



**OPIMUS GROUP**

AZ ÉRTÉK HAGYOMÁNYA

**OPIMUS GROUP**

**Nyilvánosan Működő Részvénytársaság**

**Vezetőségi jelentés**

**2014. november 19.**

**(IFRS, KONSZOLIDÁLT)**

## KONSZOLIDÁLT ADATOK ÉS RÉSZVÉNYESI INFORMÁCIÓK

ezer Ft

Eredményadatok (időszak)	2014 Q2	2014 Q3	változás Q3/Q2	2014 Q1-Q2	2014 Q1-Q3	változás Q1-Q2/Q1-Q3
<b>Nettó árbevétel</b>	<b>2 372 821</b>	<b>6 227 035</b>	<b>162%</b>	<b>5 244 799</b>	<b>11 471 834</b>	<b>119%</b>
Egyéb bevételek	148 398	101 427	-32%	453 755	555 181	22%
Működési költségek	4 033 179	5 134 524	27%	7 599 697	12 734 221	68%
<b>Üzemi (üzleti) eredmény (EBIT)</b>	<b>-636 919</b>	<b>598 193</b>	<b>-</b>	<b>-433 602</b>	<b>164 591</b>	<b>-</b>
EBITDA	-242 081	654 107	-	155 761	809 868	420%
Pénzügyi műveletek eredménye	-99 369	-53 216	-46%	-172 480	-225 696	31%
Adózás előtti eredmény	-736 288	544 977	-	-606 082	-61 105	-90%
<b>Adózott eredmény</b>	<b>-753 200</b>	<b>544 052</b>	<b>-</b>	<b>-658 787</b>	<b>-114 735</b>	<b>-83%</b>

\* részletes konszolidált mérleg és eredménykimutatás az 1. sz. mellékletben található

ezer Ft

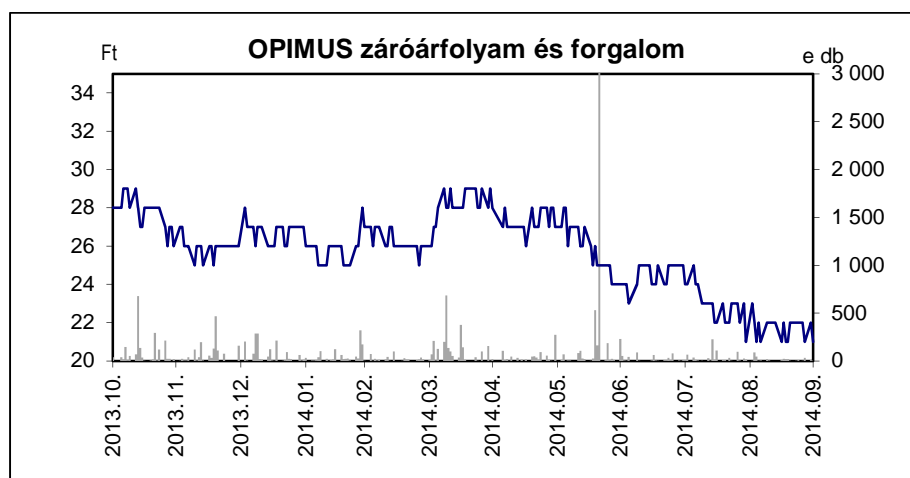
Mérlegadatok (záró állomány)	2014 Q2	2014 Q3	változás Q3/Q2	2013 Q1-Q4
<b>Mérlegfőösszeg</b>	<b>22 490 375</b>	<b>24 328 192</b>	<b>8%</b>	<b>21 940 503</b>
Tárgyi eszközök, Befektetési ingatlanok	11 573 934	11 534 772	0%	11 418 672
Befektetett pénzügyi eszközök	432 835	736 179	70%	454 264
Készletek, Biológiai eszközök	5 856 023	5 434 596	-7%	4 471 803
Követelések	2 195 087	4 542 085	107%	3 112 696
Pénzeszközök	887 685	918 451	3%	1 025 342
<b>Saját tőke</b>	<b>10 625 351</b>	<b>11 061 636</b>	<b>4%</b>	<b>10 996 933</b>
Hosszú lejáratú kölcsönök	4 735 900	4 833 093	2%	4 420 605
Rövid lejáratú kölcsönök	7 129 124	8 433 463	18%	6 522 965
Szállítói tartozások	1 081 326	2 617 432	142%	1 599 856

ezer Ft

Gazdálkodási mutatók	2014 Q2	2014 Q3	változás Q3/Q2	2014 Q1-Q2	2014 Q1-Q3	változás Q1-Q2/Q1-Q3
Üzemi eredmény ráta	-0,27	0,10	-	-0,08	0,01	-
EBITDA ráta	-0,10	0,11	-	0,03	0,07	138%
Nettó haszonkulcs	-0,32	0,09	-	-0,13	-0,01	-
Idegen forrás/mérleg főösszeg	0,53	0,55	3%	0,53	0,55	3%

Részvény információk	2014 Q2	2014 Q3	változás Q3/Q2	2013 Q1-Q4
Záróár (Ft)	24	21	-13%	26
Részvénytársaság* (db)	315 910 361	315 910 361	0%	91 766 799
Piaci kapitalizáció (Mrd Ft)	7,6	6,6	-13%	2,4
EPS (nettó eredmény/részvény db)	-2,4	-0,4	-85%	13,5
BVPS (saját tőke/részvény db)	33,6	35,0	4%	119,8

\*Tőzsdére bevezetett darabszám



## ÖSSZEFOGLALÁS

*Az OPIMUS GROUP Nyrt. (a továbbiakban: OPIMUS, Társaság, Holding) 2014. háromnegyed éves vezetőségi jelentését a csoporttagok 2014. szeptember 30-ra vonatkozó, egyedi és konszolidált pénzügyi kimutatásai alapján állítottuk össze az Európai Unió által elfogadott Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok (IFRS) szerint.*

### Gazdálkodási környezet, piaci helyzet

#### Általános gazdasági környezet

Az év harmadik negyedében a gazdálkodási környezetre továbbra is a geopolitikai feszültségek és a meghatározó jegybankok monetáris politikai döntései voltak legnagyobb hatással. Az európai, ezen belül főleg az eurozóna gazdaságára egyre súlyosabb hatással van az orosz-ukrán krízis, illetve az ezzel összefüggő gazdasági szankciók. Erdemben erősödtek a recessziós félelmek, igaz a piac többsége egyelőre átmenetinek gondolja a gazdaság gyengélkedését. A befektetők reakciói sem maradtak el, a vizsgált időszakban az európai tőzsdék lendülete megtorpant, az euró a dollárral és a legtöbb devizával szemben pedig jelentős gyengülésbe kezdett. Ezt jó hírként is lehet értelmezni, hiszen a tartósan gyengébb euró segítheti a valutaövezet fellendülését.

Az Európai Központi Bank az újabb válság elkerüléséhez úgy tűnik, minden segítséget próbál megadni. A monetáris lazítás újabb körének részleteit is ismertették. Sőt a már folyamatban lévő likviditásnövelő intézkedések mellett további lépésekre is készen állnak. A kamatokat már erdemben nem lehet csökkenteni, így a fő kérdés az, hogy sor kerül-e a kötvénvásárlási program kiterjesztésére, ezen belül a piacok által régóta várt állampapír-vásárlásokra. Sokak szerint az EKB erőfeszítései úgyis hiábavalók, sokkal inkább szükség lenne gazdasági reformokra és újabb fiskális élénkítő programokra.

Az USA-ból érkező makroadatok többsége viszont a kiegyensúlyozott és egyre gyorsuló növekedés képét erősítette. A vezető amerikai benchmarkok ennek megfelelően új csúcokra emelkedtek. Ezt a folyamatot támogatta az amerikai jegybank továbbra is laza monetáris politikai hozzáállása. Az eszközvásárlási program kivezetését már hónapok óta biztosra vette a piac, a fő kérdés a kamatemelési ciklus beindulásának időpontja. Persze az irány, a fokozatos szigorítás egyértelmű, de hogy ez mikor és milyen ütemben történik, az alapvetően a gazdasági folyamatok függvénye. Az amerikai gazdaság egyre erősebb fundamentumai következtében a 2015 közepére várt első kamatemelés akár korábban is bekövetkezhet, ez pedig meghatározó tényező a piacok hangulata és iránya szempontjából.

Az európai és az amerikai monetáris politika és a gazdasági folyamatok tehát ellentétes pályán haladnak, ami a tengerentúli eszközök megítélését javította.

A magyar makrogazdasági folyamatok a gyengélkedő európai konjunktúra folyamatok ellenére biztatóbbak. A legtöbb gazdasági mutató folytatta a javuló tendenciát, de néhány esetben (ipar, kiskereskedelem) már mérséklődött a korábbi lendület. Ezek hátterében azonban jellemzően egyszeri tételek állnak, így a folytatás óvatos optimizmusra ad okot. Az inflációs helyzetben és a kilátásokban sem látszik nagyobb változás: még jó ideig alacsonyan maradhatnak a lényegi folyamatokat tükröző korrigált mutatók, hiszen infláció globálisan is alig mutatkozik. Az MNB inflációs céljáig 2015 második felére kapaszkodhat vissza a ráta. Ismerve az MNB álláspontját, további kamatcsökkentés nem valószínű, viszont a nagyon alacsony szint sokáig fennmaradhat.

A hazai részvénytőzsi piac gyenge teljesítményt nyújtott, a BUX a régiós társaktól elmaradó 3% feletti eséssel zárta a vizsgált negyedévet nyomasztón alacsony forgalom mellett. A nyugat-európai börzék teljesítményével viszont már jobban harmonizált a vezető hazai benchmark. A blue chippek megítélését a már „megszokott” tényezők alakították. A MOL és az OTP árfolyama szerény csökkenést mutatott. A Telekom több mint 5%-ot tudott emelkedni, míg a Richter 10% feletti eséssel zárta a negyedévet. A gyógyszerpapír gazdálkodásában egyre mélyebb nyomokat hagy az orosz-ukrán krízis, illetve a rubel mélyrepülése.

A kis- és közepes papírokat tömörítő BUMIX index is a BUX-hoz hasonló teljesítményt nyújtott. Az Opimus részvény árfolyama jellemzően 21-25 forint között ingadozott, az időszak vége felé voltak alacsonyabban a jegyzések.

## Irodapiac

Továbbra is Budapesten a legalacsonyabbak az ingatlannal kapcsolatos költségek egész Európában. Ez jelentős előnyt biztosít a fővárosnak a régió többi városához képest.

2014 januárja és szeptembere között kiadott irodák négyzetmétere alapján 43%-os emelkedés látható az előző év első kilenc hónapjában mérthez képest, melyből közel fele-fele arányban részesülnek az új szerződések és a szerződés hosszabbítások.

Az ingatlan állomány tekintetében nem történt változás az előző negyedévhez viszonyítva, melynek megfelelően az üresedési ráta az előző negyedévhez képest továbbra is változatlanul 18,6%-on áll.

## Építőipar

Az új lakások építésének mennyisége ugyan nőtt az év első kilenc hónapjában, de még mindig bőven elmarad (75%-kal) a 2008-as válságot megelőző adatoktól. A keresletet nagymértékben visszaveti a rendkívül magas lakossági hitelek száma. A kereslet visszaesése miatt az ingatlan befektetők számára is összeszűkült a piac, ráadásul a bankok szigorú hitelpolitikára álltak át. Az irodaépítések is leálltak, több százezres kiadatlan új iroda keres bérlőt. Nagy állami beruházások nincsenek, ami van, az nagyon kevés, az infrastruktúra fejlesztések is megtorpantak az autópálya építések leállításával. Az uniós pályázatok által biztosított fejlesztési lehetőségek a források átcsoportosítása, illetve a bankok hitelezési gyakorlata miatt lelassultak, majdhogynem megálltak.

Az idei III. negyedévben kirívóan sok magyar építőipari vállalkozás szűnt meg, 1700 cég egyetlen negyedév alatt. Arra sem volt korábban példa, hogy a törölt cégek száma négy egymást követő negyedévben is meghaladja az 1500-at.

## Mezőgazdaság

Szakértők szerint az idei őszi búzatermés bőven fedezi az ország évi 1,2 millió tonnára rúgó kenyérgabona szükségletét, azonban az őszi búza hozama és minősége megyénként is nagyon eltérő. A KSH adatai alapján búzából 2014-ben az egy évvel korábbinál 2%-kal nagyobb területről 3,5%-kal több termést takarítottak be; a termésátlag 4710 kilogramm/hektár volt. A Holding mezőgazdasági leányvállalatainak elhelyezkedése szempontjából fontos Békés megyében a hektáronkénti hozam nem érte el a 4 tonnát. A csapadékos időjárás is rontotta az őszi búzatermés minőségét. A termés 65%-a lett takarmány minőségű, míg a fennmaradó hányad étkezési minőségű, más években ez éppen fordítva szokott lenni.

