



**PHYLAXIA 1912 Holding Nyrt.**

**ÉVES JELENTÉSE  
2008.**

**KONSZOLIDÁLT, AUDITÁLT**



## I. Általános megállapítások

### I/1.) Gazdasági környezet, az agrárágazat helyzete

A világszerte kibontakozó pénzügyi-gazdasági válság 2008. őszén a magyar gazdaságot is recesszióba taszította. Sőt, az elhibázott gazdaságpolitika miatt hazánkat a visszaesés sokkal nagyobb mértékben sújtotta, mint a környező országokat, vagy az EU más tagállamait. Elegendő itt utalni a GDP, ezen belül az ipari termelés, a beruházások, a belföldi fogyasztás visszaesésére vagy éppen a vállalati és lakossági hitelezés ellehetetlenülésére.

Az agrárium helyzete - bár egy-két ágazatban súlyos gondok vannak - viszonylag kedvezőbb volt tavaly, mint a többi gazdasági területé.

A mezőgazdasági termelés volumene (3 évi folyamatos csökkenés után) 2008. évben jelentősen, KSH előzetes adatok szerint 27%-kal nőtt. Igaz, a 2007. évi rendkívül alacsony bázishoz képest és elsősorban a növénytermesztés 47%-os növekedése miatt. A kedvező időjárás kivül ebben nagy szerepe volt annak is, hogy az agrárgazdaság támogatására fordítható összeg - EU-s és kisebb részben hazai költségvetési forrásokból - 430 Mrd Ft-ra nőtt (pl. a 2003. évi összeghez képest - ami 210-220 Mrd Ft volt - ez jelentős növekedés).

Sajnos, a mezőgazdaság strukturális problémáit nem sikerült megoldani, főként a növénytermesztés és az állattenyésztés megbomlott és romló egyensúlyát. Ma már világosan látszik, hogy a különböző meghirdetett programok ellenére ezt a szerkezeti ellentmondást csak hosszabb távon lehet megszüntetni. A két fő ágazat közötti arány tavaly már 70-30%-ra nyílt szét (a növénytermesztés javára), az optimális 50-50% helyett. Emellett komoly gondok alakultak ki pl. a tejtermelésben, egyes húságazatokban is, főként az elmaradt beruházások és keresleti problémák miatt.

Ezek a problémák jelentős részben tükröződnek az állatállomány alakulásában is, amelyek a KSH összeírásból derülnek ki:

1000 db	2005	2007	2008
	December 1-jei állatállomány		
Szarvasmarha	708	705	701
Sertés	3.853	3.871	3.383
Juh	1.405	1.232	1.236
Baromfi	41.076	38.281	39.716
- tyúkfélék	31.902	29.866	31.165
- liba	1.370	1.817	2.120
-kacsa	3.389	2.230	2.904
-pulyka	4.415	4.368	3.527

A legnagyobb, 20% körüli visszaesés a pulykaállománynál következett be, míg a sertésnél mintegy 13%-kal csökkent a létszám, a 2007. évi adatokhoz viszonyítva. Ha a 2005. évi idősor adatait is bevonjuk a vizsgálatba, akkor a szarvasmarhánál, juhnál, kacsánál és pulykánál is kedvezőtlenül alakultak, csökkentek az állományok.

Az állattenyésztési ágazatban működő vállalkozások többsége évek óta képtelen eredményesen gazdálkodni és egyre többen hagynak fel a tevékenységgel. Ennek fő oka, a Magyar Húsiparosok Szövetsége elnöke szerint az, hogy mind a belső mind exportpiacainkon versenyképességi problémákkal küzdünk, „ami a tévesen kialakított, agrártámogatási politika és a termékpályák szervezetlenségének eredménye.” (Forrás: Haszon Agrár 2009. március 47-49 old.) A változáshoz határozott szakmapolitikai elhatározásokra van szükség: „Nem lehet cél a növénytermesztés súlyának további erősödése.” Minden szempontból hasznosabb, ha magasabb hozzáadott érték formájában (vagyis: ”bőrben”) visszük piacra a terményt. Ehhez versenyképesség-javító beruházásokra, innovációra, a koncentráció támogatására, a feketepiac letörésére van - egyebek mellett - szükség.

Ha legalább ezeket az intézkedéseket végrehajtja a kormányzat, akkor - igaz, hosszú évek következetes munkájával - az állattenyésztés újra visszanyeri jelentőségét az agráriumon belül. Ez természetesen javítja az állatgyógyszer gyártás jövőbeni pozícióit, és az új veteriner közös vállalatunk piaci lehetőségeit is pozitívan érinti majd.

## I/2.) Megállapítások a vállalatcsoport 2008. évi gazdálkodásáról

A nemzetgazdaság általános válsága és a mezőgazdaság ellentmondásos helyzete ellenére a Phylaxia holding-csoport egésze jelentős mértékben fejlődött. A nehezebb körülmények ellenére mind a mezőgazdasághoz kötődő, mind az egyéb ágazatokban működő leányvállalatok gazdálkodása javult. A javuló eredmények - társaságonként differenciált mértékben és eltérő gazdálkodási mutatókban - szinte minden leánycégnél megfigyelhetők. Az egyes csoporttagok tavalyi évben elért gazdálkodási mutatóit, eredményeit a továbbiakban részletesebben ismertetjük, itt csak utalunk arra, hogy a viszonylag kedvező adatok és fejlődési tendenciák - mind az árbevétel és a további piaci lehetőségek, mind a tőke-ellátottság, finanszírozási háttér, eredménytermelő-képesség, stb. szempontjából - pozitív irányba mutatnak, egyben reménykeltőek a jövőre nézve.

A Phylaxia vállalatcsoport működésében a tavalyi év meghatározó jelentőségű volt, a vázoltakon túl több szempontból is:

- Az anyacég folytatta a korábbi években megkezdett sikeres akvizíciós tevékenységét. 2008. évben két, jelentős fejlődési potenciállal rendelkező társaságban szereztünk többségi részesedést. Az egyik a Műsor-Hang Kft. (Gazdasági Rádió) volt, amelyben két lépcsős akció keretében a tavalyi év végére 97 % tulajdoni arányunk lett. A másik fontos cégvásárlás a Közép-európai Gázterminál (KEG) Zrt. majd Nyrt. többségi tulajdonának megszerzése volt, ahol múlt év végén az összes részvény 90,33%- a volt a kezünkben.
- Kiemelt jelentőségű volt az állatgyógyszer üzletág önálló jogállású társaságba történő átszervezése is, Phylaxia Pharma Zrt. néven. A közös tulajdonú, 50-50%-os részesedéssel megalapított vállalkozást részben a Holding, részben az Alpha-Vet Kft. hozta létre. A Holding biztosítja a tulajdonában maradt gyártóbázisokat, míg a legnagyobb hazai veteriner kereskedelmi cég a marketing- és értékesítő háttérrel az új társaságban. A Zrt. alapítás és bejegyzés tavaly, a hatósági engedélyek átcedálása 2008. év végén megtörtént, azóta (a gyártóüzemi és labor létszámot is átvéve a Holdingtól) az új társaság működik.
- Folytatódott a közgyűlés döntésének megfelelően a klasszikus holding-struktúra kialakítása. Az operatív üzleti tevékenységek leválasztásával összefüggésben a cégnév módosítására is sor került, így Phylaxia 1912. Holding Nyrt.-ként működik tovább a vállalatcsoport központja (továbbiakban: „Holding-központ/center”). A holding szervezet kialakítása több szakaszban valósítható meg. Első lépésként - a teljesség igénye nélkül - a Holding-központ erősíti a csoporton belüli szinergiákat (konkrét üzleti lehetőségeket feltárva a leányvállalatoknak), koordinál bizonyos közösen szervezhető tevékenységeket (pl. biztosítások, egyes marketing akciók), de aktívan közreműködik a finanszírozási-hitelezési gondok megoldásában, vagy éppen új beruházási-fejlesztési elképzelések

pénzügyi háttérének megteremtésében is. Emellett folyamatosan felkutatja a csoporttagok részére a tőkeháttér javítását, új projektek megvalósítását szolgáló befektetési alapokat/intézményeket ill. (EU-s és kormányzati) támogatásokat, pályázatokat.

A második, jövőben tervezett szakaszban a pénzügyi holding kialakítása lesz a feladat, mikor a Holding-központ szervezi, összefogja és irányítja majd a leányvállalatok finanszírozási-pénzügyi tevékenységét, beruházási fejlesztési terveik sorolását és pénzügyi ütemezését is, megfelelően szelektálva a prioritásokat az össz-csoport érdekek alapján. A következő, legfejlettebb szint az ún. operatív holding-szervezet ill. tevékenység kialakítása, amelyben minden lényeges tevékenység koordináltan történik. A holding szervezet és tevékenység kiépítésében óriási szerepet vállal a TIG-RES Zrt. profi szakember gárdája.

