *Részvényárfolyam érzékenység elemzése*

A Csoport összes tőzsdén jegyzett részvénye a Budapesti Értéktőzsdén jegyzett. Ezen befektetések esetében 1% növekedés a részvényárfolyamban 14 441 ezer Forinttal növelné a saját tőke értékét minden egyéb tényező változatlansága mellett. Egyenlő mértékű, ellentétes irányú változás 14 441 ezer Forinttal csökkentené a saját tőkét.

## **(d) Pénzügyi instrumentumok valós értéke**

A pénzügyi instrumentumok valós értékükön szerepelnek a könyvekben.

### *A valós érték számítás során használt kamatlábak*

A valós érték meghatározása során, a becsült pénzáramlások diszkontálásakor a fordulónapon érvényes, megfelelő kamatkülönbséggel módosított államkötvény hozamgörbe került felhasználásra.

### *Valós érték hierarchia*

Az alábbi táblázat a valós értéken értékelt pénzügyi instrumentumokat mutatja be az alkalmazott értékelési módszerek szerint. A valós érték hierarchia egyes szintjei a következőket jelenti:

- 1. szint: azonos pénzügyi eszköz vagy kötelezettség aktív piacon jegyzett ára
- 2. szint: az 1. szintnél megadott piaci áron kívüli egyéb tényezők figyelembe vétele, amelyek közvetlenül (azaz árak) vagy közvetetten (azaz árakból levezethető) megfigyelhetőek a pénzügyi eszközre vagy kötelezettségre vonatkozóan
- 3. szint: olyan tényezők figyelembe vétele a pénzügyi eszközre vagy kötelezettségre vonatkozóan, amelyek piacon nem megfigyelhető adatokon alapulnak (nem megfigyelhető tényezők)

## **(e) Tőke menedzsment**

A Csoport célja, hogy az erős tőkehelyzet megteremtésével a befektetők, hitelezők és a piac bizalmát megtartsa, illetve támogassa az üzleti tevékenységének jövőbeli fejlődését. A vezetőség folyamatosan figyelemmel kíséri az elért hozamokat, amelyek az üzemi tevékenység eredménye és az adózás előtti eredmény, illetve az adósságszolgálati mutató. A vezetőség a Társaság és a leányvállalati jegyzett tőke/saját tőke arányát is figyelemmel kíséri, hogy az megfeleljen a törvényben meghatározott szintnek.

A Társaság magyar számviteli szabályok alapján elkészített beszámolója szerinti üzemi eredménye 2011-ben - 3 898 468 , (2010-ben 671 078 ), az adózás előtti eredménye 2011-ben -4 935 488 , (2010-ben -356 539 ).

A Csoport a tőkehelyzet kezelése során az erős tőkehelyzet fenntartását tartja szem előtt.

A Társaságra és a magyarországi leányvállalataira vonatkozóan a hatályos jogszabályok az alábbi előírásokat tartalmazzák a tőkével kapcsolatban:

A gazdasági társaságokról szóló törvény a hitelezők védelmében tőke megfelelést ír elő: „ha a gazdasági társaság a számviteli törvény szerinti beszámolójában foglaltak alapján egymást követő két teljes üzleti évben

nem rendelkezik a társasági formájára kötelezően előírt jegyzett tőkéjének megfelelő saját tőkével és a társaság tagjai (részvényesei) a második év számviteli törvény szerinti beszámolójának elfogadásától számított három hónapon belül a szükséges saját tőke biztosításáról nem gondoskodnak, a gazdasági társaság köteles e határidő lejártát követő hatvan napon belül elhatározni más gazdasági társasággá való átalakulását, vagy rendelkeznie kell jogutód nélküli megszűnéséről.

A Csoport azon leányvállalatok esetében, amelyek nem feleltek meg a fenti feltételeknek, megcélozza a megfelelő tőkehelyzet helyreállítását, illetve a konszolidációs körből történő kikerülést.