Pontos szám adatok még nincsenek az idei kukoricatermésrel kapcsolatban, de az elmúlt év termésmennyiségét elérheti, sőt, meg is haladhatja az idei termés. A nagy termésmennyiség valószínűleg nem párosul extra haszonnal, mert a sok csapadék hatására a kukoricának magas a nedvességtartalma, így a szárítás plusz költséget okoz. Az árak meglehetősen nyomottak, melyhez a jelentős mennyiségű takarmány minőségű búza is hozzájárul.

A mezőgazdaság termelői árai az első félév után tovább csökkentek. Ezt a kereskedők az orosz élelmiszer-embargóval indokolják. Az állati termékek árai a korábbi éveknek megfelelően szintén csökkentek. Az árak csökkenése kihat mind a növénytermesztés, mind pedig az állattenyésztési termékekre is. A tejpiacon hatalmas túlkínálat jelentkezik, amely jelentős mértékben (15 Ft/kg-mal) csökkentette a tej árát.

## Nehézipar

A Wamsler-csoport esetében a gazdálkodási kilátásokat rövidtávon a háztartások kereslete, míg hosszabb távon az egyre erősödő minőségi és árverseny befolyásolhatja. Ez utóbbira a termékportfólió változtatásával, termékfejlesztéssel, a piaci igények változására való gyors reagálással, és a költségek kordában tartásával lehet felkészülni. Az iparágban - hosszabb idősort áttekintve - az aggregált kereslet nagyjából a GDP alakulásával korreláló. Ettől a trendtől a 2013-as évhez hasonlóan a 2014-ben sem tér el érdemben.

## Szálloda, turizmus

Az Osztrák Gazdaságkutató Intézet (WIFO) gazdasági jelentése szerint az osztrák gazdaság 2014. év első félévében szerény +0,2% növekedés ért el, a III. negyedévre a stagnálás állapota volt jellemző. A beruházási tevékenység csökkenése és a külkereskedelem gyengébb teljesítménye volt legjelentősebben kihatással a III. negyedév teljesítményére. A háztartások fogyasztási keresletét is a visszafogottság

jellemezte. A prognózis szerint a bruttó hazai össztermék 2014-ben 0,8%-kal, 2015-ben 1,2%-kal fog várhatóan növekedni Ausztriában.

A III. negyedév vége egyben a nyári szezon végét is jelenti az osztrák turizmusban. Kereskedelmi szálláshelyen eltöltött vendégéjszakákra vonatkozó adatok a május-szeptember időszakra állnak rendelkezésre a Statistik Austria nyilvántartásában. Ez alapján a külföldi turisták által eltöltött vendégéjszakák száma 1%-kal, a belföldi turistáké 0,1%-kal növekedett az előző év hasonló időszakához képest. A hagyományosan legtöbb turistát küldő Németország stagnált, a Kelet-Európából érkező (Csehország, Lengyelország, Magyarország) vendégéjszakák száma viszont átlagosan 6%-kal növekedett. A legnépszerűbb desztináció Bécs volt a nyári szezonban 6,2%-os növekedéssel, de Stájerország is 1,4%-kal több vendégéjszakát tudott elkönyvelni.

## **Gazdálkodási események, kilátások**

A Társaság életében a III. negyedévben az alábbi fő esemény történt:

A Holding 2014 júniusában a média portfólió átalakításáról döntött a média-, marketing- és reklámtevékenység összehangolása, ezen portfólió elemek irányításának hatékonysága érdekében. Az átalakítás keretében a Társaság tulajdonában álló 79.051 db MŰSOR-HANG Zrt. részvényt a részvények piaci árának megfelelő vételárért átruházta a Holding egyszemélyes tulajdonában lévő GR Group Kft. részére.

A MŰSOR-HANG Zrt. üzemelteti a Budapest 105,9 MHz frekvencián Magyarország egyetlen gazdasági tematikájú rádióját, a Gazdasági Rádiót. A frekvencia, a rádióműsor szolgáltatás és az ehhez kapcsolódó internetes tartalom szolgáltatás (internetes újság) a média portfólió központi, nélkülözhetetlen elemét képezi. A MŰSOR-HANG Zrt. médiaszolgáltatási jogosultsága 2014. november 5. napjáig szólt.

A Nemzeti Média- és Hírközlési Hatóság pályázatot írt ki a médiaszolgáltatási lehetőség további hasznosítására. A pályázati kiírásnak a pályázó – MŰSOR-HANG Zrt. – közvetett tulajdonosi háttérére vonatkozó szigorú előírásai aggálymentes teljesítése érdekében Társaságunk kénytelen volt a GR Group Kft.-ben fennálló üzletrészt átruházni. A pályázat ugyanis előírta, hogy a pályázó közvetett tulajdonosi háttérére annak valamennyi tulajdonosáig megállapítható kell, hogy legyen, és a pályázati időszak alatt a tulajdonosi körben nem következhet be változás. A nyilvánosan működő részvénytársaság ez utóbbi feltételnek – a részvények tőzsdei forgalma miatt – nem tud eleget tenni.

Az értékesítés során a vételárat a felek a GR Group Kft. saját tőkéjének megfelelően állapították meg. Az értékesítésre tekintettel a MŰSOR-HANG Zrt. és a GR Group Kft. 2014. július 31-ig kikerült a konszolidációs körből.

A fenti döntés során az OPIMUS GROUP Nyrt. a frekvencia jogosultság elnyerését, a Gazdasági Rádió további működésének biztosítását tartotta szem előtt, döntésével a sikeres pályázati részvételt szolgálta. Az értékesítés során a felek megállapodtak, hogy amennyiben a MŰSOR-HANG Zrt. pályázata sikeres lesz, és további hét évre elnyeri a médiaszolgáltatási jogosultságot, a Holding a GR Group Kft. üzletrészt a Médiahatóság hozzájárulása esetén visszavásárolja. A pályázati eljárás eredményének jogerős megállapítása 2015 első negyedévében várható.

## **Pénzügyi teljesítmény**

A tavaly újonnan bekerülő leányvállalatok konszolidációjára a 2013. évi összevont (konszolidált) éves beszámoló készítésekor került sor, amely lényegesen megváltoztatta mind a mérleg, mind az eredménymutatókat. A 2013. háromnegyed évre ezért még nem rendelkezünk összehasonlítható bázisadatokkal, a releváns viszonyítás csak a 2014-es évet bemutató beszámolókor történhet meg.

A konszolidálást követően a leányvállalatok közötti súlypont-átrendeződés továbbra is látványos. Az újonnan bekerült cégekkel a szegmensek erőviszonyaiban, a teljes cégcsoport teljesítményére gyakorolt befolyásában is jelentős elmozdulás történt.

A Csoport legjelentősebb szegmense a nehézipari szegmens, mely éves szinten a konszolidált bevételek 70%-át adja. A másik meghatározó szegmens a mezőgazdaság, melyhez a bevételek további 20%-a kapcsolható. Ezen nagyfokú befolyásoltságból adódik, hogy éppen e szegmensekben érvényesül leginkább a szezonális, az egyenlőtlen éven belüli bevétel- és költség-eloszlás, amely jelentősen kihat az adott időszak konszolidált mutatóira.

A 2014. év eloszlását vizsgálva jól látható, hogy csupán a harmadik negyedévben több bevétel (6.227 M Ft) folyt be, mint az év első félévében (5.244,8 M Ft). A teljes vállalatcsoport az év első kilenc hónapjában 11.471,8 M Ft bevételt realizált, melyhez 809,9 M Ft EBITDA eredmény párosul.

Az értékesítésből származó bevételek 64,9%-a a nehézipari, 19,8%-a a mezőgazdasági szegmensnél folyt be, éppen ezek két szegmensnél a bevételek majd 70%-a az év második felében jelentkezik, amely tovább javítja az év végi eredményt.

A kiegyenlített bevétel-eloszlás és a működési költségek első félévében történt nagyarányú lecsapódása következtében a 2014. első kilenc hónapjának üzleti eredménye 164,6 M Ft, tehát csupán a harmadik negyedévi tevékenység során elért eredmény (598,2 M Ft) messze felülmúlta a félévit. Az év második felében folyamatosan javulnak a cégcsoport eredményei, a félévi -658,8 M Ft veszteséggel szemben az adózott eredmény 2014. első kilenc hónapjában jelentősen mérséklődött (-114,7 M Ft). További nagyfokú eredménynövekedés prognosztizálható az év utolsó negyedévében is.

## AZ EGYES CSOPORTTAGOK GAZDÁLKODÁSA

## Wamler SE



Wamsler-csoport (Wamsler SE, Wamsler HKT GmbH és Wamsler Bioenergy GmbH)

ezer Ft

Kiemelt pénzügyi adatok	2013 Q3	2014 Q2	2014 Q3	változás Q3/Q2	változás év/év	2013 Q1-Q3	2014 Q1-Q3	változás év/év
<b>Nettó árbevétel</b>	<b>5 137 439</b>	<b>1 322 406</b>	<b>4 526 778</b>	<b>242%</b>	<b>-12%</b>	<b>8 447 827</b>	<b>7 505 267</b>	<b>-11%</b>
Működési költségek	4 457 132	1 718 347	3 742 631	118%	-16%	8 101 160	7 184 979	-11%
<b>Üzemi (üzleti) eredmény</b>	<b>680 307</b>	<b>-395 941</b>	<b>784 147</b>	<b>-</b>	<b>15%</b>	<b>346 667</b>	<b>320 288</b>	<b>-8%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>771 736</b>	<b>-290 901</b>	<b>899 792</b>	<b>-</b>	<b>17%</b>	<b>630 113</b>	<b>648 893</b>	<b>3%</b>
<i>EBITDA ráta</i>	<i>0,15</i>	<i>-0,22</i>	<i>0,20</i>	<i>-</i>	<i>32%</i>	<i>0,07</i>	<i>0,09</i>	<i>16%</i>
Pénzügyi eredmény	-61 115	-68 078	-29 475	-57%	-52%	-131 227	-155 332	18%
Adózás előtti eredmény	688 540	-464 019	754 672	-	10%	284 773	164 921	-42%
<b>Adózott eredmény</b>	<b>688 534</b>	<b>-464 442</b>	<b>729 909</b>	<b>-</b>	<b>6%</b>	<b>284 189</b>	<b>139 538</b>	<b>-51%</b>
<b>Mérlegfőösszeg</b>	<b>9 755 342</b>	<b>8 065 892</b>	<b>9 874 290</b>	<b>22%</b>	<b>1%</b>	<b>9 755 342</b>	<b>9 874 290</b>	<b>1%</b>
<b>Saját tőke</b>	<b>3 783 996</b>	<b>2 393 475</b>	<b>3 124 041</b>	<b>31%</b>	<b>-17%</b>	<b>3 783 996</b>	<b>3 124 041</b>	<b>-17%</b>
Kötelezettségek	5 740 410	5 182 565	6 438 944	24%	12%	5 740 410	6 438 944	12%
<i>Idegen forrás/Mérleg főösszeg</i>	<i>0,59</i>	<i>0,64</i>	<i>0,65</i>	<i>1%</i>	<i>11%</i>	<i>0,59</i>	<i>0,65</i>	<i>11%</i>

Gazdálkodási tényezők	2013 Q3	2014 Q2	2014 Q3	változás Q3/Q2	változás év/év	2013 Q1-Q3	2014 Q1-Q3	változás év/év
Összes termelt db	42 323	26 259	39 696	51%	-6%	115 330	96 221	-17%
Összes értékesített db	69 896	12 569	58 067	362%	-17%	103 764	85 596	-18%
- ebből export ért.	59 155	11 543	48 934	324%	-17%	90 028	74 561	-17%
- ebből belföldi ért.	10 741	1 026	9 133	790%	-15%	13 736	11 035	-20%
Átl. áll. létszám fő	795	755	745	-1%	-6%	810	756	-7%

(Megjegyzés: A beszámolóban közölt gazdasági adatok a három társaság konszolidált adatai, az előzetes tény könyvelési adatokon alapulnak, a konszolidációt a magyar számviteli szabályok szerint készítettük, az adatok nem auditáltak.)

### Aktuális negyedév gazdálkodása

A Wamsler-csoport a tavalyi III. negyedéves gazdálkodásának számaihoz viszonyítva, a stagnáló keresletet még az idei III. negyedévben is meghatározóan befolyásolja az ún. 'időjárás-hatás'. 2013-2014 extrém meleg tele ugyanis kifejezetten hátrányosan érintette a termékeink iránti keresletet, melynek hatása és az ebből adódó várakozások még most is jellemzik a piacot. 2014 Q3-ban is folytatódott ez a hatás, így mind az értékesítésben, mind a termelésben elmaradtunk a bázisidőszaki (2013 Q3-beli) volumenektől. A nagy vevőinknél jelentős készletek maradtak a tavalyi szezon időszakából, így a téli értékesítési elmaradás hatására a tavaszi készletfeltöltés is lassabban indult el, mint a korábbi években. Az értékesítési várakozások is hasonló időjárási várakozásra alapoznak, az idei szezonra készülve visszafogottabb értékesítést indukált a piacokon.