- A veteriner üzletág keleti piacainak bővítése, ill. újrapozicionálása érdekében, a Holding tekintélyes üzleti társak bevonásával a közeljövőben megalapítja a Phylaxia Ukrajna társaságot. Reális remény van arra, hogy a tavaly „halott” ukrán piacot partnerünkkel közösen „feltámasztjuk”.
- A magyar-mongol államközi megállapodás alapján a mongol kormány kérésére mintegy 25 millió USD összértékű hosszútávú segélyhitel formájában határozott elképzelés alakult ki a Phylaxia által 1973-ban felépített és máig is működő monopol helyzetben lévő Szonginói Biotechnológiai Kombinát európai uniós szintre történő műszaki-technológiai modernizálására. Ebben a projektben vállalunk - igény szerint - szakmai fővállalkozói szerepet, feltéve, ha mindkét kormány garantálja a szükséges pénzügyi háttér.
- A tavalyi év őszétől kiemelt feladat volt a KEG Zrt. átalakítása Nyrt.-vé, majd a társaság részvényei tőzsdei bevezetésének előkészítése, ill. a Holding közreműködése ebben. A tőzsdei bevezetés végső határideje – az elnyert támogatás alapján - 2009. május 31., a bevezetéshez szükséges eljárások folyamatban vannak.
- 2008. október 06-án a Budapesti Értéktőzsde határozata alapján a Holding részvényeit „A” kategóriába sorolta át. Ez igen fontos lépés volt, mert a nagy befektetési alapok és komoly intézményi befektetők csak „A” kategóriás részvényeket vehetnek portfoliójukba.
- A múlt év során több alkalommal szerveztünk - részben a Holding székhelyén, részben vidéki leány- ill. partnercégeknél - részvényesi találkozókat, melyeken őszinte eszmecsere folytattunk az aktuális eseményekről és jövőbeni elképzelésekről.
- A szonginói projekttől függetlenül előzetes megállapodást kötöttünk egy másik mongol céggel, amelyben tulajdoni részesedést is szándékozunk szerezni. Ez a társaság egy ottani állami tendereken rendszeresen pályázó és gyakran nyertes vállalkozás, széleskörű helyi minisztériumi és gazdaságirányítási kapcsolatokkal. Az üzlet rész-szerzéssel ebben a cégben lehetőségünk nyílik arra is, hogy a Phylaxia és veteriner partnercégünk

termékeinek meghatározó részét bevezessük a mongol piacra, esetleg a Mongóliával szomszédos országokba is a jövőben. Így az akvizíciót követő névváltozás – az új cég Phylaxia Mongólia lesz – mind a helyi piacon, mind (mintegy hídfőállásként) a régióban is jelen lehet. Az állatállományokat tekintve – pl. 14,8 millió juh, 2,2 millió szarvasmarha, 2,1 millió ló, 15,4 millió kecske - önmagában a helyi (mongol) állatgyógyyszer piac is más méret, mint a hazai. A Phylaxia Mongólia akvizíció végrehajtására várhatóan 2009-ben kerül sor, részleteiről a későbbiekben adunk tájékoztatást.

- A korábbi évek hosszú tárgyalási menetének eredményeként előzetes megállapodás született a Sintofarm céggel is. Eszerint közös tőkével vegyesvállalatot alapítunk (szintén 2009-ben), melynek fő feladata a Phylaxia és Alpha-Vet termékek bevezetése és forgalmazása az olasz és egyéb Sintofarm-piacokon, ill. a Sintofarm-termékek kereskedelme a mi érdekkörünkbe tartozó régiókban. Emellett a két fél termékeire vonatkozó kölcsönös gyártási jogot és jövőbeni bér munkavégzés lehetőségét is magába foglalja az üzleti megegyezés. A leendő közös vállalattal mindenesetre megkezdjük a nyugat-európai hídfőállás kiépítését is.

A fent ismertetett legfontosabb események részben már jelentkeznek a vállalatcsoport 2008. gazdálkodási eredményeiben, részben viszont a jövőbeni fejlődési potenciált alapozzák meg, így a mutatókban majd a következő években vehetők számításba.

Az eredmények részletes vizsgálatát megelőzően bemutatjuk a holdingcsoport legfőbb konszolidált mutatóit:

Tételek megnevezése (e Ft-ban)	2008. dec. 31.	2007. dec. 31.	Index
<b>Mérleg főösszeg</b>	<b>4 274 596</b>	<b>6 413 837</b>	<b>150%</b>
<b>Saját tőke</b>	<b>3 348 506</b>	<b>4 254 002</b>	<b>127%</b>
<b>Értékesítés nettó árbevétele</b>	<b>1 113 797</b>	<b>2 847 880</b>	<b>256%</b>
<b>Üzleti tevékenység eredménye</b>	<b>-140 260</b>	<b>174 459</b>	<b>-</b>
<b>Mérleg szerinti eredmény</b>	<b>-206 167</b>	<b>-2 345</b>	<b>-</b>

## II. A holdingcsoport konszolidált üzleti tevékenységének elemzése

### II/1.) A vállalatcsoport konszolidált árbevételei, működési bevételei

- A Phylaxia 1912 Holding Nyrt. konszolidált árbevétele a tárgyévben dinamikusan növekedett, összességében 2.847,9 M Ft volt. A megelőző, 2007. évi értékhez (1.113,8 M Ft) viszonyítva ez több mint 2,5-szeres emelkedés.
- A belföldi értékesítés csoportszintű adatai hasonlóan alakultak. Értékben 2.746,0 M Ft volt a tavalyi adat, ill. 1.053,2 M Ft a bázisává. Ezzel összefüggésben különösen a

KEG Nyrt-t kell kiemelni, de a Visonka Kft. belföldi eladásai is növekedtek és kedvező árbevételt produkált a MúSOR-Hang Kft., ill. szerényebb mértékben a Palota Gumi Kft. is. Az anyavállalat és a többi (értékelésbe bevont) kisebb leányvállalat a bázisévihez hasonló árbevételt realizált.

- Az export-teljesítmény a 2007. évi 60,6 M Ft-ról 101,9 M Ft-ra nőtt. A kivitt gyakorlatilag az anyacég és a KEG Nyrt. realizálta (előbbi főként a romániai, utóbbi a dél-balkáni eladásoknak köszönhetően).
- A vállalatcsoporton belül és stratégiai partnercégek (pl. Alpha-Vet Kft.) körében megkezdődött a beszerzési-eladási szinergiák erősítése a kölcsönösen előnyös üzleti lehetőségek feltárásával, bár ennek árbevétel-növelő hatása jelentősebb összegben a jövőben jelentkezik majd.
- A vállalatcsoport egyéb működési bevételeinek értéke tavaly 591,6 M Ft volt, ami 2,7-szerese a tárgyévnek.
- A holdingcsoport összes működési bevétele - fentiek alapján - 3.439,5 M Ft volt 2008. évben, ez közel 2,6-szerese a bázisév adatának (1.329,0 M Ft). A működési bevételek kedvezőbben alakultak, mint a csoport tőkehátrere és működési ráfordításai (később ezeket elemezzük), így a konszolidált eredmény is javult.
- A jövőben természetesen változhat (új akvizíciók, üzletrész-értékesítések, vegyesvállalati alapítások, stb.) a holdingcsoport összetétele, így konszolidációs köre is, de az eredményeket tovább tervezzük javítani, a válságos időszak ellenére is.

## **II/2.) A csoport konszolidált költségei és ráfordításai**

- A holdingcsoport ráfordításai között - a termelést és/vagy viszontforgalmazást is végző vállalkozások döntő súlya miatt - meghatározóak az anyagjellegű költségek. Az ilyen ráfordítások összege 2008-ban 2.397,1 M Ft volt, szemben a bázisév 1.045,8 M Ft-os értékével. Ez közel 2,3-szeres növekedést jelent. E költségtételen belül a szűken vett (termeléshez közvetlenül felhasznált) anyagköltségek összege tavaly 770,4 M Ft volt, mindössze 48,4%-kal magasabb a 2007. évinél. Az ELÁBE viszont több mint háromszorosára közel 800 M Ft-tal nőtt, ami a dinamizálódó kereskedelmi- viszonteladói tevékenységet jelzi.
- A csoportszintű személyi ráfordítások összege 466,9 M Ft volt a beszámolási időszakban, döntően az új akvizíciókhoz kapcsolódó létszámbővülés miatt (KEG Nyrt. és MúSOR-Hang Kft.). A személyi ráfordítások növekedési üteme emiatt 233% volt.