## 29. FÜGGŐ KÖVETELÉSEK ÉS FÜGGŐ KÖTELEZETTSÉGEK

*Kezességvállalás*

*Az Anya kezességet vállal a leánya hitelei után.*

*Egyéb függő kötelezettségek (garanciák)*

*Peres ügyek*

A fordulónapon a Csoport folyamatban lévő peres ügyei a jogi teljességi nyilatkozatban megtalálhatók:

## 30. MÉRLEGFORDULÓNAP UTÁNI ESEMÉNYEK

*Jelentősebb esemény nem volt.*

## 31. KAPCSOLT FELEK

*A vezető tisztségviselőkkel kapcsolatos ügyletek*

A vezető tisztségviselők a következő juttatásokban részesültek:

Megnevezés	2011.	2010.
Rövid távú juttatások (tiszteletdíj, prémium)	14 640	16 691
<b>Összesen</b>	<b>14 640</b>	<b>16 691</b>

A Csoport és a vezető tisztségviselők között más ügylet nem történt.

Vezető tisztségviselőknek adott kölcsönök egyenlege:

Megnevezés	2011.	2010.
Vezető tisztségviselőnek adott kölcsön	0	0
Vezető tisztségviselőnek adott kölcsön kamata	0	0

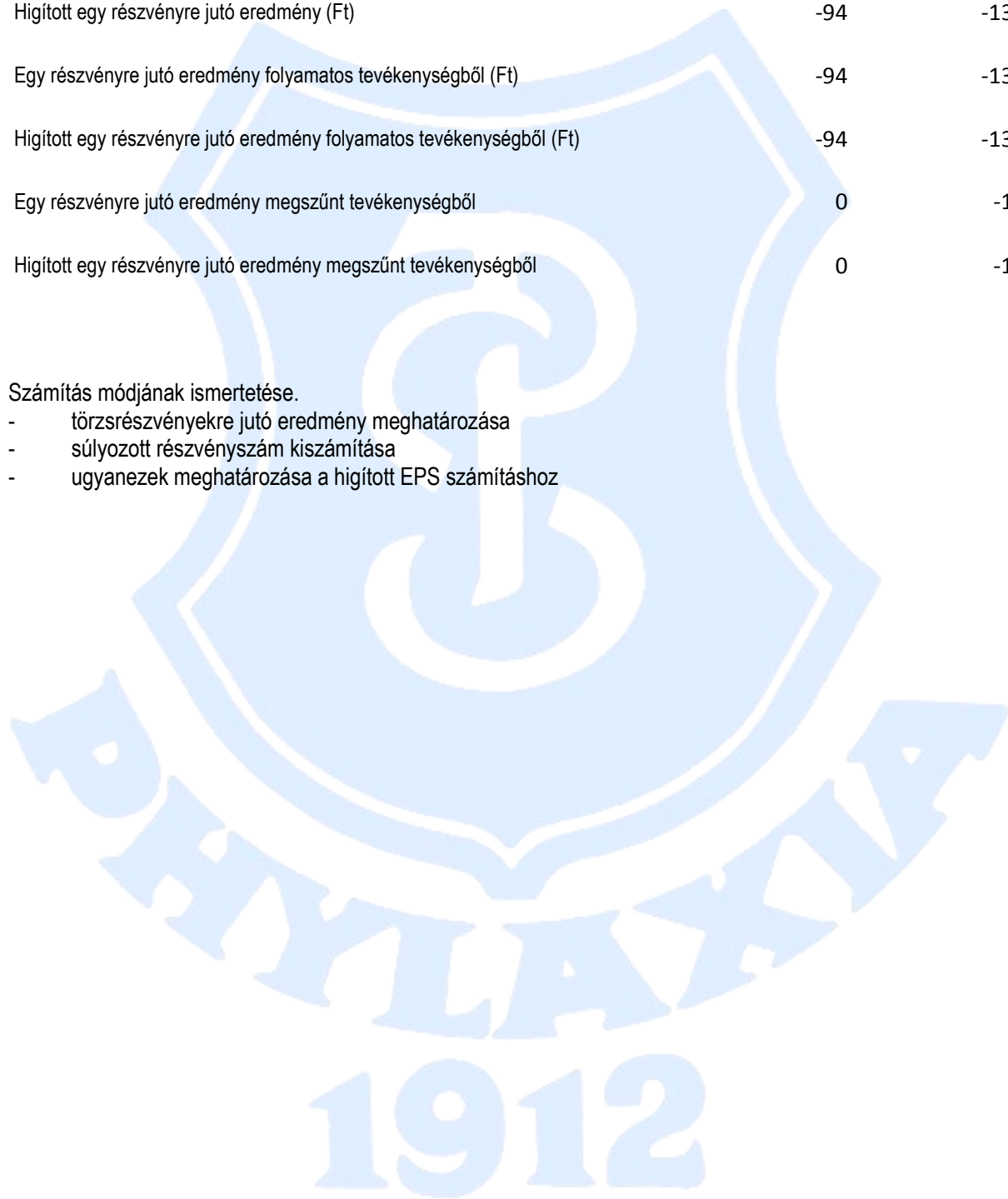
Az egyéb ügyleteket a független felek között alkalmazott piaci árak alapulvételével kötötték.