Az előző év azonos időszakához viszonyítva 2014 Q3-ban a nettó árbevétel 11,9%-kal csökkent. A -611 M Ft-os eltérés legfőbb indokai: az értékesített mennyiség csökkenésének hatása -869 M Ft, az előző évinél magasabb HUF/EUR árfolyam változásának hatása +181 M Ft, míg (az egymástól nehezen elkülöníthető) ár- és termékösszetétel-változás együttes hatása +78 M Ft volt.

A tavalyi év Q3 időszakához viszonyítva az idei III. negyedévben a költségeink 16%-kal csökkentek, hiszen a kereslet csökkenésére a cégvezetés rugalmasan reagált.

A fenti hatások együttesen azt eredményezték, hogy a tavalyi bázisidőszakhoz képest a Wamsler-csoport üzemi/üzleti eredménye 15,3%-kal nőtt, míg az EBITDA-ja 16,6%-kal javult.

ezer Ft

Eszközök	2013 Q3	2014 Q2	2014 Q3	változás Q3/Q2	változás év / év
Befektetett eszközök	2 490 999	2 645 940	2 643 980	0%	6%
Forgóeszközök	7 261 682	5 419 940	7 226 890	33%	-1%
Aktív időbeli elhatárolások	2 661	12	3 420	28 400%	29%

Befektetett eszközeink értéke a 2014 Q2 és Q3 időszakot összehasonlítva szinte változatlan. Az idei előző negyedévhez képest viszont a forgóeszközök növekedésének fő oka a készletek növekedése volt (a keresletcsökkenés következményeként). A mérlegfőösszeg az előző negyedévinél 22%-kal magasabb.

ezer Ft

Források	2013 Q3	2014 Q2	2014 Q3	változás Q3/Q2	változás év / év
Saját tőke	3 783 996	2 393 475	3 124 041	31%	-17%
Céltartalék	368 507	376 093	197 547	-47%	-46%
Kötelezettségek	5 740 410	5 182 565	6 438 955	24%	12%

A saját tőke szintén nőtt az előző időszakhoz képest. A céltartalékok csökkenésének oka, hogy a német leányvállalatok (a német számviteli előírások miatt) negyedévente vizsgálják felül a céltartalékaikat, és – a forgalom szezonálisitása miatt, természetes módon – 2014 Q2 végén kevesebb adófizetésre és kevesebb vevői bónuszra kellett céltartalékot képezniük, mint az előző negyedév végén. A kötelezettségek a magasabb készlethez tartozó magasabb finanszírozási hiteligeny miatt nőttek.

## Év elejétől kezdődő időszak gazdálkodása

A szezonális hatások torzítása miatt üzleti szempontból az egymást követő évek azonos kumulált időszakainak egybevetése, összehasonlítása ad érdemi információkat a társaság működéséről, melyek a gazdálkodás számaiban az alábbi módon tükröződnek:

A Wamsler-csoport gazdálkodásának 2014 háromnegyedévi számai alapján érezhető a forgalomcsökkenés az előző év hasonló időszakának gazdálkodásához képest.

A Q1-Q3 bázis- és aktuális időszakok összevetésében látható, hogy a 2014. évi értékesítés volumenben elmaradt az előző év hasonló időszakától (18.168 db-bal, azaz 17,5%-kal). Ennek legfőbb oka az, hogy az értékesítés a hazai piacon – az elhúzódó válság, a tartósan gyenge hazai kereslet, és az extra meleg tél, enyhe őszi miatt – szignifikánsan alacsonyabb volt, mint a bázisidőszakban (19,7%-kal), továbbá, – exportorientált vállalat lévén – a hazai piac az adott időszakban a teljes értékesítésünknek alig 13%-át képviseli. Jelentősebb hatású exportpiacainkon a csökkenés jóval kisebb mértékű volt (17,2%), bár ez is azt jelenti, hogy a már korábban említett extrém tél, enyhe őszi 2014. évre való áthúzó hatása erősen lerontotta a 2014-es időszak értékesítésünket, s ennek egyenes következményeként a bevételeinket és az eredményességünket is.

A nettó árbevételünk a tavalyi bázisidőszakhoz viszonyítva 11,2%-kal csökkent (-943 M Ft-tal). Az eltérés legfőbb indoka az alacsonyabb értékesítési volumen volt. Az előző évinél magasabb HUF/EUR árfolyam változásának hatása +286 M Ft, míg (az egymástól nehezen elkülöníthető) ár- és termékösszetétel-változás együttes hatása +251 M Ft volt.

A gazdálkodás költségoldalát tekintve, költségeink 2014 első háromnegyed évében 916 M Ft-tal (11,3%-kal) lettek alacsonyabbak, mint 2013 azonos időszakában.

A működési költségeink között továbbra is az anyagjellegű ráfordítások szerepelnek a legnagyobb mértékben. A fent említett 916 M Ft-os költség-eltérések/költségmegtakarítások döntő részben e sorokon jelentkeztek, tekintve hogy a termelés is 19.109 db-bal volt kevesebb.

Egyéb költségeink és ráfordításaink a tervezettnél megfelelően alakultak. A személyi ráfordításaink (csökkenő létszám mellett) szintén csökkentek.

A 2014 Q1-Q3 időszakának üzleti eredménye 26 M Ft-tal kedvezőtlenebb lett, mint az előző év hasonló időszakának eredménye.



A pénzügyi eredmény 24 M Ft-tal romlott a tavalyi bázisidőszakhoz képest, mert idén májusban finanszírozó bankot váltottunk, és az előző banknál lévő hitel kiváltásakor az eurós hitelállományon realizált egyszeri árfolyamvesztésünk keletkezett.

A tavalyi évben a részvényelszámolásokat tartalmazó rendkívüli eredmény (közel 71 M Ft) az idei évi eltérést jelentősebbnek mutatja az adózás előtti eredményben, így a két időszak adózás előtti eredményének különözete 145M Ft.

A Wamsler-csoport cash-termelő pozíciója 2014 Q1-Q3-ban – a fentiek következtében – kismértékben javult: a tavalyi háromnegyedévi EBITDA-hoz képest idén 19 M Ft-tal lett magasabb az EBITDA.

A mérlegfőösszeg a bázisidőszaki 9.755 Mrd Ft-ról 2014.09.30-án 9.874 Mrd Ft-ra növekedett.

## Csabatáj Zrt.



A vállalkozás fő tevékenysége vegyesen növénytermesztési és állattenyésztési gazdálkodás, mint mezőgazdasági alaptevékenység, és az ehhez szorosan kapcsolódó mezőgazdasági szolgáltatási és kereskedelmi tevékenység.

A vállalat 100%-os tulajdonában van a Hungarotojás Kft., amely azonban termelő tevékenységet jelenleg nem végez, valamint alkalmazottjai sincsenek.

ezer Ft

Kiemelt pénzügyi adatok	2013 Q3	2014 Q2	2014 Q3	változás Q3/Q2	változás év/év	2013 Q1-Q3	2014 Q1-Q3	változás év/év
<b>Nettó árbevétel</b>	<b>556 959</b>	<b>370 999</b>	<b>485 040</b>	<b>31%</b>	<b>-13%</b>	<b>1 229 003</b>	<b>1 171 562</b>	<b>-5%</b>
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>8 687</b>	<b>50 055</b>	<b>42 913</b>	<b>-14%</b>	<b>394%</b>	<b>61 766</b>	<b>112 648</b>	<b>82%</b>
Működési költségek	545 025	521 611	549 256	5%	1%	1 357 772	1 511 485	11%
<b>Üzemi (üzleti) eredmény</b>	<b>98 180</b>	<b>-93 181</b>	<b>133 642</b>	<b>-</b>	<b>36%</b>	<b>-65 346</b>	<b>-33 854</b>	<b>-48%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>138 714</b>	<b>-38 326</b>	<b>185 708</b>	<b>-</b>	<b>34%</b>	<b>78 032</b>	<b>116 888</b>	<b>50%</b>
EBITDA ráta	0,25	-0,10	0,38	-	54%	0,06	0,10	57%
Pénzügyi eredmény	-9 255	-4 235	-3 933	-7%	-58%	-18 246	-13 291	-27%
Adózás előtti eredmény	88 919	-97 200	129 309	-	45%	-82 444	-47 409	-42%
<b>Adózott eredmény</b>	<b>88 919</b>	<b>-97 200</b>	<b>129 309</b>	<b>-</b>	<b>45%</b>	<b>-82 444</b>	<b>-47 409</b>	<b>-42%</b>
<b>Mérlegfőösszeg</b>	<b>2 074 173</b>	<b>2 069 270</b>	<b>2 408 677</b>	<b>16%</b>	<b>16%</b>	<b>2 074 173</b>	<b>2 408 677</b>	<b>16%</b>
<b>Saját tőke</b>	<b>1 289 418</b>	<b>1 214 764</b>	<b>1 344 074</b>	<b>11%</b>	<b>4%</b>	<b>1 289 418</b>	<b>1 344 074</b>	<b>4%</b>
Kötelezettségek	715 059	778 851	971 105	25%	36%	715 059	971 105	36%
<i>Kötelezettség/Mérlegfőösszeg</i>	<i>34,47</i>	<i>37,64</i>	<i>40,32</i>	<i>7%</i>	<i>17%</i>	<i>34,47</i>	<i>40,32</i>	<i>17%</i>

Gazdálkodási tényezők	2013 Q3	2014 Q2	2014 Q3	változás Q3/Q2	változás év/év	2013 Q1-Q3	2014 Q1-Q3	változás év/év
Saját termelésű készletek állományváltozása	-12 587	4 752	145 571	2 963%	-	-127 008	97 866	-
Saját előállítású eszközök aktivált értéke	90 146	2 624	9 374	257%	-90%	128 665	95 555	-26%
Értéksökkenés	40 534	54 855	52 066	-5%	28%	143 378	150 742	5%
Tojástermelés ezer db	7 145	11 842	9 523	-20%	33%	28 729	29 769	4%

## Év elejétől kezdődő időszak gazdálkodása

A Csabatáj Zrt.-nél a növénytermelési ágazatban a kalászos gabona betakarítása július hónapban megtörtént. A májusi csapadékos időjárás a termésre jó hatással volt, viszont a betakarítás emiatt elhúzódott. A rágcsáló (mezei pocok) fertőzöttség a terület háromnegyed részét érintette, károkozása a fertőzöttség intenzitása miatt jelentős. Mindezek következtében a betakarított tiszta mennyiség 11%-kal elmarad az előző évitől, minősítése alapján takarmány minőségű. Ez a volumen a felvásárolt mennyiséggel együtt már biztosítja a tojótúrk állomány takarmány szükségletét.

A bértermelésben előállított borsó 92%-ának minősítése már megtörtént, az eddigi eredmények szerint ez a mennyiség vetőmag minősítést kapott. A hektáronkénti termésátlag 33%-kal meghaladja az előző évit.

A megfelelő vetésforgó biztosítása miatt 86%-kal növeltük a napraforgó vetésterületét, a betakarított termés 30,19 tonna/hektár. Az elmúlt év rekordtermését nem tudtuk megismételni, de a termésátlag az országos szinthez viszonyítva is jónak mondható. Az eladási ár azonban nem éri el az előző évi árszintet.

Az összes szántóterület 61%-án termeltünk kukoricát. A betakarítást a szokásosnál két héttel korábban kezdtük. A lehullott jelentős mennyiségű csapadék azonban megnehezíti a kukorica-aratást, így november közepéig elhúzódhat a befejezése. Eddig az összes terület 76%-án végeztük el a betakarítást. A kukorica nedvességtartalma a sok eső miatt magas, ezért a szárítása többlet energia felhasználást igényel. A betakarított területen elért tisztított, szárított termésátlag 8,968 tonna/hektár. A betakarítatlan

területeken, a sáros, felázott talaj miatt nőhet a betakarítási veszteség. Az összes területre vonatkozóan a korábban becsült 8,8 tonna/hektár termésátlag várható. A kukoricában a mezei pocok kártétele nem volt jelentős. A kukorica eladási ára szeptember elején 43 ezer Ft/tonna volt, azonban ez az ár mintegy tíz napig volt realizálható. A magas hozam kilátások miatt nagyon gyorsan csökkent az ár, jelenleg 32 ezer Ft/tonna áron adható el a kukorica.

A tojástermeléshez szükséges takarmány-kukorica saját termésből rendelkezésre áll. Az összes termés mennyiség 22%-a értékesíthető, melynek eddig 13%-a került eladásra. Annak ellenére, hogy az őszi szántást akadályozza a sok csapadék, az őszi búza alá részben megtörtént a talaj előkészítése. Októberben 100 mm csapadék hullott, ezért a talaj olyan mértékben felázott, hogy a vetést még nem lehetett elkezdni. A búza előveteménye minden táblán kukorica volt, így előfordulhat, hogy - a társaság történetében először - az időjárás nem teszi lehetővé az őszi búza vetését. Alternatívaként felmerül a szója termelése, amely magas termelési kockázattal jár, viszont ehhez igen magas uniós támogatás vehető igénybe 2015-től.