- Az értékcsökkenési leírás csoportszintű tétele 183,2 M Ft összeget tett ki, szemben a 2007. évi 96,5 M Ft-tal. A növekedés döntően ugyancsak az új akvizíciókkal függ össze.
- Az egyéb működési költségek viszonylag mérsékelten emelkedtek, a növekedés 52,7% volt.
- A vállalatcsoport összes működési ráfordításai - döntően az ELÁBE ugrásszerű növekedése miatt - 2,2-szeresére emelkedtek, ami bár önmagában igen jelentős, de a működési bevételek emelkedésének ütemétől kisebb. Ez egyben azt jelzi, hogy bár a vállalatcsoport üzleti, finanszírozási, pénzügyi konszolidálásának folyamata csupán 2008. évben kezdődött el, az első eredményei - ha szerény mértékben is - már jelentkeztek a beszámolási időszakban.

### **II/3.) A Holdingcsoport konszolidált eredményének vizsgálata**

- A működési bevételek kedvező alakulása, ill. a ráfordítások mérsékeltebb emelkedése együttesen azt eredményezte, hogy az üzemi tevékenység konszolidált eredménye a 2007. évi -140,3 M Ft-ról a tavalyi tárgyévben +174,5 M Ft-ra változott, így a javulás mértéke több mint 300 M Ft.
- A holdingcsoport EBIDTA mutatója jelentősen javult, összesítve a 2007. évi -37,4 M Ft-ról 357,7 M Ft-ra.
- Az összesített pénzügyi műveletek eredménye a vállalatcsoport egészét tekintve jelentősen, a bázisév -72,3 M Ft-os értékéről a tárgyévi -157,3 M Ft-ra emelkedett. A kedvezőtlen adat fő oka elsősorban a növekvő, 2008.II. félévében a bankok által drasztikusan megemelt kamatszintek és részben a konszolidált vállalati kör bővülése volt. A kamatszint növekedése főként a magasabb árbevételű, ennél fogva számottevő forgóeszközhitellel működő leányvállalatoknál volt jelentős, de minden csoporttagot érintett.

Sajnos, ez a banki üzletpolitika a közeljövőben (egy-két éven belül) inkább szigorodni, mint enyhülni fog, így a rövidtávú nyereségrealizálási terveinket - bár üzleti szempontból komoly fejlődést érhetünk el - rendkívül óvatosan kell kalkulálni.

- A Pénzügyi műveletek vesztesége miatt a kedvezően változó üzleti tevékenység eredménye (174,5 M Ft) szinte elenyészett, így a cégcsoport szokásos vállalkozási nyeresége csupán 17,2 M Ft lett. Igaz, a 2007. évi veszteséghez képest ez közel 200 M Ft javulást jelez.
- Hasonló a helyzet a mérleg szerinti eredménynél is, ahol az adófizetési kötelezettségek miatt a 17,2 M Ft-os vállalkozási eredményt a különféle adók



lenullázták, ill. -2,3 M Ft veszteségbe fordították. Ez mintegy 203,9 M Ft-tal jobb a 2007. évi hasonló adathoz, de egyben kifejezően mutatja, hogy ma Magyarországon egy üzemi eredményt elérni képes vállalkozás a reálszférában mekkora kamat-és adóterhekkel kénytelen működni. Ez tarthatatlan helyzet, egyben sajnos jól jelzi azt is, miért vannak a magyar vállalatok versenyhátrányban mind a régióban, mind az EU-ban és szerte a világban.

#### **II/4.) A Holding (központ) üzleti tevékenységének főbb mutatói**

Korábban utaltunk már rá, hogy a Holding életében a tavalyi év a jövőt formáló, nagy átalakulás esztendeje volt (akvizíciók, állatgyógyszer-üzletág új társaságba szervezése, holding-szervezetté való átalakítás megkezdése, leányvállalatok "helyzetbe hozása" stb. miatt). Ez természetesen azt eredményezte, hogy a hagyományos „core-business” (veteriner üzletág) gazdálkodási mutatói - pontosabban főként az értékesítést jelző forgalmi adatok - részben már nem itt, hanem az új társaság (Phylaxia-Pharma Zrt.) másik 50%-os főtulajdonosánál, az Alpha-Vet Kft-nél realizálódtak (belföldön ez a cég az exkluzív forgalmazási csatorna).

Fentiek ellenére a Holding működési bevételei növekedtek a tárgyévben 2007-hez viszonyítva. Míg a bázisévben az összes működési bevétel 482,4 M Ft volt addig a tavalyi esztendőben 648,9 M Ft. Mivel a működési költségek mintegy 17 M Ft-tal csökkentek, az üzemi tevékenység eredménye -46,8 M Ft lett, az előző évi veszteségnek egyötöde. Közel hasonló mértékben sikerült csökkenteni a mérlegszerinti veszteséget is, amely -77,2 M Ft lett, a tavalyi érték 27%-a.

A Holding eredményének (és elsősorban ráfordításainak) megítélésével figyelembe kell venni, hogy az átszervezések, vállalatcsoport átalakítások költségeit elsősorban a központ viselte, így az eredményességi mutatók a jövőben várhatóan tovább javulnak.

#### **II/5.) A holdingcsoport főbb leányvállalatainak gazdálkodása**

##### **II/5/1.) KEG Közép-európai Gázterminál Nyrt.**

A társaság életében, működésében meghatározó jelentőségű volt a 2008. esztendő. A holdingcenter aktív közreműködésével több kiemelten fontos esemény történt:

- a) A Phylaxia 1912. Holding Nyrt. tulajdonszerzése előtt a KEG Zrt-ben (jelenleg KEG Nyrt.) igen jelentős a KEG saját tőke erejét emelő pénzügyi beavatkozások történtek a társaság teljesítmény és hatékonyság növelése érdekében. A Holding meghatározó többségi tulajdonszerzését követően a Vállalatcsoport szakmai és szövetségi kapcsolatainak köszönhetően egy jelentős, ázsiai készpénzes alaptőke-emelés történt

2008 novemberében. Mindezek következtében a KEG Nyrt. jegyzett tőkéje 214%-ra (422,3 M Ft-ról 904,8 M Ft-ra) ugrott. Közel hasonló arányban, kétszeresére nőtt egyidejűleg a saját tőke is. Fenti lépések megalapozták a KEG Nyrt. 2009. májusi sikeres tőzsdei bevezetését.

- b) A társaság finanszírozási hátterét részben a tőkeellátottság növelése - azaz a fundamentum erősítése révén – részben a Holdingközpont és a TIG-RES Zrt. banki interveniálása segítette. Természetesen a további fejlesztési célok megvalósítása a jövőben feltételezi a forgótőke-állomány bővítését is.
- c) A KEG Nyrt. és a Holding megkezdte a felkészülést a társaság részvényeinek tőzsdei bevezetésére és a társaság erre kormányzati támogatást is elnyert, pályázat alapján. Annak érdekében, hogy az elnyert pályázat összegét a hatóság folyósítsa, a tőzsdei bevezetést 2009. május 31-ig végre kell hajtani.
- d) A társaság teljes nettó árbevétele 1.295 M Ft volt, közel 20%-kal magasabb a bázisénál. Ezen belül a belföldi értékesítés 16,4%, míg az export (viszonylag alacsony bázisról) 4,4-szeresére (50,4 M Ft-ra) emelkedett, főként a boszniai eladásoknak köszönhetően.
- e) A KEG gazdálkodási eredményei szemléletesen javultak, az üzemi tevékenység nyeresége 2,3-szeresére (141,8 M Ft-ra), a mérleg szerinti eredmény pedig 36,7 M Ft-ról 46,4 M Ft-ra nőtt. A nyereség árbevétellel arányos (vagy azt megközelítő) változását döntően a kamat-és bankköltségek drasztikus növekedése gátolta.
- f) Kedvező, hogy a társaság a báziséhez képest mintegy 130 M Ft-tal csökkentette a kötelezettség-állományát. Ezen belül biztató az is, hogy a követelések és a készletek együttes értéke közel azonos a rövidlejáratú kötelezettségek összegével (ha 1-2 hónappal korábban meg tudták volna kezdeni a készletek taktikai elővásárlását, az arány még jobb lenne).

A KEG Nyrt. jövőbeni tervei, fejlesztési elképzelései is igen perspektivikusak és a Holdinggal való együttműködés keretében reálisan megvalósíthatók. A jövőbeni fejlődést a tartálpark további bővítése, az autógáz-program fokozatos kiterjesztése, a palackozó kapacitás növelése és exportja (pl. Szerbia), az exportpiacok bővítése (pl. Bosznia), vagy később a kikötő-beruházás megvalósítása - csupán a legfontosabbakat említve - több oldalról is reálisan megalapozza. E célok elérése megköveteli új befektetők felkutatását és bevonását, ezért a Holding és a társaság menedzsmentje 2009-ben is folytatja erre irányuló, összehangolt kooperációját. Ennek eredményei már a közeli hónapokban várhatók, tovább erősítve a leendő új tőzsdei leányvállalat - és közvetve a Holding - értékét, fundamentális és kinetikai potenciálját.