## 32. EGY RÉSZVÉNYRE JUTÓ EREDMÉNY

	2011.	2010.
Egy részvényre jutó eredmény (Ft)	-94	-13
Hígított egy részvényre jutó eredmény (Ft)	-94	-13
Egy részvényre jutó eredmény folyamatos tevékenységből (Ft)	-94	-13
Hígított egy részvényre jutó eredmény folyamatos tevékenységből (Ft)	-94	-13
Egy részvényre jutó eredmény megszűnt tevékenységből	0	-1
Hígított egy részvényre jutó eredmény megszűnt tevékenységből	0	-1

Számítás módjának ismertetése.

- törzsrészvényekre jutó eredmény meghatározása
- súlyozott részvénytársaság kiszámítása
- ugyanezek meghatározása a hígított EPS számításhoz



## ADATLAPOK AZ ÉVES JELENTÉSHEZ

<b>A társaság cégneve:</b>	PHYLAXIA 1912. Holding Nyilvánosan Működő Részvénytársaság
<b>A társaság rövidített cégneve:</b>	PHYLAXIA 1912. Holding Nyrt.
<b>A Társaság cégjegyzékszám:</b>	Fővárosi Törvényszék Cégbírósága Cg. 01-10-042533, Magyarország
<b>A társaság címe:</b>	1065 Budapest, Révay u. 10.
<b>Telefon:</b>	(36-1) 433-07-00
<b>Telefax:</b>	(36-1) 433-07-03
<b>A társaság e-mail címe:</b>	<a href="mailto:info@phylaxia.hu">info@phylaxia.hu</a>
<b>A társaság bejegyzett internet elérhetősége:</b>	<a href="http://www.phylaxiaholding.hu">www.phylaxiaholding.hu</a>
<b>A társaság alaptőkéje:</b>	1.444.169.975,- Ft
<b>A hatályos alapszabály kelte:</b>	2011.augusztus 15.
<b>A Társaság működésének időtartama:</b>	határozatlan
<b>A Társaság üzleti éve:</b>	a naptári évvel egyező, amely minden év január 1-től december 31-ig tart
<b>A Társaság tevékenysége:</b>	Főtevékenység: 6420'08 Vagyonkezelés (holding)
<b>Az Igazgatótanács tagjai*:</b>	Dr. Jeszenszky Zoltán László elnök Dr. Tóth Péter Árki Tamás Boross Gábor Buczi Miklós Sándor Dr. Móré Attila Dr. Sárhegyi Zoltán László

### A Társaság vezető tisztségviselői, stratégiai alkalmazottai:

Jelleg	Név	Beosztás	Megbízás kezdete	Megbízás vége*	Saját részvény tulajdon
ITT	Dr. Tóth Péter	tag	2010.04.27.	2015.04.27.	175 252
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	elnök	2010.04.27.	2015.04.27.	48 500
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.	-
SP	Hudek Csaba	általános vezérigazgató	2011.08.23.		-

Összesen: 1 481 252 db

ITT: igazgatótanács tagja

SP: stratégiai alkalmazott

\* 2012. február 14-i Igazgatótanácsi ülésen a tagok lemondtak a közgyűlés hatályával