Előzetes adatok, várható terméseredmények:

Ágazat / Év	2013			2014 (előzetes)			Változás 2014-2013			Betakarítva, tisztítva
	terület	Termés	Átlag	terület	Termés	Átlag	terület	Termés	Átlag	
Növény	ha	kg	kg/ha	ha	kg	kg/ha				%
Őszi búza	121,88	612 071	5 022	131,27	589 136	4 488	8%	-4%	-11%	100,0
Kukorica	625,52	4 792 400	7 661	565,40	4 975 520	8 800	-10%	4%	15%	76,05
Borsó	64,02	121 152	1 892	65,25	163 870	2 511	2%	33%	33%	76,01
Napraforgó	85,52	318 739	3 727	158,98	479 931	3 019	86%	-19%	-19%	100,0

A mezőgazdasági szolgáltatás volumene várhatóan jelentősen meghaladja az előző évit, elsősorban a gabona tisztítás és szárítás területén. A megnövekedett igényt a magasabb hozamok és a csapadékos időjárás következtében magasabb vízelvonás indukálta. A 2 db szárító üzem kapacitás kihasználtsága a több éves szerződéses kapcsolatokból eredően teljes. Ez a tevékenység jelentősen megnöveli az energia (gáz) felhasználást, azonban az árbevételben, annak biztos nyereségtartalmában megtérül a megnövekedett anyagköltség.

A növénytermelési ágazat részére vásárolt 2 db nagyteljesítményű kombajn a gabona és kukorica betakarításban, valamint a mezőgazdasági szolgáltatásban már most jól hasznosult.

A Csabatáj Zrt. meghatározó ágazata továbbra is az árutojás termelés, a társaság eredményességét ez az ágazat döntően befolyásolja.

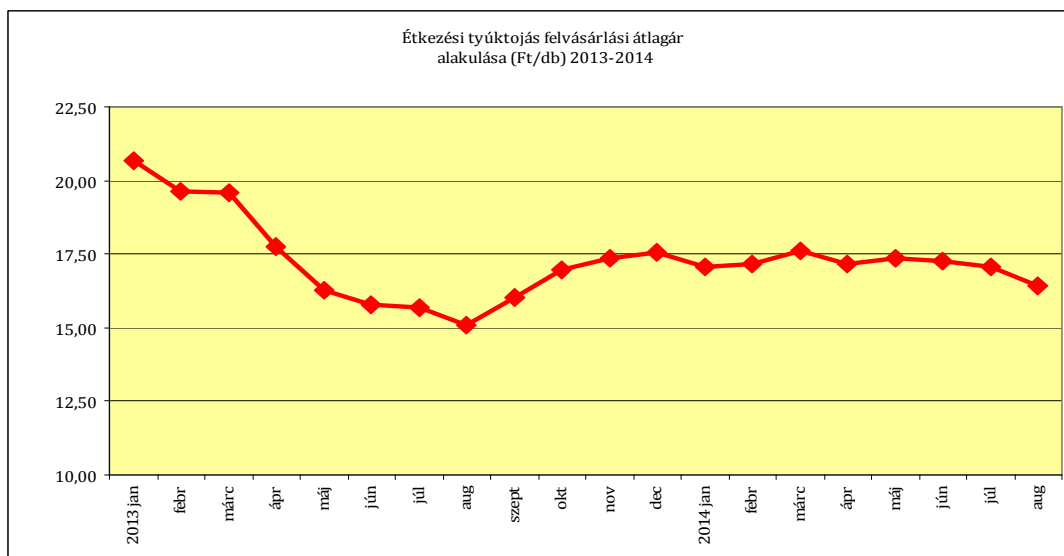
A tojástermelés 2014. III. negyedévben 20%-kal marad el az előző negyedévi termeléstől, mivel erre az időszakra esett az ólak 50%-ából való állomány-kivágás. Összehasonlítva a bázis III. negyedévi adatokkal 33%-os mennyiségi növekedést értünk el. A kilenchnapos halmozott adatok 4% növekedést mutatnak, vagyis ledolgoztuk az első negyedévi lemaradást és jelentős növekedést értünk el. Éves szinten várhatóan meghaladja a termelés az előző évit, és kismértékben a tervezett mennyiséget is.

A termelői átlagár 2013. III. negyedévhez viszonyítva 2014. III. negyedévben 2,29 Ft/db-bal csökkent.

Augusztus folyamán az eladási ár csökkenése mérsékeltebb volt a korábbi években tapasztaltnál. Az áremelkedés szeptember hónap folyamán elindult, az év hátralévő részében további mérsékelt emelkedést prognosztizálnak.

A KSH adatai szerint az étkezési tyúktojás felvásárlási átlagára a 2013. január 1-től napjainkig megfigyelt időszakban, 2013. augusztusban volt mélypontján. A 2014. július-augusztusi átlagát viszonyítva a bázis azonos időszakához, 8,5%-os növekedést figyelhetünk meg.

A tojás felvásárlásának átlagár-változását az alábbi grafikon szemlélteti:



Terménykereskedelem terén a búzából nem tudunk a tavalyihoz hasonló forgalmat bonyolítani az alacsony terméseredmények miatt. A szeptemberben kezdődött kukorica betakarítással egyidejűleg a kukorica nagykereskedelme is elindult. A mennyiségi növekedés várhatóan meghaladja az előző évi forgalmat, viszont az alacsony árszint miatt mérsékeltebb árbevétel növekedés realizálódhat.

Társaságunk értékesített 2 db 15 éves kombájnt, amelynek értéke az egyéb bevételek 82%-os, az egyéb ráfordítások 79%-os növekedéséhez nagymértékben hozzájárult.

A halmozott üzemi eredmény jelentősen javult, az elmúlt évhez képest, 48%-kal csökkent a veszteség. A pénzügyi eredmény 27%-kal javult, legfőképpen a banki kamatok csökkenése révén. A kamatszűkítést részben a kamatszázalék mérséklődése, másrészt a beruházási hitelek törlesztése idézte elő.

A mérlegfőösszeg 16%-os növekedése tartalmazza a készletek 112%-os, és a követelések 32%-os növekedését. A készletek növekedése a betakarított termények, valamint a felnevelt jércék értékét tartalmazza.

A jövő évi kilátások kedvezőek, a Földművelésügyi Minisztérium agrárgazdaságért felelős államtitkára nyilatkozata szerint a Kormány a jelenlegi, évi nyolcmilliárd forintos baromfi állatjóléti támogatást hárommilliárd forinttal megnöveli 2015-re, ami az idei utolsó negyedéves, jövőre kifizetendő támogatásokban már meg fog jelenni. Hangsúlyozta, hogy a Közös Agrárpolitika miatt a baromfi- és sertéságazatot kizárólag nemzeti forrásból tudják támogatni. Emlékeztetett arra, hogy az e célra szolgáló baromfi állatjóléti támogatás 2010-ben 4 milliárd forint volt, amit 2014-re megdupláztak. Ezt tovább emelik, illetve elérték az Európai Uniónál, hogy a jogcím 2018 végéig megmaradjon. Ezzel évi 33-35 milliárd forint többlettámogatás jut az állattartók munkahelyteremtésére, valamint egyéb nemzeti támogatások (állati hulla ártalmatlanítása, egyes állatbetegségek kezelése) jogcímen jövőre plusz 1,6 milliárd forintot fizetnek ki.

## Hidasháti Zrt.



A MURÁTO Zrt. minősített többségi befolyása alatt álló Hidasháti Zrt. az idei évben összesen 2327 hektár szántóterületen gazdálkodik, melynek 80%-a öntözhető. A rendelkezésre álló földterület kétharmadán értékesítésre termel vetőmagot (kukorica, búza, borsó) és takarmánynövényt (takarmánykukorica, szója, napraforgó), míg a fennmaradó területen a tehenészeti telep tömeg és szemes takarmány igényét állítják elő. A 2014-es évben az eddig betakarított növények esetében a terméseredmények megfelelőek voltak. Valamennyi növényünk esetében a betakarított mennyiség átlag körüli vagy feletti.

A társaság másik meghatározó ágazata az 1000 szaporulat férőhelyes tehenészeti telep, ahol évente mintegy 9000 tonna tejet termelnek. Árbevétel szempontjából a tehenészet a legnagyobb ágazat. Ebben az évben mind a termelés mennyisége, mind pedig az értékesítési átlagár emelkedett az előző időszakhoz képest. Sajnos a költségek is jelentősen emelkedtek, ezért a tejtermelés fedezeti összege lényeges változást nem mutat. A tejtermelés továbbra is csak a támogatások mellett nyereséges.

A harmadik fontos ágazat a vetőmag feldolgozás. Jelenleg a kukorica-vetőmag feldolgozása folyik. 2014-ben a korábbi évekhez hasonlóan sikerült a szezonban teljes kapacitás kihasználtsággal dolgozni. Borsó vetőmagból 4000 tonnát, kukorica vetőmagból májusi morzsolt súlyban szintén 4000 tonnát dolgozunk fel.

ezer Ft

Kiemelt pénzügyi adatok	2013 Q3	2014 Q2	2014 Q3	változás Q3/Q2	változás év/év	2013 Q1-Q3	2014 Q1-Q3	változás év/év
Nettó árbevétel	318 486	334 649	508 938	52%	60%	888 063	1 200 010	35%
Egyéb bevételek	21 285	68 908	15 808	-77%	-26%	141 073	328 334	133%
Működési költségek	502 803	613 216	768 039	25%	53%	1 475 484	1 821 993	23%
Üzemi (üzleti) eredmény	20 478	7 276	-222 174	-	-	-138 880	-90 232	-35%
EBITDA	68 583	65 515	-160 185	-	-	3 955	84 185	2029%
EBITDA ráta	0,12	-0,15	0,22	-	85%	0,00	0,07	1475%
Pénzügyi eredmény	-12 246	-8 474	-13 906	64%	14%	-32 154	-34 836	8%
Adózás előtti eredmény	8 369	-941	-235 848	24964%	-	-170 785	-124 756	-27%
Adózott eredmény	8 369	-941	-235 848	24964%	-	-170 785	-124 756	-27%
Mérlegfőösszeg	2 724 955	3 053 015	2 887 671	-5%	6%	2 724 955	2 887 671	6%
Saját tőke	1 073 682	1 389 286	1 153 438	-17%	7%	1 073 682	1 153 438	7%
Kötelezettségek	1 651 273	1 663 729	1 734 233	4%	5%	1 651 273	1 734 233	5%
Kötelezettség/Mérlegfőösszeg	0,61	0,54	0,60	10%	-1%	0,61	0,60	-1%

Gazdálkodási tényezők	2013 Q3	2014 Q2	2014 Q3	változás Q3/Q2	változás év/év	2013 Q1-Q3	2014 Q1-Q3	változás év/év
értékesített tej ezer kg	2 207	2 612	2 417	-7%	10%	6 842	7 557	10%
Értékesített tej árbevétele e Ft	211 442	278 252	245 175	-12%	16%	646 881	847 704	31%

A hagyományos mezőgazdasági alaptevékenységekre tekintettel a társaságnál továbbra is nagymértékben befolyásolja a gazdálkodás eloszlását a mezőgazdaságra jellemző szezonális jelleg. Az első háromnegyed évben az árbevétel 69%-a a tejértékesítésből keletkezik, a többi a növénytermesztés és a szolgáltatás között oszlik meg. Ebben az évben (hasonlóan az előző évekhez) a növénytermesztés és a szolgáltatás árbevétele a negyedik negyedévben jelentkezik. Az egyéb bevételek területén meghatározó az uniós támogatások befolyása, amelynek szóródása azonban nagyon eltérő lehet.

### Aktuális negyedév gazdálkodása

A működési költségek a bázis időszakhoz képest jelentősen, 25%-kal emelkedtek. A növekedés az anyagköltségeknél jelentős. Ez a legnagyobb részben a növényvédő-szerek felhasználásával függ össze (56%), amely a csapadékos időjárás miatt volt indokolt.

Az üzemi eredmény a költségek ilyen arányú emelkedése és a bevételek egyenlőtlen elosztása miatt az idei III. negyedévben veszteségbe fordult, amely befolyásolta az EBITDA és EBITDA ráta alakulását is.

Az adózás előtti eredmény az ágazat tevékenységére jellemzően az első kilenc hónapban veszteséges, amelyet a pénzügyi eredmény negatív értéke - mely a fizetett kamat összegének emelkedésével magyarázható - szintén rontott.

A készleteknél bekövetkezett emelkedés a növénytermelési költségek (mint biológiai eszközök) készletként történő kimutatásával indokolható. A követelések csökkentek az anyavállaltnak (MURÁTÓ Zrt.-nek) adott kölcsön visszafizetése miatt.

A kötelezettségek a szállító állomány és a vevőktől kapott előleg növekedése miatt emelkedett.

A saját tőke a mérlegszerinti eredménnyel csökkent. A részvények darabszámában változás nem történt.

### Év elejétől kezdődő időszak gazdálkodása

Az előző év azonos időszakát alapul véve társaságunk árbevétele 35%-kal magasabb az idei évben. Ez az állattenyésztés gazdálkodásával és az eladási ár növekedésével magyarázható. Az egyéb bevételek szintén emelkedtek, mert a 2013-as évet érintő támogatások egy jelentős része csak 2014 tavaszán, mérlegzárást követően folyt be.