## **II/5/2.) Műsor-Hang Kft. (Gazdasági Rádió)**

Tőke-fundamentumait, fejlődési potenciálját, nem utolsó sorban gazdálkodási fegyelmét és professzionális testületi és menedzsmenti irányítását tekintve a holdingcsoport kiemelt jelentőségű és igen értékes tagja. Korábbi tájékoztatóinkban (és a honlapunkon) közzétett információk szerint ismert, hogy 2008. végére a Holding 97%-os részesedést szerzett (többlépcsős akvizíciós eljárást követően) a leányvállalatban. A társaság jegyzett tőkéje - részben a fenti tulajdonosi szerkezet-váltással összefüggésben - 120 M Ft-ról (bázis) 220 M Ft-ra nőtt 2008. december 31-re. Kisebb mértékben, de magasabb lett a saját tőke értéke is (tavalyi év végén: 325,9 M Ft).

Az értékesítés teljes nettó árbevétele gyakorlatilag megegyezik a bázis év adatával, összességében 283,5 M Ft volt a beszámolási időszakban. Kedvező, hogy az anyagjellegű és egyéb ráfordítások együttes összegét közel 40 M Ft-tal sikerült csökkenteni. A személyi jellegű költségek és az ÉCS emelkedése ennek hatását részben mérsékelte ugyan, de mivel a pénzügyi ráfordítások alig növekedtek, így az üzemi tevékenység eredménye közel 45%-kal (38,4 M Ft-ra) emelkedett.

Természetesen javult a mérleg szerinti eredmény is, melynek összege a beszámolási évben 22,5 M Ft volt közel 12%-kal jobb az előző évinél (továbbá a bázisévben realizált 6,4 M Ft rendkívüli eredménnyel szemben ilyen jellegű tétel ebben az évben nem volt).

A jövőt tekintve ígéretes fejlődés várható a Rádiónál is. A továbblépést megalapozó intézkedések - szoros együttműködésben a Holdinggal - folyamatban vannak, vagy előkészítésük megkezdődött. Ezek közül a legfontosabbak:

- a) A társaság pályázott az országos digitális rádiófrekvencia-tenderen, melynek elbírálása a jövőben várható. A remélt sikeres pályázat esetén a rádió sugárzási lefedettsége nagymértékben növekedne (jelenleg 3 megyében sugároz és közel 3 millió ember a potenciális hallgatóság);
- b) A pályázat elbírálásáig is van lehetőség (igaz, korlátozott mértékben) bővíteni a lefedettséget. Részben kisebb helyi rádiók akvizíciója révén, részben különböző kooperációs megállapodásokkal (pl. műsorcsere);
- c) Megszervezte a társaság menedzsmentje az önálló internetes megjelenés, ill. hallgathatóság műszaki és egyéb feltételrendszerét (eddig más cég internetes portálján volt hallható). A hallgatóság körének potenciális bővítése mellett ez bizonyos bevétel-növekedést is eredményezhet;
- d) A Holding és a társaság vezetése tervezi olyan rádió(k) megszerzését is, amelyek lefedettsége legalább olyan (vagy még nagyobb) körű mint a Gazdasági Rádióé (ilyen

lehetőség alkalomszerűen jelentkezik, de folyamatosan figyeljük a piacot). Ha létrejön ilyen sikeres akció, akkor a Rádió sugárzási hatóköre lényegesen, akár (közel) országosra is bővíthet, még a jelenlegi analóg sugárzási rendszer fenntartása mellett is;

- e) A bővítési tervekkel részben összhangban, részben attól függetlenül meg kell teremteni a társaság hosszú távú finanszírozási háttérének feltételeit is, bővítve a forgótőke-ellátottságot. Ez különösen azzal összefüggésben lesz nagy jelentőségű, hogy tervezzük a közép-európai média integráció megszervezését is. Ennek keretében különböző együttműködések, akvizíciók, frekvencia-pályázatok elnyerése, stb. révén a Kárpát-medence magyarlakta régióinak elérését és bekapcsolását szeretnénk megvalósítani a tervezett integrált médiarendszerbe.

### **II/5/3.) VISONKA Takarmánykeverő Szolgáltató és Kereskedelmi Kft.**

Az általános gazdasági válság - bár a tavalyi év a növény-termelést folytató vállalkozásoknak eredményes volt - még inkább felszínre hozta az állattenyésztési ágazat közel 20 éve megoldatlan szerkezeti és egyéb (pl. támogatási rendszerrel kapcsolatos) problémáit. Ezek a gondok természetesen az állattenyésztést kiszolgáló input iparágakat is közvetlenül érintették. Nem véletlen, hogy több régióban számos takarmányipari cég is „lehúzta a rolót” mivel a felvevő állattenyésztési, feldolgozóipari társaságok, sőt integrációk is tönkrementek.

A kiváló földrajzi és üzletpolitikai pozicionálásnak köszönhetően a Visonka Kft. sikeresen alkalmazkodott a régió felvevő piacának, vállalkozásainak nem ritkán hektikusan változó keresletéhez és - bár a 2008. évi kegyetlenül kemény volt - reménye van arra, hogy megerősödve kerüljön ki a versenyből és hosszútávra megalapozza fejlődési potenciálját.

A 2008. évre való felkészülés során (2007. őszén) a Visonka sajnos nem tudta a tervezett mértékben megfelelő (szemes termények és szójabab) készletekkel feltölteni raktárait. Így a tavalyi év első felében az optimális kapacitás-kihasználást nem tudta elérni.

A II. félévben a rekordterméseknek köszönhetően javult a helyzet, mind a felvásárlás ill. taktikai készletezés, mind pedig a készletfinanszírozás és kapacitás-lekötés terén.

A vázolt ellentmondásos helyzet közepette a leányvállalat 7,8 %-kal növelni tudta teljes nettó árbevételét, annak ellenére, hogy alaptőkéje és forgótőke-ellátottsága lényegében változatlan maradt. A viszonylag jól sikerült II. félévi tevékenység alapján az I. félévben keletkezett veszteségét ugyan nem lehetett kompenzálni, de a veszteség növekedésének mértéke csökkent. Így a teljes 2008. évre 35,3 M Ft mérleg szerinti veszteség keletkezett, bár az üzemi eredmény már 5,4 M Ft nyereségbe fordult át. A pénzügyi műveletek több mint 40 milliós mínusza azonban nem tette lehetővé jobb mérleg szerinti mutató elérését. A pénzügyi veszteség oka a jelentős, közel 400 millió Ft-os hitel-és kölcsönállomány, ill. ennek kamatterhei.

A társaság jövőbeni kilátásait optimistán ítéljük meg, főként az alábbi tervek, célkitűzések miatt:

- a) A társaság tőkeháttére lényegesen javulni fog a közeljövőben (mind a jegyzett, mind a saját tőkét tekintve)
- b) A cég hitelezését jelenleg biztosító pénzügyintézetet másik, kedvezőbb szerződéses feltételeket nyújtó bankkal fogjuk leváltani;
- c) Az egyik nyugat-európai takarmányipari integrátor egy új takarmányozási termékét a Visonka Kft. telephelyén, közös vállalkozású üzemben kívánja előállítani (a nyugati cég saját know-how-ja alapján). Ha az üzem felépül és beindul a termelés, a Visonka Kft. árbevétele 50-60%-kal nőhet;
- d) A leánycég menedzsmentje 2008. évben sikeresen feltárt új üzleti lehetőségeket jelentő komoly integrációs partnereket, vevőket. Ezt a piaci akvizíciós munkát folytatva, reális esély van további partnerek bevonására, ill. a meglévőkkel az üzleti együttműködés kibővítésére;
- e) Nem mondtunk le a Páhi Zöldenergia projekt megvalósításáról sem. Sőt, a Holding vezetésének együttműködése révén remény van arra, hogy olyan befektetőket is sikerül a programba bevonni, amelyek komoly tőkével társulnának a biopellet előállító vállalkozásba. A tárgyalások folyamatban vannak nyugati és ázsiai pénzügyi intézményekkel, de lehetőségként kezeljük az energiapályázatokat, ill. szükség esetén a bankhitelt is. A lehetséges befektetőket, ill. pénzügyi forrásokat értékelve, terveink szerint 2009-ben sikerül összeszervezni a projekt pénzügyi háttérét és megkezdődhet a technikai kivitelezés. Mivel több alternatívában gondolkodunk, elképzelhető egy integrált energia-társaság keretében (a KEG Nyrt. bevonásával) is a terv megvalósítása, vagy egy IPO révén, vagy a különböző pénzügyi megoldások kombinációja révén.