**A Társaság 2011. évben tartott közgyűlési határozatainak összefoglalása:**

Száma	Tárgy, rövid tartalom
1/2011. (04.29.)	2010. évi beszámoló elfogadása
2/2011. (04.29.)	2010. évi konszolidált beszámoló elfogadása
3/2011. (04.29.)	2010. évi Éves jelentés elfogadása
4/2011. (04.29.)	Felelős Társaságirányítási jelentés elfogadása
5/2011. (04.29.)	Az Igazgatótanács felhatalmazása alaptőke-felemelésére
6/2011. (04.29.)	Alapszabályt érintő változások elfogadása ( székhely változás, tevékenységi kör változás)
7/2011. (04.29.)	Döntés a társaság jegyzett tőkéjének leszállításáról
8/2011. (04.29.)	Igazgatótanács felhatalmazása a menedzsment érdekelttség rendszerhez kapcsolódó átváltható kötvény kibocsátására a menedzsment részére

**Az időszakban közzétett tájékoztatások:**

Megjelenés	Tárgy
2011.01.03.	Tájékoztatás a Társaság részvényeihez kapcsolódó szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról
2011.01.13.	Tájékoztatás a Műsor-Hang Zrt-vel kapcsolatban
2011.01.20.	Tájékoztatás a Sanopharma Kft. cégjogi változásainak bejegyzéséről
2011.01.25.	Tájékoztatás részesedésszerzésről
2011.01.27.	Tájékoztatás a Műsor-Hang Zrt. közgyűlésének határozatairól
2011.02.01.	Tájékoztatás a Társaság részvényeihez kapcsolódó szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról
2011.02.10.	Tájékoztatás Gazdasági Rádióban elhangzó interjúról
2011.02.15.	Tájékoztatás a Műsor-Hang Nyrt. alaptőke-emeléséről és személyi változásokról
2011.02.15.	Veteriner ágazati részesedésekre vonatkozó tájékoztatás
2011.03.01.	Tájékoztatás a Társaság részvényeihez kapcsolódó szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról
2011.03.11.	A Műsor-Hang Nyrt. változásainak cégbírósi bejegyzése
2011.03.18.	Tájékoztatás a Ceva-Phylaxia Zrt. elleni per folytatólagos tárgyalásának időpontjáról
2011.03.18.	Közgyűlési meghívó
2011.03.18.	Javadalmazási nyilatkozat
2011.03.24.	Tájékoztatás a Janita-Média Kft. cégjogi változásainak bejegyzéséről
2011.03.28.	Közgyűlési előterjesztések
2011.03.28.	Tájékoztatás a közgyűlés napirendjének kiegészítéséről
2011.03.31.	Tájékoztatás személyi változásról
2011.04.01.	Tájékoztatás a Társaság részvényeihez kapcsolódó szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról
2011.04.11.	Tájékoztató közgyűlési részvételre vonatkozó szabály értelmezéséről
2011.04.15.	A PHYLAXIA 1912. Holding Nyrt. közgyűléssel kapcsolatos tájékoztatása
2011.04.18.	Tájékoztatás megismételt közgyűlésről
2011.04.20.	Tájékoztatás személyi változásról
2011.04.20.	Tájékoztatás a Műsor-Hang Nyrt. közgyűlési határozatairól
2011.04.20.	Tájékoztatás a Ceva-Phylaxia Zrt. elleni perben hozott I. fokú ítéletről