A működési költségek az anyagjellegű ráfordítások miatt emelkedtek 23%-kal. Az anyagköltségek főként az áremelkedés miatt, illetve a technológiai szükségszerűség miatt növekedtek jelentősen.

Mivel a bevételek a költségeknél nagyobb arányban emelkedtek, ezért az üzemi eredmény az előző időszakhoz képest valamelyest javult.

A pénzügyi eredmény 8%-kal romlott az előző év hasonló időszakához képest az árfolyam veszteség és a kifizetett kamatok miatt.

Az adózott eredmény a bevételek növekedése következtében majd 46 M Ft-tal javult, mely hatással van a mérlegfőösszegre és a saját tőkére is.

## Holiday Resort Kreischberg-Murau GmbH.



A szálloda előtt található kreischbergi sípályán 2015 januárjában egy dupla snowboard és freestyle világbajnokságot tartanak. A hóbiztosság körülményeinek növelése érdekében 20 hóágyút vásárolt a sípálya üzemeltető cég, valamint beruháztak egy speciális vízűtő berendezésbe is, amely a hóágyúkhöz juttatott vizet ideális 4 Celsius fokra hűti le, így magasabb levegőhőmérséklet mellett is lehet havat készíteni. Ezek a fejlesztések lehetővé teszik a sípálya hosszútávú üzemeltetését, ez egyben nagy biztonságot ad a sípálya tövében található Relax Hotel számára, hiszen csak egy jól működő és minőségi szolgáltatást nyújtó sívidékkal partnerségben lehet kiszámítható keresletre számítani a síturizmusban.

A világbajnokság miatt fejlesztik az internetes infrastruktúrát a településen, jelenleg az üvegszál-optika kiépítésének befejező munkálatai folynak. Az adatátviteli hálózat sebességének növelése szükséges a sportesemény zökkenőmentes nemzetközi közvetítéséhez, de a fejlesztés révén közvetetten a szálloda is lehetőséget kap, hogy a vendégek számára gyorsabb internetkapcsolatot biztosítson.

ezer EUR

Kiemelt pénzügyi adatok	2013 Q3	2014 Q2	2014 Q3	változás Q3/Q2	változás év/év	2013 Q1-Q3	2014 Q1-Q3	változás év/év
Nettó árbevétel	532	234	578	147%	9%	2 158	2 102	-3%
Működési költségek	619	447	682	53%	10%	1 799	1 930	7%
<b>Üzemi (üzleti) eredmény</b>	<b>-45</b>	<b>-213</b>	<b>-72</b>	<b>-66%</b>	<b>60%</b>	<b>401</b>	<b>230</b>	<b>-43%</b>
EBITDA	63	-104	26	-	-59%	725	532	-27%
EBITDA ráta	0,12	-0,44	0,04	-	-63%	0,34	0,25	-25%
Pénzügyi eredmény	-59	-55	-55	0%	-7%	-171	-165	-4%
Adózás előtti eredmény	-88	-269	-127	-53%	44%	230	66	-71%
<b>Adózott eredmény</b>	<b>274</b>	<b>-269</b>	<b>-100</b>	<b>-63%</b>	<b>-136%</b>	<b>591</b>	<b>36</b>	<b>-94%</b>
<b>Mérlegfősszeg</b>	<b>1 883</b>	<b>10 963</b>	<b>10 947</b>	<b>0%</b>	<b>481%</b>	<b>13 015</b>	<b>10 947</b>	<b>-16%</b>
Saját tőke	1 518	1 791	1 691	-6%	11%	2 897	1 691	-42%
Kötelezettségek	-33	9 064	9 116	1%	-	9 599	9 116	-5%
Idegen forrás/Mérlegfősszeg	-0,13	0,83	0,83	1%	-	0,74	0,83	13%

Gazdálkodási tényezők	2013 Q3	2014 Q2	2014 Q3	változás Q3/Q2	változás év/év	2013 Q1-Q3	2014 Q1-Q3	változás év/év
Szobakihasználtság	85,50%	70,70%	86,10%	22%	1%	84,8%	85,2%	0%
Vendégéjszakák száma	19 256	7 770	19 581	152%	2%	49 701	48 183	-3%
Egy kiadható szobára eső szobaárbevétel	39 €	19 €	36 €	89%	-8%	44 €	46 €	5%
Bevétel/vendég	28 €	30 €	30 €	0%	7%	43 €	44 €	2%
Épített szobára számított energiaköltség	459 €	384 €	479 €	25%	4%	1 453 €	1 476 €	2%
Épített szobára számított üzemi eredmény	-494 €	-2 341 €	-484 €	-79%	-2%	4 396 €	2 560 €	-42%

### Aktuális negyedév gazdálkodása

A szálloda az elmúlt évek gyakorlatának megfelelően All Inclusive szolgáltatással üzemelt a nyáron. A vendégéjszakák száma 2%-kal növekedett, ez egyező trendet mutat a stájer hasonló statisztikai adatokkal. A hűvös, esős nyári időjárás negatívan hatott ki a júliusi foglaltságra, ellenben a napsütéses szeptember ellensúlyozni tudta a kieső vendéglétszámot. Nyáron a vendégek 80%-a osztrák, belföldi turista, 15%-a Németországból érkezik, a fennmaradó 5% jellemző módon kelet-európai országokból foglal a szállodába. A turisták 80%-a ismert európai utazásszervezőkön keresztül ismeri meg a szálloda ajánlatát és foglalja le tartózkodását. A szálloda stratégiai célkitűzése a nyári átlagos szobaár emelése, melynek egyik eszköze az utazásszervezőkön keresztül foglalt vendégek arányának 2 éven belüli 50%-ra való csökkentése, egyben növelni a szállodában közvetlenül foglalkók arányát. A szálloda

fennállása óta a 6. nyári szezont zárta, a mértékadó vendéglégedettségi internetes oldalakon az elégedett vendégek aránya elérte a 90%-ot, a piaci bevezetés szakasza lezárult. A működési költségek emelkedésének közel egyharmadát a marketingre fordított célzott kiadások adják.

A személyzeti költség az idei III. negyedévben az előző év hasonló időszakához képest 2%-os vendégéjszaka növekedés mellett közel 14%-kal növekedett, ennek alapvetően 3 oka van:

- 1) 2013. évi 1,5%-os infláció ellenére a munkavállalói érdekképviselő 2014-re elérte a bruttó minimálbérek átlagos 3,5%-os emelését, amely 4,7%-os személyi költségnövekedést okoz még változatlan személyzeti összetétel mellett is.
- 2) Egy dolgozó 3 hónapon keresztül tartós betegállományba kényszerült, ennek 2 havi költsége a szállodát terhelte 5000 EUR értékben.
- 3) Egy vezetőállású munkavállaló anyasági szünetre ment augusztus végén, az ő helyettesítésére felvett munkatárs július elejétől munkába lépett és 2 hónapon keresztül történt a betanítása, az ebből adódó többletköltség 5000 EUR.

	2013 Q3	2014 Q3	változás év/év
Személyzeti költség	168 901 €	191 844 €	14%
Személyzeti költség a bevételhez viszonyítva	33,2 %	31,6 %	-5%
Dolgozói átlaglétszám	22	27	23%
Egy dolgozóra számított átlagköltség	7 677 €	7 105 €	-8%
Egy vendégéjszakára számított költség	8,8 €	9,8 €	11%

A nyári szezonban a téllal ellentétben a tengerparti üdülőhelyek gyakorlatában már jól bevált All Inclusive szolgáltatással üzemel a szálloda, a napi étkezéseken kívül az italfogyasztás jelentős része is benne foglaltatik a szobaárban. A vendéglégedettségi mutatók javítása céljából a tavaly nyárhoz képest emeltebb minőségi kategóriába tartozó alapanyagokkal is dolgozott a konyha, ez szintén része a közvetlen vendégszerzést megcélzó marketingstratégiának. Az egy vendégéjszakára eső anyagfelhasználás látszólag magas költsége az októberi szezonvégi zárás időszakában lement 3%-os szintre.

	2013 Q3	2014 Q3	változás év/év
Eladott áruk beszerzési értéke	129 489 €	145 497 €	12%
Vendéglétszám	19 256	19 577	2%
Egy vendégre számított költség	6,7 €	7,4 €	11%

### Év elejétől kezdődő időszak gazdálkodása

Az első 9 hónap eredményét negatívan befolyásolta a II. negyedévben kiesett céges üzleti csoportok tavalyhoz viszonyított elmaradása, azonban jók a bevételkilátások ennek pótlására a IV. negyedévben. A szálloda a 6. üzleti évét tölti és a foglaltsági mutatók alapján kijelenthető, hogy a piaci bevezetés szakasza lezárult.

A következő évek üzemi eredményének növelése érdekében az első 9 hónapban közel duplájára növelte a szálloda a marketing-költségvetését, hogy lehetővé tegyen egy újszerűbb, közvetlenebb kommunikációt a meglévő és potenciális vendégekkel, részben az imázs növelés, részben a vendégek általi szobafoglalás költségkímélőbb csatornába való terelése érdekében. A vendéglátós szolgáltatások minőségi emelésével, a nyári hónapokban változatos vendég-animációval sikerült a meglévő vendégek körében a törzsvendégek arányát növelni, a potenciális foglalók számára mértékadó internetes portálokon a 90%-os vendéglégedettséget elérni, és ezek együtt kiváló alapot adnak a jövőbeli célok megvalósulásának.



## Révay 10 Kft.



Az OBRA Kft. egyszemélyes érdekeltségében álló Révay 10 Kft. tulajdonában van a Révay utca 10. szám alatt található műemlék jellegű épület. Az OBRA Kft. kizárólag vagyongazdálkodással foglalkozik, árbevétele az ingatlan üzemeltetéséből nem keletkezik.

ezer Ft

Kiemelt pénzügyi adatok	2013 Q3	2014 Q2	2014 Q3	változás Q3/Q2	változás év/év	2013 Q1-Q3	2014 Q1-Q3	változás év/év
<b>Nettó árbevétel</b>	<b>19 646</b>	<b>27 056</b>	<b>27 294</b>	<b>1%</b>	<b>39%</b>	<b>61 736</b>	<b>80 676</b>	<b>31%</b>
Működési költségek	14 746	19 076	18 567	-3%	26%	43 351	52 583	21%
<b>Üzemi (üzleti) eredmény</b>	<b>4 900</b>	<b>8 008</b>	<b>8 881</b>	<b>11%</b>	<b>81%</b>	<b>18 385</b>	<b>28 276</b>	<b>54%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>9 116</b>	<b>14 563</b>	<b>15 451</b>	<b>6%</b>	<b>69%</b>	<b>30 894</b>	<b>47 733</b>	<b>55%</b>
<i>EBITDA ráta</i>	<i>0,46</i>	<i>-0,07</i>	<i>-0,01</i>	<i>-81%</i>	<i>-</i>	<i>0,50</i>	<i>0,59</i>	<i>18%</i>
Pénzügyi eredmény	-8 353	-4 490	-4 410	-2%	-47%	-8 071	-13 441	67%
Adózás előtti eredmény	-3 453	3 518	4 471	27%	-	10 314	14 835	44%
<b>Adózott eredmény</b>	<b>-3 107</b>	<b>3 662</b>	<b>4 270</b>	<b>17%</b>	<b>-</b>	<b>9 283</b>	<b>14 093</b>	<b>52%</b>
<b>Mérlegfőösszeg</b>	<b>1 212 499</b>	<b>1 208 855</b>	<b>1 205 221</b>	<b>0%</b>	<b>-1%</b>	<b>1 212 499</b>	<b>1 205 221</b>	<b>-1%</b>
<b>Saját tőke</b>	<b>428 030</b>	<b>429 161</b>	<b>433 432</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>428 030</b>	<b>433 432</b>	<b>1%</b>
Kötelezettségek	779 817	779 544	771 564	-1%	-1%	779 817	771 564	-1%
<i>Idégen forrás/Mérleg főösszeg</i>	<i>0,64</i>	<i>0,64</i>	<i>0,64</i>	<i>-1%</i>	<i>0%</i>	<i>0,64</i>	<i>0,64</i>	<i>0%</i>

Gazdálkodási tényezők	2013 Q3	2014 Q2	2014 Q3	változás Q3/Q2	változás év/év	2013 Q1-Q3	2014 Q1-Q3	változás év/év
kihasználtság (%) (záróállapot)	85	97	96	-1%	13%	82	96	18%
átlagos bérleti díj (EUR)	10	9	9	0%	-5%	10,2	9	-11%
átlagos üzemeltetési költség (EUR)	4	4	4	0%	0%	4	4	0%

### Aktuális negyedév gazdálkodása

A GKI szerint a rendelkezésre álló statisztikai információk nem utalnak a kihasználtsági mutatók számottevő élénkülésére, az év háromnegyedévi irodapiaci kihasználatlansági mutatója továbbra is tartja a 18,6%-os szintet.