#### **II/5/4.) Palota Gumi Kft.**

A gazdasági válság a reálszférában, elsőként az autó- (és építő-)iparban éreztette hatását. Ez természetesen azonnal kihatott a III. negyedév végétől kezdődően a gumiabroncs iránti keresletre is és gyakorlatilag lenullázta a tárgyév addig eltelt időszakának kedvező értékesítés-növekedését. Az iparág pechére a téli gumi iránti kereslet is csupán egy-két hétre szűkült (a novemberi hóesés időszaka), bár a gyártó - és kereskedő cégek többsége - így a Holding leányvállalata is a szükséges készletekkel felkészült a télre.

Ilyen körülmények között akceptálható a Palota Gumi Kft. tavalyi árbevételének 2,2%-os növekedése a bázisévhez képest. Különösen, ha figyelembe vesszük, hogy az év során több hónapos procedúrát követően finanszírozó bankot kellett váltani a cégnek, éppen a pénzügyi válság időszakában, amikor sok pénzügyintézet befagyasztotta a hitelezést.

A társaság a vázolt gondok ellenére 22 M Ft üzemi eredményt ért el. Főként a pénzügyi műveletek (kamatköltségek) 13,4 milliós ráfordítása miatt a mérleg szerinti eredmény 8,6 M Ft-ra

csökkent. De szerepet játszott a nyereség alakulásában az új székhelyhez kötődő magasabb raktár- és irodabérleti díj összege, valamint a szolgáltatás bővítésével (gumiszerelő műhely beindításával) kapcsolatos növekvő anyag- és egyéb költség is.

A leányvállalat jövőbeni fejlődési lehetőségét a válság drasztikus kereslet-csökkentő hatása ellenére pozitívan ítéljük meg:

- A Holding-csoport, ill. a stratégiai-, tulajdonos- és partnercégek körének bővülése (pl. Alpha-Vet Kft.) önmagában keresletet indukál (szinergiák erősítése);
- A Holding sokrétű kapcsolatrendszerét mobilizálva több új üzleti lehetőségre folyamatban van a megfelelő ajánlatok kidolgozása, ha ezek közül 2-3 megvalósul, ez kompenzálja a válság okozta forgalomkiesést;
- A társaságnak három vidéki lerakata van (szerződés, ill. egyéb stratégiai kapcsolatok alapján) konkrétan Aba, Kecskemét, Sáropatak helységekben. Idén Tamásiban is nyitunk egy lerakatot közös vállalkozásban, a dél-dunántúli jelenlét kiépítésére;
- A társaság, alkalmazkodva a körülményekhez, folyamatosan bővíti szolgáltatásait pl. gumiszerelési beruházás, internet-alapú banki fizetés; hétfévi - ünnepi - éjszakai segélyhívó gyorsjárat (több cég közösen működteti).

#### **II/5/5.) Egyéb konszolidált társaságok**

A konszolidált társasági körbe tartoznak olyan kisebb árbevételű cégek, amelyek a holding-csoport részére végeznek különböző szolgáltatásokat. A beszámolási időszakban három ilyen konszolidált leányvállalat működött, együttes nettó árbevételük 30 M Ft körül volt.

Ezek a társaságok részben adósság- és vagyonkezelést, részben technikai és egyéb szolgáltatásokat végeztek.

Külön alkalmazotti létszámuk jellemzően nincs, tisztségviselőik is megbízás alapján, kapcsolt munkakörben végzik teendőiket. A 3 cég összesített eredménye - az igénybe vett szolgáltatási megbízásoktól függően - minimális, érdemben nem befolyásolja a holdingcsoport összesített, konszolidált eredményét.

### **III. A társaság konszolidált mérlege egyéb tételeinek elemzése**

- A holdingcsoport mérlegfőösszege főként az akvizíciókhoz kapcsolódó alaptőke emelések hatásaként 6.417,4 M Ft-ra nőtt. A 2007. évi 4.274,6 M Ft-hoz viszonyítva ez mintegy 50%-os emelkedés.

- A befektetett eszközök állománya a tárgyidőszak végére a 2007. évi 2.924,6 M Ft-ról 4.505,9 M Ft-ra növekedett (154,1%). E tételcsoporton belül az immateriális javak értéke mindössze 32 M Ft-tal emelkedett, legnagyobb értékben – közel 1,5 Mrd Ft-tal – az ingatlanok és vagyonértékű jogok állománya nőtt, de az üzemi berendezések – felszerelések - járművek értéke is közel 2,7-szeresére (264,7 M Ft-ra) növekedett.

Jelentősen bővült a beruházások, felújítások értéke is, a bázisév 164,1 M Ft-os összegéről 252,2 M Ft-ra.

- A forgóeszközök konszolidált értéke 1.350 M Ft-ról 1911,4 M Ft-ra bővült (41,6%-kal). Ezen belül a készletek alig nőttek, a követelés-állomány viszont nagymértékben, 3,8-szeresére ugrott. A követelések értékének ilyen arányú emelkedése részben az új akvizíciókkal, részben a fizetési fegyelem általános romlásával, a pénzügyi rendezés határidejének számottevő kitolódásával függ össze (országos átlagban a korábbi 63-65 napról tavaly évvégére 160-165 napra nőtt a fizetések teljesítésének átlagos futamideje a vállalkozások körében!).
- A konszolidált forrásállományon belül a csoportszintű saját tőke értéke közel 30%-kal nőtt, a tárgyév végén 4.330,7 M Ft volt.

A holdingcsoport kötelezettség-állománya jelentős mértékben nőtt, összesítve 2,25-szeresére. Ez döntően a gázipari cég nagy összegű hitelállományával függ össze (amelyre szezonon kívüli taktikai vásárlások finanszírozása miatt van szükség), de a Holdingcenter kivételével a többi nagy leányvállalatánál is emelkedett - kisebb mértékben - a hitelek összege.

#### IV. Összegzés, jövőbeni kilátások, tervek

A holdingcsoport életében a 2008. év meghatározó jelentőségű volt, több szempontból is:

- Az újonnan akvizált társaságokkal kialakult egy olyan vállalatcsoport, amely sokrétű, színes tevékenységével a szinergiák további erősítésével, tőkeerejével és fejlődési potenciáljával sikeres résztvevője lehet a gazdaság különböző szegmenseinek.
- 2008. évben mind a Holding központ, mind a leányvállalatok többsége javuló vagy stabilan eredményes gazdálkodást folytatott, amit a részletesen elemzett mutatók kifejezően igazolnak.
- A beszámolási időszakban elért üzleti és gazdálkodási eredmények egyben azt mutatják, hogy a vállalatcsoport tagjai megfelelő háttérrel, széleskörű kapcsolatrendszerrel és reménykeltő fejlesztési tervekkel külön-külön és együttesen is verseny- és fejlődőképeseek, a már tapasztalt és várható gazdasági válság körülményei között is.
- A holdingcsoport átalakítását-az adott leányvállalati körben mostanra (a Phylaxia Pharma Zrt. alapításával) átmenetileg végrehajtottuk, a soron következő időszak fő feladata a holdingon belüli tevékenységek összehangolása, harmonizálása lesz. Ez természetesen nem zárja ki perspektivikus fejlődési potenciállal rendelkező új társaságok, ill. üzletrészek megszerzését, akár a közeli jövőben sem.

A korábban vázolt elképzeléseknek megfelelően, a Holding tevékenységében, az operatív üzleti ágazatok leválasztását követően meghatározó lesz a koordináló, szinergia-erősítő, ellenőrzési-felügyeleti, fejlesztést segítő, ill. ezekhez finanszírozást szervező funkció.

A leányvállalati körben szintén jelentős fejlesztések várhatók, a teljesség igénye nélkül, a legfontosabbak:

- A KEG Nyrt. tőzsdei bevezetése legkésőbb 2009. május 31-ig;
- A KEG üzleti tevékenységének bővítése, pl. a MOL keret-szerződés, a TIG készletezési szerződés mennyiségének növelése, az export bővítése révén (tervezett árbevétel 2,5 Mrd Ft 2009 évre);
- A tervezett tartályberuházás folytatásával (IPO vagy egyéb tőkebevonással) a KEG árbevétele 2-3 év múlva a jelenleginek 2-3-szorosára emelkedhet;
- A Visonka Kft a meglévő és új partneri kapcsolatok kiterjesztésével várhatóan 1,6-1,7 Mrd Ft árbevételt érhet el;
- A takarmányipari cégnél szerencsés esetben megkezdődhet (az egyik legnagyobb nyugati szakmai céggel közösen) a napraforgó feldolgozó üzem létesítése 2009.II. félévben, ami további 50-60%-os működési bevételt jelent majd;
- Aktívan dolgozunk a Visonka Kft területének egy részén tervezett biopellet-üzem pénzügyi hátterének megszervezésén, ami önmagában is nyereséges vállalkozás, emellett a takarmányipari társaság eredményeit is javítja;
- A Műsor-Hang Kft. (Gazdasági Rádió) mintegy 10%-os árbevétel-növelés mellett mind a hallgatósági lefedettséget bővíteni kívánja, mind pedig a minőségileg fejlettebb digitális sugárzásra frekvenciát kíván szerezni;
- A vegyipari vállalkozás a hagyományos értékesítési csatornák csökkenő keresletét új partnerek megszerzésével és a vidéki lerakatok bővítésével, továbbá versenyjavító szolgáltatásaival kompenzálja, így várhatóan 15-20%-kal növelni tudja árbevételét.