2011.04.29.	Közgyűlési határozatok
2011.04.29.	Felelős Társaságirányítási Jelentés
2011.04.29.	Éves jelentés
2011.05.02.	Tájékoztatás a Társaság részvényeihez kapcsolódó szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról
2011.05.04.	Összefoglaló jelentés
2011.05.04.	Tájékoztató közlemény
2011.05.12.	Tájékoztatás a Társaság alaptőke-leszállításával kapcsolatban
2011.05.12.	Tájékoztatás az EURO GENERÁL Zrt. alaptőke-emeléséről
2011.05.18.	Tájékoztatás a Janita-Média Kft. ügyvezető változásának cégbejegyzéséről
2011.05.18.	Tájékoztatás a KELET RÁDIÓ Kft. ügyvezető változásának cégbejegyzéséről
2011.05.19.	Időközi vezetőségi beszámoló
2011.06.01.	Tájékoztatás a Társaság részvényeihez kapcsolódó szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról
2011.06.15.	Tájékoztatás a Társaság alaptőke-leszállításával kapcsolatban (2.)
2011.07.01.	Tájékoztatás a Társaság részvényeihez kapcsolódó szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról
2011.07.20.	Közgyűlési jegyzőkönyvi kivonat
2011.07.25.	Tájékoztatás az EURO GENERÁL Zrt. alaptőke-emelésének cégjegyzékbe történő bejegyzéséről
2011.07.26.	Tájékoztatás alaptőke-emelésről
2011.07.26.	Kiegészítő tájékoztatás részvényeseknek
2011.07.26.	Tájékoztatás Gazdasági Rádióban elhangzó interjúról
2011.08.01.	Tájékoztatás a Társaság részvényeihez kapcsolódó szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról
2011.08.03.	Tájékoztatás vezető tisztségviselők elsőbbségi joggyakorlásáról
2011.08.11.	Tájékoztatás a 2011. április 29-i rendes közgyűlés határozatainak megfelelő változások cégjegyzékbe történő bejegyzéséről
2011.08.11.	A Társaság hatályos Alapszabálya
2011.08.12.	Tájékoztatás elsőbbségi joggyakorlás eredményéről
2011.08.23.	Tájékoztatás alaptőke-emelés megvalósulásáról
2011.08.23.	Tájékoztatás személyi változásról
2011.08.24.	Tájékoztatás részvénycserre lebonyolításáról
2011.08.31.	Féléves jelentés
2011.09.01.	Tájékoztatás a Társaság részvényeihez kapcsolódó szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról
2011.09.13.	Tájékoztatás a Ceva-Phylaxia Zrt. elleni per másodfokú tárgyalásának időpontjáról
2011.09.21.	Tájékoztatás az Sz és K 2005. Kft.-nél történt változásokról
2011.09.22.	Tájékoztatás alaptőke-emelés cégjegyzékbe történő bejegyzéséről
2011.09.22.	A Társaság hatályos Alapszabálya
2011.10.03.	Tájékoztatás a Társaság részvényeihez kapcsolódó szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról
2011.10.11.	Tájékoztatás az OBRA Kft.-nél történt ügyvezető változásról
2011.10.14.	Tájékoztatás részesedésekkel kapcsolatos változásokról
2011.10.19.	Tájékoztatás a Révay 10. Kft.-nél történt változásokról
2011.10.21.	Tájékoztatás részvény-keletkeztetés időpontjáról
2011.10.24.	Tájékoztatás vezető tisztségviselők részvényeiről
2011.10.24.	Tájékoztatás tulajdonosi bejelentésről
2011.10.28.	Tájékoztatás a Révay 10. Kft.-nél történt változások cégbejegyzéséről
2011.11.02.	Tájékoztatás a Társaság részvényeihez kapcsolódó szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról

2011.11.14.	Tájékoztatás székhelyváltás cégbejegyzéséről
2011.11.18.	A PHYLAXIA 1912. Holding Nyrt. időközi vezetőségi beszámolója
2011.11.21.	Tájékoztatás könyvvizsgálói megbízás megszűnéséről
2011.11.23.	Tájékoztatás az Sz és K 2005. Kft.-nél történt változások cégbejegyzéséről
2011.11.25.	Tájékoztatás az Igazgatótanács 2011. november 25-i üléséről
2011.12.01.	Tájékoztatás az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2011.12.07.	Tájékoztatás a MŰSOR-HANG Nyrt. cégjogi változásainak bejegyzéséről
2011.12.08.	Tájékoztatás a MŰSOR-HANG Nyrt.-nél történt személyi változásról
2011.12.22.	Tájékoztatás üzletrészek értékesítéséről
2011.12.30.	Tájékoztatás képviseleti jogosultság változásának cégbejegyzéséről