Ezzel szemben a Révay 10 Irodaházban az irodák csupán 4%-a kiadatlan, mely továbbra is kiemelkedő a piacon tapasztalható átlaghoz képest. A bérleti telítettség az aktuális negyedévben 96% volt, ami csupán 1%-os csökkenést jelent a múlt negyedévhez képest, azonban ezek a csökkenések első sorban a bérlők vállalkozásainak megszűnésével, esetlegesen a piacról való kivonulásával magyarázhatók. Ezekre a mozgásokra az irodavezetésnek nincs hatása, ezekre előre nem lehet számítani.

A bérleti, üzemeltetési díj összegében az előző negyedévhez képest nem történt változás, azonban így is a több, mint 27 M Ft-os nettó árbevételt generált a cég a 2014 Q3-as időszakban, valamelyest magasabbat, mint az előző negyedévben. A Révay 10 Kft. gazdálkodásának köszönhetően folyamatosan finanszírozni tudja bevételeiből az aktuális negyedéves adósságszolgálatot az anyavállalat felé.

A bevételi adatoknál lényegesebb javulás tapasztalható a tavalyi év azonos, Q3-mas időszakához képest. Az idei aktuális negyedévben a nettó árbevétel 39%-kal nőtt, amely a működési költségek emelkedése mellett is közel kétszeres üzemi eredményt és majd 70%-os EBITDA növekedést produkált.

Az Irodaház a bérleti igények magas szintű kiszolgálása érdekében folyamatosan végzi az időközben felmerülő felújítási és korszerűsítési munkálatokat.

## Év elejétől kezdődő időszak gazdálkodása

Az Irodaház kihasználtsága már évek óta az átlagos budapesti piaci értékek fölött mozog, köszönhetően a kiváló elhelyezkedésnek, a minőségi szolgáltatásoknak és a kiemelkedő ár-érték aránynak. A tavalyi bázisidőszakhoz (2013 Q1-Q3) viszonyítva 2014 első kilenc hónapjában 18%-os emelkedés látható a telítettségben. Az átlagos bérleti díj csökkenése ellenére ez a magas telítettség 31%-os, 18,9 M Ft-os nettó árbevétel emelkedést eredményezett idén.

A működési költség a bázisidőszakhoz mérten 21%-kal nőtt, amely első sorban az értékcsökkenés 56%-os emelkedéséből adódik tekintve, hogy ebben az évben került aktiválásra a tavaly kialakított hűtés-fűtés rendszer. A személyi jellegű ráfordítás a múlt évi időszakhoz képest 1,4 M Ft-tal növekedett, amely a dolgozói munkabér emelkedéséből adódik.

A működési költségek emelkedéséhez hozzájárult továbbá az idén elvégzett közös területek újrafestése, a szennyvíz szivattyúk rendszerének felújítása, valamint egy igényes bemutatóterem kialakítása az irodaház átrium részében. A tetőszerkezeten is változtatásokat hajtottunk végre, amely lehetővé teszi a modern technikák esetleges alkalmazását. A beruházás nagyságából adódóan több lépésben történik a kivitelezés, a munkálatok befejezésének időpontja előreláthatólag áttolódik a következő év elejére. Ezen rekonstrukcióval a későbbiekben újabb energiaforrásokat tudunk kihasználni, s újabb kapukat tudunk nyitni a továbbiakban a közmű rendszer fejlesztésére, valamint az energiaköltségek csökkentésére.

A fentiekből adódóan 16,8 M Ft-os, 55%-os EBITDA növekedést értünk el az idei háromnegyed évben a tavalyi adatokhoz képest. A háromnegyedévi 47,7 M Ft-os EBITDA mutató kiemelkedő, mely 14,1 M Ft adózott eredményt generált.

A bérlői összetételben csupán kismértékű fluktuáció tapasztalható, amely jól mutatja a meglévő bérlőink elégedettségét. Általánosságban az új bérlők esetében a szerződések az 1 év határozott időtartamot követően határozatlanra változnak a piaci tendenciákat követve. A határozatlan idejű szerződések mértéke jelenleg 45%.

Az Irodaház maximálisan igazodik az aktuális piaci helyzethez, mivel a vállalkozások az óvatosság elvét követve, elsőként kisebb irodákat bérelnek, majd pénzügyi helyzetük alakulása szerint váltanak esetenként nagyobb irodára. Ehhez számos lehetőséget biztosít az ingatlan, hiszen az irodák összetétele széles skálán mozog. Megoldott a rugalmas válaszfalazási lehetőség is, mellyel esetenként a helység méretét az aktuális bérlői igény szerint tudjuk alakítani.

Az Irodaházak versenyében mindenképp jó piaci szerepet tölt be az ingatlan, hiszen frekventált helyen van, a bérleti feltételek alacsonyak, s a vezetésben egy olyan sokoldalú háttér munka zajlik, ahol minden bérlői igénynek eleget tudnak tenni.

## EURO GENERÁL Zrt.



A vállalat 100%-os tulajdonában van a Körösi Ingatlan Kft., amely azonban termelő tevékenységet jelenleg nem végez, valamint alkalmazottjai sincsenek.

ezer Ft

Kiemelt pénzügyi adatok	2013 Q3	2014 Q2	2014 Q3	változás Q3/Q2	változás év/év	2013 Q1-Q3	2014 Q1-Q3	változás év/év
Nettó árbevétel	167 731	248 969	644 157	159%	284%	743 008	1 007 212	36%
Működési költségek	165 734	272 749	608 768	123%	267%	645 441	1 000 854	55%
Üzemi (üzleti) eredmény	42 621	24 004	3 208	-87%	-92%	67 241	37 426	-44%
EBITDA	43 470	25 462	4 468	-82%	-90%	69 768	41 222	-41%
EBITDA ráta	0,26	0,10	0,01	-93%	-97%	0,09	0,04	-56%
Pénzügyi eredmény	-47 187	1 279	-1 866	-	-96%	-47 738	-135	-100%
Adózás előtti eredmény	-4 566	23 433	3 192	-86%	-170%	19 503	37 291	91%
Adózott eredmény	-4 109	21 090	2 873	-86%	-170%	17 553	33 562	91%
Mérlegfőösszeg	377 281	484 111	630 080	30%	67%	377 281	630 080	67%
Saját tőke	147 831	181 230	184 103	2%	25%	147 831	184 103	25%
Kötelezettségek	228 490	250 872	404 428	61%	77%	228 490	404 428	77%
Idegen forrás/Mérleg főösszeg	0,61	0,52	0,64	24%	6%	0,61	0,64	6%

Gazdálkodási tényezők	2013 Q3	2014 Q2	2014 Q3	változás Q3/Q2	változás év/év	2013 Q1-Q3	2014 Q1-Q3	változás év/év
új rendelések állománya	211 525	974 352	527 215	-46%	149%	577 836	1 687 250	192%
befejezetlen termelések változása	40 625	47 784	-33 207	-	-	-30 333	30 042	-

### Aktuális negyedév gazdálkodása

A KSH felmérése szerint az építőipar árai az előző negyedévinél 0,7%-kal voltak magasabbak, a szerződésállományok is egyre növekvő tendenciát mutatnak.

Leányvállalatunk 2014. III. negyedévi új szerződésállománya ugyan a második negyedévben kiugró 974,4M Ft-hoz képest viszonylag kevesebb volument ért el, azonban az előző év azonos időszakához viszonyítva (2013 Q3) 149%-os növekedés látható. A beruházások kivitelezésének lefutási ideje nagyon különböző, némely nagyobb volumenű megrendelés befejezése áttolódik a jövő évre, így a költségek és a bevételek lényegesen eltolódnak egymástól.

Az év elejétől jelentkező, egyre élénkülő beruházási kedv hatása már megmutatkozik a bevételi mutatókon is. A nettó árbevétel a 2014 harmadik negyedévében több, mint 2,5-szerese az előző negyedévének. A tavalyi, ugyanezen időszaki bázisadatokhoz képest még kiemelkedőbb a pozitív elmozdulás, 3,8-szoros növekedés tapasztalható.

A bevételek növekedése maga után vonja a működési költségek emelkedését is. Ez utóbbi elmozdulás továbbra is az anyagjellegű ráfordítások több, mint kétszeres emelkedésével magyarázható.

A vizsgált negyedévben a befejezetlen termelések állományának alakulása negatívan befolyásolta az üzemi eredményt, amely eredményeként 2014. III. negyedévben 4,5 M Ft EBITDA keletkezett.

### Év elejétől kezdődő időszak gazdálkodása

Az országos átlagot figyelembe véve az év első kilenc hónapjában 8%-kal haladta meg az építőipar termelése a múlt év azonos időszakit, valamint az építőipari vállalkozások 2013. szeptember végi szerződésállományának volumene 37,6%-kal meghaladta az egy évvel korábbi. E növekedési tendencia a leányvállalatunknál is megfigyelhető.

Az EURO GENERÁL Zrt. tavaly több, mint 60 kivitelezési munkát végzett, forgalma 934,2 M Ft volt. Ehhez képest cégünk szerződött állománya 2014. évben meghaladja a 1,6 Milliárd forintot. Az új szerződések állománya közel megháromszorozódott.

A 2014 Q1-Q3 időszaki bevétel 36%-kal múlja felül a tavalyi háromnegyed éves adatot. A szerződésállomány növekedésével a működési költségek is jelentősen, 55%-kal emelkedtek, mely az üzemi eredményt csökkentette a tavalyi bázisadathoz képest. Fontos kiemelni azonban, hogy egy, a tavalyi évben jelentkező magas haszonnal elvégzett kivitelezési munka jelentősen emelte ezt a bázisadatot. A munkák nagy száma és volumene lehetővé és szükségessé tette egy új kolléga – egy építésvezető - felvételét.

Az EBITDA mutató is hasonló mérséklődést produkált, azonban az üzemi eredményt a pénzügyi eredmény nem rontotta a tavalyhoz hasonló mértékben, így az adózott eredmény 33,6 M Ft lett. Ez az eredmény majd kétszerese a 2013 Q1-Q3-as időszak adózott eredményének.

Az építőipari leányvállalatunknak jelenleg 12 db folyamatban lévő kivitelezési munkája van. Folyamatosan pályázunk közbeszerzési eljárás (mind meghívásos, mind nyilvánosan meghirdetett pályázat) keretében állami (önkormányzati) projektekre, valamint más egyéb kivitelezési munkákra. Folyamatban lévő munkák között szerepel (a teljesség igénye nélkül) több tájház, polgármesteri hivatal, orvosi rendelő, csarnoképület, étterem, közintézmény kivitelezése, valamint egy műemléki jellegű lovarda felújítása is.

Leányvállalatunk kedvező elhelyezkedése (Győr-Moson-Sopron megye építőipari aktivitása továbbra is kiemelkedik az országos átlagból) és eredményes gazdálkodása elővetíti az év végi kedvező eredményeket. Pozitív fejlemény az ágazatban, hogy a 2015-től várható erősödő megrendelések egy valamivel egészségesebb mikro- és kisvállalkozói piacon fognak lecsapódni, mint a válság előtt, mivel nagyon sok likviditási és egyéb problémákkal küszködő kisebb cég rostálódott ki a piacról 2008, azaz a válság kitörése óta.

## CSOPORTSZINTŰ GAZDÁLKODÁS

ezer Ft

Eredményadatok (időszak)	2014 Q2	2014 Q3	változás Q3/Q2	2014 Q1-Q2	2014 Q1-Q3	változás Q1-Q2/Q1-Q3
<b>Nettó árbevétel</b>	<b>2 372 821</b>	<b>6 227 035</b>	<b>162%</b>	<b>5 244 799</b>	<b>11 471 834</b>	<b>119%</b>
Egyéb bevételek	148 398	101 427	-32%	453 755	555 181	22%
Működési költségek	4 033 179	5 134 524	27%	7 599 697	12 734 221	68%
<b>Üzemi (üzleti) eredmény (EBIT)</b>	<b>-636 919</b>	<b>598 193</b>	<b>-</b>	<b>-433 602</b>	<b>164 591</b>	<b>-</b>
EBITDA	-242 081	654 107	-	155 761	809 868	420%
Pénzügyi műveletek eredménye	-99 369	-53 216	-46%	-172 480	-225 696	31%
Adózás előtti eredmény	-736 288	544 977	-	-606 082	-61 105	-90%
<b>Adózott eredmény</b>	<b>-753 200</b>	<b>544 052</b>	<b>-</b>	<b>-658 787</b>	<b>-114 735</b>	<b>-83%</b>

\* részletes konszolidált mérleg és eredménykimutatás az 1. sz. mellékletben található

ezer Ft

Mérlegadatok (záró állomány)	2014 Q2	2014 Q3	változás Q3/Q2	2013 Q1-Q4
<b>Mérlegfőösszeg</b>	<b>22 490 375</b>	<b>24 328 192</b>	<b>8%</b>	<b>21 940 503</b>
Tárgyi eszközök, Befektetési ingatlanok	11 573 934	11 534 772	0%	11 418 672
Befektetett pénzügyi eszközök	432 835	736 179	70%	454 264
Készletek, Biológiai eszközök	5 856 023	5 434 596	-7%	4 471 803
Követelések	2 195 087	4 542 085	107%	3 112 696
Pénzeszközök	887 685	918 451	3%	1 025 342
<b>Saját tőke</b>	<b>10 625 351</b>	<b>11 061 636</b>	<b>4%</b>	<b>10 996 933</b>
Hosszú lejáratú kölcsönök	4 735 900	4 833 093	2%	4 420 605
Rövid lejáratú kölcsönök	7 129 124	8 433 463	18%	6 522 965
Szállítói tartozások	1 081 326	2 617 432	142%	1 599 856

### Év elejétől kezdődő időszak gazdálkodása

A 2013. áprilisi apportálást követően bekerülő leányvállalatok konszolidálásba történő bevonására tavaly év végével, a 2013. évi összevont (konszolidált) éves beszámoló készítésekor került sor. Mivel a 2013. háromnegyedévi konszolidált adatok még nem tartalmazzák ezen új cégeket, így bázisadatként való felhasználásuk nem ad valós képet a Csoport működéséről, ezért elemzésükre nem térünk ki.