A vázolt, kiemelt fejlesztési feladatok teljesítését a Holding központ aktív közreműködéssel, koordináló - szervező - felügyelő funkciókkal segíti, ezért meggyőződésünk, hogy az általában jellemző válság-trend ellenére a vállalatcsoportnak sikeres éve lehet a 2009. esztendő.



V. A társaság pénzügyi beszámolóí

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

MÉRLEG	2007. december 31.		2008. december 31.		KONSZOLIDÁLT INDEX
	KONSZOLIDÁLT	Anyavállalat	KONSZOLIDÁLT	Anyavállalat	
<b>ESZKÖZÖK (ezer Ft-ban)</b>					
<b>BEFEKTETETT ESZKÖZÖK</b>	<b>2 924 614</b>	<b>2 824 905</b>	<b>4 504 457</b>	<b>5 117 451</b>	<b>154%</b>
Immateriális javak	1 677 257	475 502	1 709 931	436 305	102%
Ingatlanok és a kapcs. vagyoni értékű jogok	639 393	385 362	2 148 640	480 437	336%
Üzemi berendezések, felszerelések, járművek	98 094	25 949	345 791	26 263	353%
Beruházások, felújítások	164 099	162 699	252 229	23 546	154%
Befektetett pénzügyi eszközök	345 771	1 775 393	47 866	4 150 900	14%
<b>FORGÓ ESZKÖZÖK</b>	<b>1 349 982</b>	<b>1 025 915</b>	<b>1 909 380</b>	<b>739 875</b>	<b>141%</b>
Készletek	355 165	191 545	372 590	15 441	105%
Követelések áruszállításból és szolg. (vevők)	329 300	288 917	638 342	526 702	194%
Egyéb követelések	127 471	53 192	781 374	98 287	613%
Pénzeszközök	538 046	492 261	117 074	99 445	22%
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN</b>	<b>4 274 596</b>	<b>3 850 820</b>	<b>6 413 837</b>	<b>5 857 326</b>	<b>150%</b>
<b>SAJÁT TŐKE</b>	<b>3 348 506</b>	<b>3 160 927</b>	<b>4 254 002</b>	<b>5 472 304</b>	<b>127%</b>
Jegyzett tőke	4 098 034	4 094 314	6 305 947	6 305 947	154%
Tőketartalék	6 894		176 931	176 931	2566%
Eredménytartalék + Mérlegszerinti eredmény	-736 654	-933 387	-2 317 723	-1 010 574	
Leányvállalati saját tőke változás	-19 711		-10 543		
Külső tagok (más tulajdonosok) részesedése	-60		99 390		
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>926 090</b>	<b>689 893</b>	<b>2 159 835</b>	<b>385 022</b>	<b>233%</b>
Hosszú lejáratú kötelezettségek	457 695	281 460	880 502	189 989	192%
<i>ebből zálogjoggal bizt. banki hitel</i>	<i>456 274</i>	<i>281 460</i>	<i>868 190</i>	<i>189 989</i>	<i>190%</i>
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	203 409	100 000	555 569	90 000	273%
<i>ebből zálogjoggal bizt. banki hitel</i>	<i>203 109</i>	<i>100 000</i>	<i>555 569</i>	<i>90 000</i>	<i>274%</i>
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból	160 608	74 909	447 007	66 288	278%
Egyéb rövid lej. Kötelezettségek	100 236	233 524	276 757	38 745	276%
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN</b>	<b>4 274 596</b>	<b>3 850 820</b>	<b>6 413 837</b>	<b>5 857 326</b>	<b>150%</b>

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

EREDMÉNY-KIMUTATÁS ADATOK ezer Ft-ban	2007. december 31.		2008. december 31.		KONSZOLIDÁLT INDEX
	KONSZOLIDÁLT	Anyavállalat	KONSZOLIDÁLT	Anyavállalat	
Belföldi értékesítés nettó árbevétele	1 053 192	341 768	2 745 999	287 420	261%
Exportértékesítés nettó árbevétele	60 605	58 692	101 881	51 527	168%
<b>Értékesítés nettó árbevétel</b>	<b>1 113 797</b>	<b>400 460</b>	<b>2 847 880</b>	<b>338 947</b>	<b>256%</b>
Egyéb működési bevétel	215 213	77 370	591 646	363 847	275%
<b>ÖSSZES MŰKÖDÉSI BEVÉTEL</b>	<b>1 329 010</b>	<b>477 830</b>	<b>3 439 526</b>	<b>702 794</b>	<b>259%</b>
<b>ELÁBÉ</b>	<b>367 968</b>	<b>152 011</b>	<b>1 148 738</b>	<b>60 440</b>	<b>312%</b>
Anyagjellegű ráfordítások	677 814	268 495	1 248 387	328 349	184%
Személyi jellegű ráfordítások	200 687	145 944	466 901	166 530	233%
Egyéb működési ráfordítások	143 723	110 923	219 161	125 939	152%
Értécsökkenési leírás	96 537	73 386	183 234	68 917	190%
Aktivált saját teljesítmények értéke	-17 459	-14 513	-1 354		
<b>ÖSSZES MŰKÖDÉSI KÖLTSÉG</b>	<b>1 462 926</b>	<b>736 246</b>	<b>3 265 067</b>	<b>750 175</b>	<b>223%</b>
EBIDTA	-37 379	-185 030	357 693	21 536	
<b>ÜZEMI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE</b>	<b>-140 260</b>	<b>-258 416</b>	<b>174 459</b>	<b>-47 381</b>	
Pénzügyi műveletek eredménye	-72 251	-25 998	-157 252	-27 677	218%
<b>ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY</b>	<b>-206 167</b>	<b>-284 414</b>	<b>17 207</b>	<b>-75 058</b>	
Adófizetési kötelezettség	9 338		27 122	2128	290%
Konszolidálásból adódó (szám.) társ. adókiül.	-9 338		-7570		
<b>ADÓZOTT EREDMÉNY</b>	<b>-206 167</b>	<b>-284 414</b>	<b>-2 345</b>	<b>-77 186</b>	
<b>MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY</b>	<b>-206 167</b>	<b>-284 414</b>	<b>-2 345</b>	<b>-77 186</b>	

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

**SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZVÁLTOZÁS**

<i>Adatok ezer Ft-ban</i>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
1. Adózás előtti eredmény	-206 167	17 207
2. Elszámolt amortizáció	96 537	183 234
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírása	-97 344	
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete		
5. Befektetett eszközök értékesítésének eredménye	57 363	
6. Szállítói kötelezettség változás	-16 041	281 773
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása	-31 440	177 005
9. Vevő követelés változása	-169 418	-309 042
10. Forgó eszközök változása (vevő és pénz. nélkül)	-286 357	-671 328
<b>I. Működési Cash-flow</b>	<b>-652 867</b>	<b>-321 151</b>

**BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZVÁLTOZÁS**

1. Befektetett eszközök beszerzése	308 445	1 764 077
2. Befektetett eszközök eladása		
<b>II. Befektetési Cash-flow</b>	<b>308 445</b>	<b>1 764 077</b>

**PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZVÁLTOZÁS**

1. Részvény kibocsátás bevétele	850 000	
3. Hitelfelvétel		774 967
4. Véglegesen kapott pénzeszköz	7 000	
7. Hiteltörlesztés-visszafizetés	-20 000	
9. Véglegesen átadott pénzeszköz		
10. Alapítókkal szembeni ill. egyéb hosszúlejáratú köt.változás		
<b>III. Cash-flow pénzügyi műveletekből</b>	<b>837 000</b>	<b>774 967</b>
<b>1. Nyitó pénzeszközállomány</b>	<b>45 468</b>	<b>538 046</b>
<b>2. Záró pénzeszközállomány</b>	<b>538 046</b>	<b>117 074</b>
<b>IV. Pénzeszközök változása</b>	<b>492 578</b>	<b>-420 972</b>

## **VI. Összevont (konszolidált) Kiegészítő melléklet**

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

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

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

A mérlegkészítés fordulónapja a naptári év december 31-e, a mérlegkészítés napja a fordulónapot követő 180 nap.

A konszolidálás a könyvszerinti érték alapján történt.

### **VI/2.) Alkalmazott legfontosabb számviteli elvek**

#### **VI/2/1.) A konszolidáció módszere**

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

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

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

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

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

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

A vállalatcsoport befektetéseit a VI.4.) pontban mutatjuk be.

#### **VI/2/2.) Devizás tételek átszámítása**

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

#### **VI/2/3.) Értékesítés nettó árbevétele**

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

#### **VI/2/4.) Tárgyi eszközök**

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

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

Az értékcsökkenés elszámolása havonta történik.

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

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

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

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

#### **VI/2/5.) Immateriális javak**

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

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

#### **VI/2/6.) Értékvesztés**

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

#### **VI/2/7.) Kutatás-fejlesztés**

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

#### **VI/2/8.) Befektetett pénzügyi eszközök**

A befektetett pénzügyi eszközök között kerülnek kimutatásra az egyéb részesedések, valamint a tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok. A konszolidálásba be nem vont részesedések,

azon egyéb társaságok, ahol az anyavállalatnak nincsen meghatározó, vagy jelentős befolyásoló hatása. A befektetett pénzügyi eszközök, amelyeket nem értékesítési céllal tart a csoport, bekerülési értéken szerepelnek a beszámolóiban.

A tőkebefektetések értékesítésénél jelentkező árfolyamnyereség, illetve veszteség az egyes tőkebefektetések egyedi, könyv szerinti értéke alapján kerül meghatározásra.

#### **VI/2/9.) Készletek**

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

#### **VI/2/10.) Követelések**

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

#### **VI/2/11.) Szállítók**

A szállítók könyv szerinti értéken kerülnek bemutatásra.

#### **VI/2/12.) Társasági adó, halasztott adó**

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

A halasztott társasági adó kötelezettség módszerrel került kiszámításra.

**VI/3.) A társaság részesedései, befektetései**

Társaság neve	Cégbejegyzés helye	Tulajdoni hányad	Szavazati arány	Tevékenység	Megjegyzés
PHYLAXIA 1912. Holding Nyrt.	Magyarország			Gyógyszerkészítmény gyártása	Anyavállalat
Sz és K 2005 Kft	Magyarország	100 %	100 %	Ingatlan fejlesztés	Leányvállalat Teljes körűen bevont
Sanopharma Kft	Magyarország	100 %	100 %	Vagyonkezelés	Leányvállalat Mentesített anyavállalat Teljes körűen bevont
Tamola Kft	Magyarország	100 %	100 %	Logisztikai szolgáltatás	Leányvállalat Teljes körűen bevont
Műsor-Hang Kft.	Magyarország	97 %	97 %	Rádióüzemeltetés	Leányvállalat Teljes körűen bevont
Palota Gumi Kft.	Magyarország	74 %	74 %	Gumi nagyker, vegyipar	Leányvállalat Teljes körűen bevont
Visonka Takarmánykeverő Kft.	Magyarország	49 %	49 %	Takarmánypremix-gyártás, forgalmazás	Közös vezetésű Arányosan bevont
KEG Közép-európai Gázterminál Nyrt	Magyarország	90 %	90 %	Gáz kereskedelem	Leányvállalat Teljes körűen bevont
Phylaxia Pharma Zrt	Magyarország	50 %	50 %	Gyógyszerkészítmény gyártás	Mentesített leányvállalat
Phylaxia Dolgozói Kft	Magyarország	66 %	66 %	Üzletviteli szolgáltatás	Mentesített leányvállalat
Phylaxia Agro Kft	Magyarország	51 %	51 %	Kereskedelem (agro-biológia)	Mentesített leányvállalat
Fadd-Mix Kft	Magyarország	100 %	100 %	Takarmány-gyártás	Mentesített leányvállalat
Dunaj-Pharma s.r.o.	Szlovákia	51 %	51 %	Termék-regisztráció	Mentesített leányvállalat
Phyola Kft	Magyarország	49 %	49 %	Felszámolás alatt	Mentesített leányvállalat
Phylaxia Pharma Rom	Románia	10 %	10 %	Állatgyógyszer nagykereskedelem.	Egyéb részesedéssel viszony

Adatok ezer Ft-ban	2007.12.31	2008.12.31.
Részesedés leányvállalatokban	260 613	
Egyéb tartós részesedés	78 859	4 200
Egyéb tartósan adott kölcsön	5 959	5 866
Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	340	
<b>Befektetett pénzügyi eszközök</b>	<b>345 771</b>	<b>47 866</b>



**VI/4.) Készletek**

Adatok ezer Ft-ban	2007.12.31	2008.12.31
Anyagok	148 142	41 472
Befejezetlen term. és félkész t.	8 093	1 287
Késztermékek	56 992	2 637
Áruk	91 430	327 194
Készletre adott előleg	50 508	
<b>Készletek összesen</b>	<b>355 165</b>	<b>372 560</b>

**VI/5.) Követelések**

Követelések áruszállításból és szolgáltatásból mérleg soron belül a leányvállalatokkal szemben kiszűrésre került.

**VI/6.) Értékpapírok**

A mérleg soron forgatási céllal vásárolt értékpapír értéke szerepel.

**VI/7.) Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek**

Az egyéb rövid lejáratú kötelezettségeken belül a passzív időbeli elhatárolások átvezetésének hatása 2007. évben 81 935 e Ft és 2008. évben 57 089 e Ft volt.

**VI/8.) Saját tőkeváltozás**

Adatok ezer Ft-ban	2007. 12. 31.	2007. 12. 31.
<b>SAJÁT TŐKE</b>	<b>3 348 506</b>	<b>4 254 002</b>
Jegyzett tőke	4 098 034	6 305 947
Tőketartalék	6 897	176 931
Eredménytartalék	-530 487	-2 315 425
Mérleg szerinti eredmény	-206 167	-2 345
<i>ebből anyavállalat</i>	<i>-284 414</i>	<i>-77 186</i>
Leányvállalati saját tőke változás	-19 711	-10 543
Külső tagok (más tulajdonosok) részesedése	-60	99 390

eFt

**VI/9.) Konszolidálásból adódó társasági adó követelés: 7 570 e Ft**

A mérleg soron szereplő összeg az egyedi beszámolók és az összevont mérleg eredménye.

**VI/10.) 5 éven túli kötelezettség**

A hosszúlejáratú banki kötelezettségen túlmenően nem áll fenn.

Pénzintézet	Lejárat időpontja	5 éven belül esedékes tőketörlesztés	5 éven túl esedékes tőketörlesztés	Fedezetek
MFB Rt.	2011.12.15.	234 989		Jelzálogjog ingatlanokon, egyéb eszközökön
Háromkő Takarékszövetkezet	2011.12.15.	45 000		Jelzálogjog ingatlanon, Zálogjog készleten, Engedményezés
Merkantil Bank Zrt. (Visonka Kft. kötelezettsége)	2011.05.29.	1 688		vételi/opciós jog a járműre
Commerzbank Zrt. (Visonka Kft. kötelezettsége)	2016.06.30.	255 717	112 240	Jelzálogjog ingatlanon
Raiffeisen Bank Zrt. (KEG Nyrt.)	2014.06.30.	672 330	48 971	Jelzálogjog ingatlanokon, egyéb eszközökön
Műsor-Hang Kft.	2014.04.15.	133 000	7 000	Zálogjog eszköz állományon



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

A társaság neve:	PHYLAXIA 1912. Holding Nyrt.
A társaság címe:	1113 Budapest, Bocskai u 77-79.
Ágazati besorolás:	Gyógyszeripar
Beszámolási időszak:	2007.12.31. – 2008.12.31.
Telefon:	(36-1) 433-07-00
Telefax:	(36-1) 433-07-03
E-mail cím:	<a href="mailto:info@phylaxia.hu">info@phylaxia.hu</a>
Befektetői kapcsolattartó:	Dr. Tóth Péter

**PK1. Általános információk a pénzügyi adatokra vonatkozóan:**

Auditált:	Igen
Konzolidált:	Igen
Számviteli elvek:	IFRS

**PK6. Mérlegen kívüli jelentősebb tételek**

Mérlegen kívüli jelentősebb tétel nem volt.

**TSZ.2. Vezető állású tisztségviselők, stratégiai alkalmazottak**

Jelleg	Név	Beosztás	Megbízás kezdete	Megbízás vége	Saját részvény tulajdon
IT, SP	Dr. Tóth Péter	elnök, vezérigazgató	1997. január 1.	2012.márc. 05.	1.000.936
IT	Dr. Homolya Ferenc		1997. január 1.	2012.márc. 05.	422.800
IT	Gerlei Zsolt		2008. február 25.	2012.márc. 05.	80.000
IT	Matyók György		2008. február 25.	2012.márc. 05.	1.000.000
IT	Diósi László		2008. február 25.	2012.márc. 05.	-
IT	Carlos Barranco Bai		2001. május 23.	2012.márc. 05.	-
IT	Buczi Miklós		2007. márc. 05.	2012.márc. 05.	1.820.000
IT	Dr. Móré Attila		2009. január 28.	2012. márc. 05.	5.023.193
FB	Angyal Zoltán	elnök	2001. máj. 23.	2012.márc. 05.	1.200
FB	Dr. Mészáros Lajos		2004. dec. 07	2012.márc. 05.	-
FB	Radnai István		2008. február 25.	2012.márc. 05.	154.400
FB	Dr. Steier József		2008. ápr. 28.	2012. márc.05.	8.873.714
SP	Dr. Tóth László	ált. vezig. helyettes	2008. júl. 01.		-
SP	Lang Zoltán	gazdasági vezig. h.	2008. júl. 01.		-
SP	Dr. Heiszter László	kereskedelmi igazgató	2007. okt. 01.		-

Összesen: 18.376.243 db

IT: igazgatósági tag  
 FB: felügyelő bizottsági tag  
 SP: stratégiai alkalmazott

**ST.1. A tárgyidőszakban megjelent soron kívüli tájékoztatások**

Megjelenés	Tárgy
2008.01.02.	Tájékoztató Buczi Miklós igazgatósági tag munkaviszony létesítéséről
2008.01.02.	Tájékoztató a Társaság részvényeihez kapcsolódó szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról
2008.01.22.	Közgyűlési meghívó
2008.01.31.	Tájékoztató a Társaság részvényeihez kapcsolódó szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról
2008.02.08.	Tulajdonosi bejelentés részvény darabszám változásról (East West Technology L.L.P.)
2008.02.11.	Közgyűlési előterjesztések
2008.02.12.	Tájékoztató a Bábolnai üzem és a Minőségellenőrzési Laboratórium működésének engedélyezéséről
2008.02.12.	Tájékoztató a Ceva Zrt. elleni per tárgyalásának időpontjáról
2008.02.25.	Közgyűlési határozatok, vezető tisztségviselők részvény darabszáma
2008.02.28.	2007. évi gyorsjelentés
2008.03.03.	Tájékoztató a Társaság részvényeihez kapcsolódó szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról
2008.03.17.	Tájékoztató hitelállomány csökkentéséről valamint a Sinopharm SPA-val való együttműködés alakulásáról
2008.03.20.	Tulajdonosi bejelentés részvény darabszám változásról (East West Technology L.L.P.)
2008.03.26.	Közgyűlési meghívó
2008.03.31.	Tájékoztató a Társaság részvényeihez kapcsolódó szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról
2008.04.03.	Tulajdonosi bejelentés részvény darabszám változásról (East West Technology L.L.P.)
2008.04.07.	Tájékoztató a Ceva Zrt. elleni per tárgyalásának időpontjáról
2008.04.09.	Tájékoztató a Társaság jogi képviselője megbízási jogviszonyának megszűnéséről
2008.04.10.	Tájékoztató igazgatósági ülés időpontjáról és részvények kereskedése felfüggesztésének kezdeményezéséről
2008.04.11.	Pótlólagos közgyűlési napirendi pontok felvétele
2008.04.11.	Közgyűlési előterjesztések
2008.04.11.	Akvizíciós tájékoztató
2008.04.17.	Tájékoztató zártkörű alaptőke-emelésről
2008.04.28.	Közgyűlési határozatok
2008.04.28.	FT jelentés
2008.04.28.	Tájékoztató zártkörű alaptőke-emelésről
2008.04.29.	Részvényopciós program
2008.04.29.	Éves jelentés
2008.04.30.	Tájékoztató a Társaság részvényeihez kapcsolódó szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról
2008.05.09.	Tájékoztató Dr. Tóth Péter, az Igazgatóság elnöke, vezérigazgató részvényvásárlásáról
2008.05.16.	Tájékoztató a Ceva Zrt. elleni per tárgyalásának időpontjáról
2008.05.16.	Tájékoztató befektetői kérdések megválaszolásáról
2008.05.21.	Tájékoztató a 2008. február 25-i közgyűlés által hozott határozatok szerinti változások cégbírósági bejegyzéséről
2008.05.30.	Időközi vezetőségi beszámoló
2008.06.05.	Tájékoztató a Palota Gumi Kft. minősítéséről, tájékoztató Radnai István felügyelő bizottsági tag részvény adásvételéről
2008.06.12.	Tájékoztató részvényesi találkozó időpontjáról
2008.06.23.	Tájékoztató részvényesi találkozón elhangzottakról
2008.07.01.	Tájékoztató rádióinterjú időpontjáról
2008.07.03.	Tájékoztató zártkörű alaptőke-emelésről
2008.08.01.	Tájékoztató a Társaság részvényeihez kapcsolódó szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról
2008.08.27.	Tájékoztató zártkörű alaptőke-emelés cégbírósági bejegyzéséről, KEG Zrt-ben 3 tagú Igazgatóság létrehozásáról, félévi jelentés közzétételének időpontjáról, az Alpha-Vet együttműködés állásáról.

2008.08.29.	Féléves jelentés
2008.09.01.	Tájékoztatás a Társaság részvényeihez kapcsolódó szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról
2008.09.04.	Tájékoztatás a Ceva Zrt. elleni per tárgyalásának időpontjáról
2008.09.11.	Tájékoztatás a Ceva Zrt. elleni per tárgyalásának időpontjáról
2008.09.18.	A Ceva Zrt. elleni per összefoglalója
2008.10.01.	Tájékoztatás a Társaság részvényeihez kapcsolódó szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról
2008.10.06.	Tájékoztatás zártkörű alaptőke-emelés, cégnév-, alapszabály változás, új felügyelő bizottsági tag megválasztása cégbírósági bejegyzéséről, a Budapesti Értéktőzsde határozata a Részvények „A” kategóriába történő átsorolásáról, tulajdonosi struktúra bemutatása
2008.10.07.	Tájékoztatás a KEG Zrt. tőzsdei bevezetésére vonatkozó igazgatósági döntésről valamint a Phylaxia Pharma Zrt. megalapításáról.
2008.10.15.	Tájékoztatás a KEG Zrt. Tőzsdeképes Cégek Klubja tagságáról
2008.10.27.	Tájékoztatás rádióinterjú és részvényesi találkozó időpontjáról
2008.10.29.	Tájékoztatás a Phylaxia Pharma Zrt. cégbejegyzéséről
2008.10.31.	Tájékoztatás a Társaság részvényeihez kapcsolódó szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról
2008.11.04.	Tájékoztatás a Ceva Zrt. elleni perben hozott közbenső részítéletről
2008.11.17.	Hirdetmény Tőzsdei Tájékoztató engedélyezéséről, a Tőzsdei Tájékoztató közzététele
2008.11.19.	Időközi vezetőségi beszámoló
2008.11.21.	Tájékoztató a KEG Zrt. működési formájának nyilvános részvénytársasági formára történő változtatásáról, ezzel összefüggésben az alapszabály, ennek keretében a részvények névértéke módosításáról valamint a tisztségviselők megválasztásáról továbbá a KEG Nyrt.-nél megvalósuló zártkörű alaptőke-emelésről
2008.11.27.	Tájékoztatás 5% feletti tulajdonosok részesedésváltozásának bejelentéséről
2008.11.28.	Tájékoztatás 5% feletti tulajdonos részesedésváltozásának bejelentéséről
2008.12.03.	Tájékoztatás Dr. Móri Attila részvényvásárlásáról
2008.12.04.	Tájékoztatás Buczi Miklós igazgatósági tag részvényvásárlásáról
2008.12.05.	Tájékoztatás Matyók György igazgatósági tag részvényvásárlásáról
2008.12.10.	Tájékoztatás a Gazdasági Rádió tőzsdei díjáról
2008.12.17.	Tájékoztatás Dr. Steier József felügyelő bizottsági tag részvénytulajdonlásáról
2008.12.19.	Tájékoztatás a Visonka Kft. törzstőkéjének felemeléséről Közgyűlési meghívó
2008.12.23.	Tájékoztatás a KEG Nyrt. sikeres pályázatáról

Budapest 2009. április 07.

Dr. Tóth Péter  
elnök-vezérigazgató

## NYILATKOZAT

A **PHYLAXIA 1912. Holding Nyrt.** (1113 Budapest, Bocskai u. 77-79., a továbbiakban: „Társaság”) önálló cégjegyzési joggal rendelkező szervezeti képviselője által eljárva kijelenti, hogy a társaság 2008. évi éves jelentése a valóságnak megfelelő adatokat és állításokat tartalmaz, nem hallgat el olyan tényt, amely a társaság helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bír.

A társaság tudomásul veszi, hogy a rendszeres és rendkívüli tájékoztatás elmaradásával, illetve félrevezető tartalmával okozott kár megtérítéséért a kibocsátó felel.

Budapest, 2009. április 07.

Dr. Tóth Péter  
elnök-vezérigazgató