A Társaság működéséről valós információkat az egyes egymást követő évek azonos időszakainak egybevetése, összehasonlítása, elemzése hordozhat, amelyre csak a jövő évi beszámolók alkalmával kerülhet sor.

Mint ahogyan már a korábbi időszakok beszámolóiban is folyamatosan említettük, a leányvállalatok eredményeinek eloszlására igen nagy hatással van a szezonáltság, amelyet jól érzékeltet az egymást követő negyedévek összehasonlítása. Leányvállalataink működésének háttérismerete elengedhetetlen a megfelelő következtetések levonásához, ezért a beszámoló elején a jelentősebb cégek gazdálkodására részletesen is kitértünk.

A vállalatcsoport 2014 első kilenc hónapjában 11.471,8 M Ft konszolidált nettó árbevételt produkált, 119%-kal többet, mint az év első hat hónapjában. Ennek 64,9%-át a nehézipari szegmens (Wamsler-csoport) adta, a 19,8%-át a mezőgazdasági, 8,9%-át az építőipari, továbbá az 5,7%-át a szállodai szegmens teremtette meg. Az irodaház 73 M Ft konszolidált nettó árbevételt generált a vizsgált időszakban. A médiaportfólió eladásával a Gr Group Kft. és a MŰSOR-HANG Zrt. kikerült a konszolidációs körből, azonban a bevételre tett befolyása nem jelentős, hiszen a 2013. évi bevételnek is csupán 2,1%-át tette ki.

A már többször említett szezonáltság miatt fontos megjegyezni, hogy csak az év harmadik negyedévében (Q3 időszakban) a Vállalatcsoport 18,7%-kal több bevételre tett szert, mint az év első két negyedévében együttesen (Q1-Q2 időszak).

Az árbevétel eloszlásból is látható, hogy az új szegmensek teljesítménye lényegesen nagyobb befolyással bír a teljes Csoport gazdálkodására, eredményére. A súlypont áthelyeződött a nehéziparra és a mezőgazdaságra. A nehézipari szegmens éves szinten a konszolidált bevételek 70%-át adja. A másik meghatározó szegmens a mezőgazdaság, melyhez a bevételek további 20%-a kapcsolható.

E nagyfokú befolyás azonban az is eredményezi, hogy e két szegmens szezonálisága miatt a teljes Csoport eredményére is az egyenetlen eloszlás lett a jellemző.

A háztartási tüzeléstechnikai termékeknel az értékesítés éven belüli eloszlása, szezonálisága igen erős, a szeptember és január közötti időszakban történik meg az éves értékesítések kb. 70%-a.

A mezőgazdasági ágazat tevékenysége jellemzően az év első kilenc hónapjában veszteséges, a bevételek legnagyobb része a betakarítást követően, az év utolsó negyedévében jelentkezik.

Ennek következtében a konszolidált adatokban nagymértékű ingadozás látható negyedévről negyedévre, és csak egy teljes év tevékenységének ismerete ad valós képet a teljes csoport gazdálkodásáról.

A Vállalatcsoport költségelemzésénél megfigyelhető, hogy a működési költségek legnagyobb arányát, 68,9%-át az anyag jellegű ráfordítások adják (8.778 M Ft), amelynek legnagyobb része, 58,6%-a továbbra is a Wamsler-csoportnál mutatkozik. Az üzem működésének fontos sajátossága, hogy a termelési volumenek időben eltérnek az értékesítéstől. Gyártáskapacitási és termelés-szervezési okokból a cég 'előre termel', azaz késztermékkészleteket képez, hogy ki tudja szolgálni az év utolsó négy hónapjának megnövekedett értékesítési igényeit. Ennek megfelelően a magas készletszintek miatt az év első kilenc hónapjában a finanszírozási költségek is magasabbak az év végi időszakhoz képest.

A mezőgazdasági szegmens a működési költségek 25,8%-át birtokolja, melynek több mint a fele (70,4%-a) anyagjellegű ráfordítás. Jellemzően a növénytermesztésre az év első felében főként a költségek jelentkeznek, csak a betakarítást követően a termények eladásakor realizálódnak a bevételek, melyek az idei évben a IV. negyedévre tolódtak át. Az idei harmadik negyedév végén a borsó és a kukorica 24%-át még be sem takarították.

Építőipari leányvállalatunk idén az első háromnegyed évben a teljes csoport anyagi ráfordításának 11%-át birtokolja, az idei a nagyarányú beruházási állománynövekedésének köszönhetően. E növekedés a konszolidált bevételből történő részesedés-emelkedésében is látható.

A bevételek és a költségek egymástól való eltolódása következtében a 2014. háromnegyedévi üzleti eredménye 164,6 M Ft lett, szemben a féléves -433,6 M Ft veszteséggel. Az év második felében ez a veszteség nyereségbe fordult, a III. negyedévben 598,2 M Ft lett a tevékenység üzemi eredménye.

A Vállalatcsoport tevékenységét leginkább az EBITDA eredmény tükrözi. A beszámolási időszakban a mutató 809,9 M Ft, mely 654,1 M Ft-tal kedvezőbb a féléves eredményénél. A Wamsler-csoport 82,6%-ban, az építőipari leányvállalatunk 5,3%-ban, a szálloda 20,8%-ban, az irodaház 4,6%-ban járult hozzá az EBITDA eredményhez.

A Holding üzemi eredményét a pénzügyi műveletek eredménye nem rontotta számottevően, az adózott eredmény csoport szinten -114,7 M Ft, szemben a félévi -658,8 M Ft-tal.

A mérlegadatokat vizsgálva az eszközökön belül 55,3%-ban a befektetett eszközök, 44,7%-ban a forgóeszközök szerepelnek. A biológiai eszközöket is magába foglaló készleteke aránya a forgóeszközökön belül 49,8%-ot képvisel.

A követelések között 2014. szeptember 30-án a vevőkövetelés 3.393 M Ft, a kötelezettségek között a szállítói kötelezettségek 2.617 M Ft-ot tesznek ki.

A kötelezettségeken belüli eloszlást megfigyelve az tapasztalható, hogy a cégcsoport kötelezettségei 36%-ban hosszú, 64%-ban a rövid lejáratúak.

## EGYÉB INFORMÁCIÓK

### Foglalkoztatottak

Az anyavállalat és a Csoport tagjai közötti alkalmazotti létszám megoszlását az alábbi táblázat foglalja össze:

Létszám	2014 Q2	2014 Q3	változás Q3/Q2	2014 Q1-Q2	2014 Q1-Q3	változás Q1-Q2/Q1-Q3
OPIMUS GROUP Nyrt.	9	7	-22%	9	8	-6%
Révay 10 Kft.	2	2	0%	2	2	0%
OBRA Kft.	0	0	0%	0	0	0%
MŰSOR-HANG Zrt.	5	-	0%	5	-	0%
GR Group Kft.	4	-	0%	4	-	0%
OPIMA Kft.	0	0	0%	0	0	0%
Phylaxia Dolgozói Kft. "v.a."	0	0	0%	0	0	0%
SZ és K 2005. Kft.	0	0	0%	0	0	0%
EURO GENERÁL Zrt.	13	13	0%	13	13	1%
Kőrösi Ingatlan Kft.	0	0	0%	0	0	0%
Wamsler SE	755	745	-1%	761	756	-1%
MURÁTÓ Zrt.	0	0	0%	0	0	0%
Hidasháti Zrt.	137	142	4%	136	138	1%
Csabatáj Zrt.	98	99	1%	97	97	1%
Hungarotojás Kft.	0	0	0%	0	0	0%
Holiday Resort Kreisberg-Murau GmbH	29	27	-7%	31	30	-4%
<b>Csoport összesen</b>	<b>1 052</b>	<b>1 035</b>	<b>-2%</b>	<b>1 057</b>	<b>1 043</b>	<b>-1%</b>
Árbevétel /fő (ezer Ft)	2 256	5 965	164%	4 964	10 999	122%
Működési eredmény /fő (ezer Ft)	-605	573	-	-410	158	-

A Vállalatcsoport dolgozóinak száma a tavalyi apportálást követően 1000 fő fölé emelkedett.

Az előző időszakhoz képest csupán minimális állományi változás történt, mely a szezonálisból eredő kevesebb élőmunkaigény miatt következett be. A nehézipari cégünk továbbra is a teljes csoport dolgozóinak több mint 72%-át alkalmazza, a mezőgazdaság pedig a 23%-át.

A személyi jellegű ráfordítások megközelítőleg kiegyenlítettten, 21,4%-ban szerepelnek a konszolidált költségek között.

A Csoport az idei első kilenc hónapban 2.722,3 M Ft személyi jellegű ráfordítást könyvelt el, melynek a fenti alkalmazotti létszám szegmensek közötti megoszlásával összefüggésben a nehézipari szegmens 70%-ot, a mezőgazdasági szegmens 19,8%-ot, valamint a szállodaipar 7,5%-ot mondhat magáénak.

Az egymást követő negyedévek eredményeiben tapasztalható kiugróan magas eltérések az egy főre eső árbevételben és az egy főre vetített működési eredményekben is megnyilvánulnak. A háromnegyedévi értékek messze felülmúlják a féléves adatokat. Az egy főre eső árbevétel 2014 Q1-Q3 időszakban 122%-kal több –duplája-, mint a 2014 Q1-Q2 időszakban.

Az egy főre eső működési eredményben is jelentős javulás figyelhető meg, 573 e Ft-tal nőtt dolgozónként.

### Közzétételi információk

A holdingcsoportot érintő eseményekről, intézkedésekről folyamatosan tájékoztatjuk a részvényeseket és az érdeklődőket a Budapesti Értéktőzsde honlapján (a kibocsátók listája, OPIMUS GROUP Nyrt. Közzétételek cím alatt), a [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu) oldalon és a Társaság honlapján az alábbi elérhetőségen: [hirdetmeny.opimus.com](http://hirdetmeny.opimus.com).

## NYILATKOZAT

Az **OPIMUS GROUP Nyilvánosan Működő Részvénytársaság** (1054 Budapest, Akadémia u. 7-9. a továbbiakban: „Társaság”) kijelenti, hogy a Társaság által készített vezetőségi jelentés a valóságnak megfelelő adatokat és állításokat tartalmaz, illetve nem hallgat el olyan tényeket és információkat, amelyek a Társaság részvényei valamint a Társaság és a konszolidációba bevont vállalkozások helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bírnak.

Budapest, 2014. november 19.

Hudek Csaba  
elnök-vezérigazgató  
OPIMUS GROUP Nyrt.



# MELLÉKLETEK

## 1. SZ. MELLÉKLET: PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK

### PK1. Általános információ a pénzügy adatokra vonatkozóan

Auditált: Igen / Nem

Konzolidált: Igen / Nem

Számviteli elvek: magyar / IFRS (EU által elfogadott) / egyéb

### PK2. Konzolidációs körbe bevont társaságok

Társaság neve	Ország	Tevékenységi kör	Tulajdoni hányad
OPIMA Kft.	Magyarország	Vagyonkezelés	78,38 %
SZ és K 2005. Kft.	Magyarország	Ingatlanhasznosítás	100 %
EURO GENERÁL Zrt.	Magyarország	Építőipar	50 %
Kőrösi Ingatlan Kft.	Magyarország	Ingatlanhasznosítás	50 %
OBRA Kft.	Magyarország	Ingatlan bérbeadás	100 %
Révay 10 Kft.	Magyarország	Ingatlan bérbeadás	100 %
Wamsler SE	Magyarország	Háztartási készülékgyártás	99,93 %
WHKT GmbH	Németország	Készülék kereskedelem	99,93 %
Wamsler Bioenergy GmbH	Németország	Készülék kereskedelem	99,93 %
Holiday Resort Kreisberg-Murau GmbH	Ausztria	Szállodaüzemeltetés	100 %
Csabatáj Zrt.	Magyarország	Vegyes gazdálkodás	74,18 %
HUNGAROTOJÁS Kft.	Magyarország	Tojás nagykereskedelem	74,18 %
MURÁTÓ Zrt.	Magyarország	Üzletvezetés	86,24 %
Hidasháti Zrt.	Magyarország	Vegyes gazdálkodás	85,27 %

\* végelszámolás alatt

\*\* L: Teljes körűen bevont

**PK3. Konszolidált mérleg**

Megnevezés	2014.09.30	2013.12.31
<b>ESZKÖZÖK</b>		
<b>Befektetett eszközök</b>		
Ingatlanok, gépek, berendezések	10 107 640	9 991 540
Immateriális javak	725 782	1 014 860
Goodwill	435 301	435 301
Befektetési célú ingatlanok	1 427 132	1 427 132
Befektetett pénzügyi eszközök	258 166	324 391
Adott kölcsönök	478 013	129 873
Halasztott adó követelések	1 026	7 565
<b>Összes befektetett eszköz</b>	<b>13 433 060</b>	<b>13 330 662</b>
<b>Forgóeszközök</b>		
Készletek	4 324 768	3 365 178
Biológiai eszközök	1 109 828	1 106 625
Tárgy évi adókövetelés	346 296	346 296
Vevők	3 392 943	2 286 543
Beruházási szerződésekből eredő vevőkövetelések	24 158	23 451
Egyéb követelések	778 688	456 406
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek	918 451	1 025 342
Értékesítésre tartott eszközök		
<b>Összes forgóeszköz</b>	<b>10 895 132</b>	<b>8 609 841</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN</b>	<b>24 328 192</b>	<b>21 940 503</b>
<b>FORRÁSOK</b>		
<b>Saját tőke</b>		
Jegyzett tőke	7 897 759	7 897 759
Visszavásárolt saját részvény	-135 108	-135 108
Tőketartalék	7 023 059	7 012 149
Tartalékok	60 000	65 700
Felhalmozott eredmény	-4 654 570	-4 624 208
Átértékelési különbség	42 679	
<b>Anyavállalati részvényesekre jutó saját tőke összesen</b>	<b>10 233 819</b>	<b>10 216 292</b>
<b>Külső tulajdonosok részesedése</b>	<b>827 817</b>	<b>780 641</b>
<b>Saját tőke összesen</b>	<b>11 061 636</b>	<b>10 996 933</b>
<b>Kötelezettségek</b>		
<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>		
Hitelek és kölcsönök	3 806 124	3 523 526
Állami támogatások	18 094	28 444
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek	595 828	511 573
Céltartalékok	226 936	196 257
Halasztott adó kötelezettség	186 111	160 805
<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek összesen</b>	<b>4 833 093</b>	<b>4 420 605</b>
<b>Rövid lejáratú kötelezettségek</b>		
Hitelek és kölcsönök	4 106 897	3 580 710
Szállítók és egyéb kötelezettségek	4 272 936	2 905 607
Tárgy évi adókötelezettség	53 630	36 648
<b>Rövid lejáratú kötelezettségek összesen</b>	<b>8 433 463</b>	<b>6 522 965</b>
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN</b>	<b>24 328 192</b>	<b>21 940 503</b>

**PK4. Konszolidált eredménykimutatás**

Megnevezés (adatok e Ft-ban)	<u>2014.09.30</u>	<u>2013.09.30</u>
Árbevétel	11 471 834	386 741
Aktívált saját teljesítmények értéke	871 797	-15 167
Társult vállalkozás kvázi eladásából származó profit	0	0
Egyéb működési bevétel	555 181	86 494
<b>Összes működési bevétel</b>	<b>12 898 812</b>	<b>458 068</b>
Anyagjellegű ráfordítások	8 777 995	242 833
Személyi jellegű ráfordítások	2 722 336	79 126
Értécsökkenés	645 277	71 022
Értékvesztés	0	0
Egyéb működési költségek és ráfordítások	588 613	42 057
<b>Összes működési költség</b>	<b>12 734 221</b>	<b>435 038</b>
<b>Üzleti tevékenység eredménye</b>	<b>164 591</b>	<b>23 030</b>
Pénzügyi műveletek bevételei	89 180	19 122
Pénzügyi műveletek ráfordításai	314 876	49 437
<b>Pénzügyi műveletek vesztesége/nyeresége</b>	<b>-225 696</b>	<b>-30 315</b>
<b>Adózás előtti eredmény</b>	<b>-61 105</b>	<b>-7 285</b>
Halasztott adó	0	0
Nyereségadó ráfordítás	53 630	3 556
<b>Időszak nyeresége folyamatos tevékenységből</b>	<b>-114 735</b>	<b>-10 791</b>
<b>Eredmény megszűnő tevékenységből</b>		<b>-50</b>
<b>Időszak nyeresége</b>	<b>-114 735</b>	<b>-10 841</b>
<b>Egyéb átfogó jövedelem</b>		
Külföldi tevékenységek devizaátszámításakor felmerült árfolyam-különbözetek		
Ingatlanok, gépek, berendezések átértékelése		
Egyéb átfogó jövedelem nyereségadója		
<b>Egyéb átfogó jövedelem összesen</b>		
<b>Időszaki átfogó jövedelem összesen</b>	<b>-114 735</b>	<b>-10 841</b>

## PK5. Konszolidált cash flow kimutatás

Megnevezés	2014.01.01 - 2014.09.30.	2013.01.01 - 2013.12.31.
<b>Adózás előtti eredmény</b>	<b>-61 105</b>	<b>1 233 617</b>
Előzőévek módosításainak hatása		
Értékcsökkenés és amortizáció	645 277	565 424
Elszámolt értékvesztése és visszairása		305 576
Céltartalékok növekedése/csökkenése	30 679	196 257
Befektetett eszközök értékesítéséből származó nyereség/vesztés		-214 086
Vevő követelések csökkenése/növekedése	-1 106 400	-2 161 312
Forgóeszközök csökkenése/növekedése (vevők, pénzeszköz és egyenértékesek nélkül)	-1 287 208	-8 131 458
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek állomány csökkenése/növekedése	285 188	
Szállítói tartozások csökkenése/növekedése	1 017 576	1 407 695
Egyéb rövidlejáratú kötelezettségek csökkenése/növekedése	366 736	1 333 532
	<b>-109 257</b>	<b>-5 464 755</b>
Fizetett nyereségadó	-53 630	-39 201
<b>Működési tevékenységből származó nettó Cash Flow</b>	<b>-162 887</b>	<b>-5 503 956</b>
Kapott osztalék	1 425	
Befektetett eszközök beszerzése	-406 074	-147 647
Befektetett eszközök értékesítése		7 246
<b>Befektetési tevékenységből származó nettó Cash Flow</b>	<b>-404 649</b>	<b>-140 401</b>
Részvénykibocsátás		240 000
Hitelek és kölcsönök felvétele	808 785	6 421 943
Hitelek és kölcsönök törlesztése	-348 140	-107 472
<b>Finanszírozási tevékenységből származó nettó Cash Flow</b>	<b>460 645</b>	<b>6 554 471</b>
Nettó pénzeszköz és pénzeszköz egyenértékes változása	<b>-106 891</b>	<b>910 114</b>
Pénzeszköz és pénzeszköz egyenértékes állomány időszak elején	1 025 342	115 228
Pénzeszköz és pénzeszköz egyenértékes állomány időszak végén	<b>918 451</b>	<b>1 025 342</b>

## 2. SZ. MELLÉKLET: RÉSZVÉNYSTRUKTÚRA, TULAJDONOSI KÖR

Az OPIMUS GROUP Nyrt. alaptőkéjét a vezetőségi jelentés elkészítésével egyidejűleg 315.910.361 db, egyenként 25 Ft névértékű tőzsrészvény alkotja. A tőzsrészvények dematerializált formában léteznek, és a Budapesti Értéktőzsde „B” kategóriás részvényei között vannak jegyezve HU0000110226 ISIN-azonosító alatt. A részvény megnevezése OPIMUS tőzsrészvény. Megjelölése: OPIM



### RS2. A saját tulajdonban lévő részvények mennyiségének (db) alakulása a bevezetett sorozatra vonatkozóan:

A Társaság nem rendelkezik saját tulajdonban lévő részvényekkel. A közkézhányad mértéke 69,34%.

### RS3. Az 5%-nál nagyobb tulajdonosok felsorolása, bemutatása

(időszak végi adatok alapján)

A Társaság 5% feletti részesedéssel rendelkező részvényesei a jelentés lezárásnak időpontjában a bejelentések alapján a megkeletkezett és Tőzsdére bevezetett részvényekre vetítve:

Név	Letétkezelő	Mennyiség (db)	Részesedés (%)
BUDA-CASH Brókerház Zrt.	nem	16.571.041	5,25
HIDASHÁT 51 Kft.	nem	18.272.366	5,78
CZ-FÉM Kft.	nem	62.000.000	19,63

### RS4. Vezető állású tisztségviselők, stratégiai alkalmazottak részvénytulajdonosa

A Társaság vezető állású tisztségviselőit, stratégiai alkalmazottait az alábbi táblázat mutatja be:

Jelleg	Név	Beosztás	Megbízás kezdete	Megbízás vége	Saját részvény tulajdon
ITT	Hudek Csaba	elnök	2013.06.11.	2018.06.11.	-
SP	Hudek Csaba	általános vezérigazgató	2011.08.23.		-
ITT	Bunkoczi László	tag	2013.06.11.	2018.06.11.	-
ITT	Végh László	tag	2013.06.11.	2018.06.11.	-
ITT	Mészáros József	tag	2013.06.11.	2018.06.11.	-
ITT	Spanyol József	tag	2013.06.11.	2018.06.11.	-
SP	Lang Zoltán	főkönyvelő	2007.10.01.		7 000

Összesen: 7.000 db

ITT: igazgatótanács tagja

SP: stratégiai alkalmazott

### 3. SZ. MELLÉKLET: SZERVEZETI, MŰKÖDÉSI ADATOK

#### Általános cégadatok

A társaság cégneve:	OPIMUS GROUP Nyilvánosan Működő Részvénytársaság
A társaság rövidített cégneve:	OPIMUS GROUP Nyrt.
A Társaság cégjegyzékszám:	Fővárosi Törvényszék Cégbírósága Cg. 01-10-042533, Magyarország
A társaság címe:	1054 Budapest, Akadémia u. 7-9.
Telefon:	(36-1) 433-07-00
Telefax:	(36-1) 433-07-03
A társaság e-mail címe:	<a href="mailto:info@opimus.com">info@opimus.com</a>
A társaság bejegyzett internet elérhetősége:	<a href="http://www.opimus.com">www.opimus.com</a>
A társaság alaptőkéje:	7.897.759.025,- Ft
A hatályos alapszabály kelte:	2013. június 11.
A Társaság működésének időtartama:	határozatlan
A Társaság üzleti éve:	a naptári évvel egyező, amely minden év január 1-től december 31-ig tart
A Társaság tevékenysége:	Főtevékenység: 6420'08 Vagyonkezelés (holding)
Az Igazgatótanács tagjai:	Hudek Csaba Bunkoczi László Végh László Mészáros József Spanyol József

#### A Társaság 2014. évben tartott közgyűlése határozatainak összefoglalása:

Száma	Tárgy, rövid tartalom
1/2014. (04.30.)	2013. évi beszámoló elfogadása
2/2014. (04.30.)	2013. évi konszolidált beszámoló elfogadása
3/2014. (04.30.)	2013. évi Éves Jelentés elfogadása
4/2014. (04.30.)	Felelős Társaságirányítási Jelentés elfogadása
5/2014. (04.30.)	Igazgatótanács munkájának értékelése
6/2014. (04.30.)	Könyvvizsgáló megválasztása, díjazásának meghatározása

#### Az időszakban közzétett tájékoztatások:

Megjelenés	Tárgy
2014.01.06	Tájékoztatás az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2014.02.03	Tájékoztatás az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2014.02.21.	Tájékoztatás részvény-keletkezéséről
2014.02.28.	Tájékoztatás részesedések és szavazati jogok változásáról
2014.02.28.	Tulajdonosi bejelentések
2014.03.03.	Tájékoztatás az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2014.03.28.	Közgyűlési meghívó
2014.03.28.	Javadalmazási nyilatkozat
2014.04.01.	Tájékoztatás az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2014.04.03.	Tőzsdei Tájékoztató
2014.04.03.	Kiegészítő információ a Tőzsdei Tájékoztatóhoz
2014.04.07.	Közgyűlési előterjesztések
2014.04.08.	Figyelemfelkeltés a Tőzsdei Tájékoztató közzétételéhez
2014.04.15.	Tulajdonosi bejelentés
2014.04.23.	Tulajdonosi bejelentés

2014.04.24.	Az OPIMUS GROUP Nyrt. Közgyűléssel kapcsolatos tájékoztatása
2014.04.30.	Közgyűlési Határozatok
2014.04.30.	Éves Jelentés
2014.04.30.	Felelős Társaságirányítási jelentés
2014.05.05.	Tájékoztatás az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2014.05.19.	Vezetőségi jelentés
2014.06.02.	Tájékoztatás az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2014.06.04.	Összefoglaló Jelentés
2014.06.19.	Tájékoztatás a MŰSOR-HANG Zrt.-vel kapcsolatban
2014.07.01.	Tájékoztatás az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2014.08.01.	Tájékoztatás az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2014.08.29.	Féléves jelentés
2014.09.01.	Tájékoztatás az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2014.10.01.	Tájékoztatás az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2014.11.03.	Tájékoztatás az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról