



PHYLAXIA 1912. Holding Nyrt.

2009. évi I. féléves jelentése

KONSZOLIDÁLT, NEM AUDITÁLT



I. Általános megállapítások

II/1.) Általános gazdasági környezet

A múlt év közepén-végén kibontakozott pénzügyi-gazdasági recesszió még 2009. első félévben is folytatódott Európában és az USA-ban. Magyarországon az idei év tavaszán néhány hónapban kiugró visszaesés volt tapasztalható. A legutóbbi 1-2 hónapban viszont már megállni látszik a zuhanás és - ugyan még törékenyen, de - a stabilitás jeleit érzékelik a gazdasági elemzők.

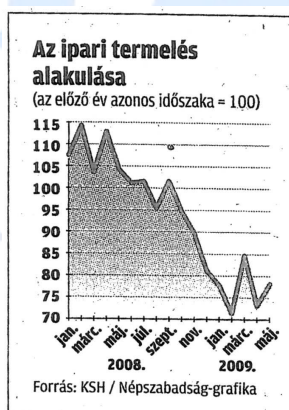
A KSH legutóbbi adatai szerint az ország exportteljesítménye is stabilizálódni látszik, az ipari ú.n. bizalmi index szerény mértékben javul, a munkanélküliségi ráta növekedése 10% alatt megállt (júliusban), viszont a szűkülő belföldi piac még visszahúzza a növekedést.

Az exportnövekedés helyreállítása több EU országban így a magyar kivitel szempontjából meghatározó Németországban is lassan sikeresnek tűnik. Az ipari termelés változását - 2008. évhez képest - néhány országban jól jellemzik az alábbi, 2009. május végi, riasztó adatok:

- Lengyelország:	-5,1 %
- Nagy-Britannia:	-12,1 %
- Németország:	-17,9 %
- Olaszország:	-19,8 %
- Spanyolország:	-20,5 %
- Bulgária:	-21,0 %
- Magyarország:	-22,1 %

(Forrás : Ecostat és KSH)

A hazai ipari termelés visszaesését kifejezően mutatja a KSH adataira épülő alábbi grafikon:



Magyarországon az előrejelzések alapján 2009. évre 6,7% GDP visszaesés várható a múlt évhez képest és minden valószínűség szerint a III. n. év még stagnálást hoz, egyes részmutatók enyhe javulása ellenére. Több elemző szerint a közép-kelet-európai térség - hazánkkal együtt - csak jövőre tud kiszabadulni a válság szorításából. Az egyik legismertebb nemzetközi elemzői forrás, a Reuters azt valószínűsíti, hogy 2009. év egészét tekintve mintegy 6,3% lesz a GDP csökkenése (a kormányzat még 6,7%-kal számol), jövőre pedig 0,5% körüli visszaesés várható, 3,9%-os ideai államháztartási hiány és 5% körüli infláció mellett.

A törékeny hazai stabilitást jelzi az ún. gyorsulási irányadó mutató (GYIA) is, amely 2009 júliusban 0,28%-ot mozdult felfelé, az előző hónapok kiugró visszaesése után. (A gyorsulási irányadó mutató egy elismert, nemzetközi módszereken alapuló „leading indikátor” típusú mutató, amelyet a GDP-t jól előrejelző részindikátorokból számítanak. Ez a mutató mindig az adott hónap reálgazdasági teljesítményét jellemzi, gyors képet adva a hazai folyamatokról. (Hazánkban a Világgazdaság és az Ecostat közös mutatószámaként publikálják).

Az ország nemzetközi megítélésének enyhe javulását látszik igazolni az ún. CDS-árfolyam alakulása is. Ez a mutató az I. félév során tartósan 300 bázispont felett volt, 2009 július végére azonban 270 körüli értékre csökkent (a CDS 10 M USD értékű állampapír nemfizetés esetére történő, 5 évre szóló biztosításának díja, bázispontban).

Csupán szemléltetésül néhány ország CDS-e 2009. júl. 29-én:

- Németország:	26,2
- Szlovákia:	68,1
- Lengyelország:	131,3
- Románia:	265,3
- Magyarország:	274,6
- Lettország:	656,0
- Ukrajna:	1 455,8

(Forrás: Bloomberg)

(Megjegyzés: Hazánk CDS-e azóta is csökkent, pl. aug. 10-én 225,1 volt).

A vázolt adatok és elemzések egyértelműen azt mutatják, hogy az általános recesszióból lassan képes lesz kilábalni a magyar gazdaság. Sőt, több forrás szerint kisebb-nagyobb visszaesés a II. félévben is elképzelhető és egyesek a válság egy második, komoly hullámát valószínűsítik nemzetközi méretekben, elsősorban a pénzügyi rendszerben még mindig meglévő feszültségek miatt. Sajnos, a magyar gazdaság teljesítménye már így is évekkal korábbi szintre süllyedt és a kormányzati gazdaságpolitika mozgásterét túl szűk ahhoz, hogy érdemi fellendülést indítson be.

A gazdasági válság különösen súlyosan érintett egyes iparágakat (pl. autógyártó ipar és azt kiszolgáló szektorok, élelmiszeripar, takarmányipar, médiaszektor stb.). Ezek a hatások természetesen érintették a holdingcsoport egyes leányvállalatainak gazdálkodását is. Nálunk azonban – szerencsére - a válság nem annyira visszaesést indukált, hanem inkább a növekedés tervezett mértékét fogta vissza és a kintlévőségek emelkedését eredményezte.

A visszaesés elhárítása a holdingcsoporton belüli együttműködésnek, több esetben a holdingközpont gyors forrás-átcsoportosítási képességének és a szinergiák kihasználása kezdeti eredményeinek köszönhető. Meggyőződésünk, hogy a fejlődési potenciál erősítése szempontjából a költség szint és a kintlévőségek átmeneti emelkedését is vállalni kellett.

A holdingcsoport üzletágainak ill. gazdasági szektorainak és konkrétan a leányvállalatoknak a helyzetét jelentésünk további fejezeteiben részletesen ismertetjük.

II. A holdingcsoport konszolidált üzleti tevékenységének elemzése

III/1.) Általános megállapítások a holdingcsoport 2008.I. félévi működéséről

A holdingcsoport a gazdasági átlaghoz képest kedvezőbb eredményeket produkált és leányvállalatai egyetlen ágazatban sem szenvedtek el a magyar iparhoz hasonló visszaesést, sőt, piaci pozíciójukat megtartva egyes területeken növekedést tudtak produkálni. Igaz ez különösen a válság által leginkább sújtott takarmányipari és média cégünkre. Az energiaipari és autóalkatrész leányvállalat a tavalyihoz képest szintén időarányosan teljesített, a tervezetthez képest jelentkező lemaradás a II. félévben még behozható. Itt figyelembe kell venni azt is, hogy a KEG egy hosszútávra szóló, kapacitásnövelő beruházást készített elő, emellett - a holdingközpont segítségével - előnyös forrással diverzifikálta beszerzési hátterét, amely a jövő szempontjából meghatározó jelentőségű lehet.

A kedvezőtlen általános gazdasági környezetben a holdingcsoport jól alkalmazkodott az ipari-kereskedelmi ágazatok válságához és a recessziós hatásokat nagyrészt sikerült kivédeni. Néhány konkrét eredmény ennek alátámasztására:

- A holdingcsoport konszolidált árbevétele közel 1,5 Mrd Ft volt (1.496 M Ft). A múlt év I. félévi érték 676,0 M Ft volt.
- Szinte minden leányvállalatra (ill. gazdasági ágazatra) jellemző új vevők és értékesítési csatornák beszerzése. Ez részben a csoporton belüli ill. érdekkörünkbe tartozó cégek közötti szinergia erősítésének, részben körön kívüli új partnerek feltárásának köszönhető.

- A minden gazdasági ágazatra jellemző tendencia, a kintlévőségek állományának növekedése (ill. a körbetartozások megugrása) sajnos nem került el a holdingcsoportot sem. A holdingcsoportnak több esetben kellett, átmenetileg, többletforrások megszervezésével és/vagy megteremtésével kisegítenie egyes tagvállalatokat. Ennek köszönhetően a társaságok gazdálkodása nem tört meg és üzleti tevékenységüket nagyobb zavarok nélkül, viszonylag normális körülmények között végezheték. A holdingközpont közreműködésével ilyen módon a leányvállalatokhoz jutott, likviditásjavító többletforrás a I. f. évben elérte a 190 millió forintot.
- A gazdasági élet számos területén tapasztalható, hogy a kereskedelmi/finanszírozó bankok - gyakran irreálisan szigorítva a feltételeket - lehetetlen gazdálkodási helyzetbe kényszerítették a vállalkozásokat, sőt felmondták a hitelszerződéseket. Kedvező, hogy ilyenre a holdingcsoportban nem volt példa.
- Ugyancsak a holdingcsoportban rejlő szinergiák jelentőségét igazolja, hogy a jövőt megalapozó, KEG-nél megvalósuló termelési célú, kapacitás-növelő és egyéb beruházás-fejlesztési projektekhez banki hitel hiányában is meg tudtuk teremteni a tervezés és kivitelezés pénzügyi háttérét, a holdingközpont hathatós közreműködésével.
- A javuló eredményeket a holdingcsoport lényegében változatlan létszámmal érte el. Nagyobb létszámváltozás csak a holdingközpont és a Phylaxia Pharma Zrt. viszonylatában volt, a termelést végző dolgozók és a minőségbiztosítási részleg átadása-átvétele miatt.

A beszámolási időszak küzdelmes, egyben izgalmas volt a holdingcsoport életében. A szűken értelmezett gazdasági tevékenység mellett számos olyan esemény történt, amely a vállalatcsoport jövőbeni fejlődését kedvezően befolyásolja, vagy alapozza meg. A teljesség igénye nélkül, nem időrendi és fontossági sorrendben, leginkább említésre méltó történések:

- A Holdingközpont jegyzett tőkéje a Bankár Holding Zrt. 1 Mrd Ft-os készpénzes tőkeemelését követően, 2009. július 22. napján (cégbírószági bejegyzés dátuma) 7.403.359.800 Ft-ra emelkedett.
- A Holding résztulajdonosa lett az N-Gene Research Laboratories Inc., New York (USA)-ban bejegyzett cégnek. Az N-Gene pénzügyi befektetők és magyar kutatók által létrehozott gyógyszeripari-biotechnológiai cég, amelynek fő célja – magyar kutatók világszabadalma alapján - egy originális, a diabétesz bizonyos típusánál alkalmazható, nemzetközileg is jelentős gyógyszer kifejlesztése.

- A korábbi testületi határozatoknak megfelelően 2009. I. f. évben (májusban), az előzetes meghatározott ütemterv szerint megtörtént a KEG Nyrt. részvényeinek tőzsdei bevezetése.
- A Holdingközpont a vizsgált időszakban előbb 97%-ra, majd 100%-ra növelte tulajdoni arányát a Műsor-Hang Kft-ben.
- A Műsor Hang Kft. (Gazdasági Rádió) adása 2009. március 19-től a DAB+ rendszerű digitális földfelszíni kísérleti sugárzás körében is fogható, az Antenna Hungáriával kötött megállapodás alapján.
- A Visonka Kft. jegyzett tőkéjét a korábbi 3 M Ft-ról a tulajdonosok arányos tőkejuttatásával az idei I. f. év során 230 M Ft-ra emeltük, melyet a cégbíróság 2009.04.16. napjával jegyzett be.
- A 2009. áprilisi közgyűlésen a Holdingközpont részvényesei határozatot hoztak a részvények névértékének 25.- Ft-ról 200 Ft-ra történő emeléséről. Több hónapos, sokrétű előkészítő munka és egyeztetés eredményeként a részvéncsere megtörtént és 2009. augusztus 25. napjától már az új névértékű Phylaxia részvényekkel történik a kereskedés.
- A beszámolási időszakban (2009 áprilisában) folytatódott a Ceva elleni per. A bíróság közbenső részítélete megerősítette, hogy a szabadalmak I. rendű alperes (Ceva) által történt hasznosítására alapított díj fizetésére irányuló felperesi igény érvényesíthető, a tulajdonjog átruházására vonatkozó megállapodás „ab ovo” létre sem jött. A per 2009 szeptemberében folytatódik, most már a felperesi követelés konkrét összecszerúségéről.
- A Holding Igazgatósága 2009.07.02-én határozatot hozott a Műsor Hang Kft. és a Palota Gumi Kft. zártkörűen működő részvénytársasággá történő átalakulásáról. Az átalakulás jogi, auditori és egyéb munkálatainak előkészítése megkezdődött.

A fenti, nem teljeskörű fontosabb eseményeket menetközben, előírászerűen közzétettük az I. félév során - számos más, itt most nem idézett történéssel, tájékoztatással együtt.

A szemelvényyszerűen felsorolt események is igazolják, hogy a holdingcsoport a szokásos üzletvitel megszervezése és a válság körülményeihez alkalmazkodó gyors reagálás mellett teljesítette a közgyűlés és a testületek által meghatározott feladatokat, egyben több intézkedéssel, akcióval és a közgyűlési, valamint testületi új határozatok végrehajtásával igyekezett megalapozni a jövőbeni fejlődési potenciál erősítését.

III/2.) A holdingcsoport 2009. I. félévi gazdálkodásáról (konszolidált IFRS szerinti adatok alapján)

A vállalatcsoport tagjai többségükben jól alkalmazkodtak a nehezebb termelési és forgalmazási feltételekhez. Kifejezően szemléltetik a javuló alkalmazkodási képességet a cégcsoport szintetizált, összevont üzleti és gazdálkodási mutatói, melyeket alább részletesen vizsgálunk, a konszolidált – IFRS szerinti (nem auditált) – adatok alapján.

A holdingcsoport összes eszközállománya dinamikus növekedést mutat, értéke a tavalyi 4.255,8 M Ft-ról 7.827,7 M Ft-ra ugrott. A növekmény 83,9%.

Ezen belül a befektetett eszközök értéke hasonló ütemben emelkedett, itt a növekedési ütem 86,8% (5.506,2 M Ft, szemben a múlt évi 2.942,2 M Ft-tal). E tételen belül különösen nagymértékű volt a tárgyi eszközök bővülése, mert a bázisév 902,2 M Ft-os összegéről 2.660,3 M Ft-ra, közel 2,9-szeresére nőtt.

A forgóeszközök értéknövekedése, 77,4%-os, főként a készletek majdnem 2,1-szeres és a követelések közel 2,2-szeres emelkedése miatt (utóbbi az általánosan jellemző hosszabb fizetési határidőkkel, ill. a kintlévőségek szinte minden ágazatban megfigyelhető növekedésével van összefüggésben). A forrásokon belül mind az összevont jegyzett, mind a saját tőke értéke lényegesen magasabb, mint a bázisévi adat. A jegyzett tőke 45,8%-kal (6.403,4 M Ft-ra), míg a saját tőke 62,8%-kal (5.400,9 M Ft-ra) nőtt a tárgyévben a tavalyihoz képest.

A teljes kötelezettség-állomány mintegy 2,6-szeresére nőtt, amelynek 38,4%-a (932,0 M Ft) hosszúlejáratú (ebből 794,1 M Ft beruházási és fejlesztési) hitel.

A vállalatcsoport konszolidált gazdálkodási mutatói - a szinte minden ágazatot sújtó válság ellenére - legalább hasonló mértékben javultak, mint a vagyoni helyzetet tükröző adatok.

Az értékesítés nettó árbevétele idén 1.496,0 M Ft, a tavalyi 676,0 M Ft-hoz képest. A belföldi eladásokból származó nettó árbevétel a mostani időszakban 1.437,1 M Ft volt, az export 58,9 M Ft (utóbbi aránya a realizált összforgalomból 3,9%). Ha figyelembe vesszük a saját termelésű készletek és eszközök, valamint az egyéb bevételek összegét is, a cégcsoport összes működési bevétele 2009.I. félévben 1.614,7 M Ft volt, ez valamivel több, mint kétszerese a bázisévi értéknek.

A költségtételek között jelentősen emelkedtek az anyagjellegű ráfordítások, mert a tavalyi 551,6 M Ft-ról 1.164,0 M Ft-ra nőttek. A növekedésben meghatározó súlya volt annak, hogy a takarmányipari leányvállalat megduplázta árbevételét (ennek az iparágnak magas az anyaghányadosa), de növekedett az anyagköltség és az ELÁBÉ más ágazatokban is (az eladott áruk beszerzési értéke tétel pl. vállalatcsoporti szinten közel 2,7-szeresére ugrott).

A személyi jellegű ráfordításoknál a növekmény 61,4%-os volt, részben a bérfejlesztések, a többműszakos üzemelés (pl. takarmányiparban), a növekvő szállítási költségek, a járulékkerhek stb miatt. Emelkedett az amortizációs költség (28,5%-kal) és egyéb ráfordítások tétele is.

A működési bevételek kedvező alakulásának, ill. az operatív ráfordítások mérsékeltebb növekedésének szintéziseként az üzemi tevékenység eredménye konszolidált szinten 147,1 M Ft lett, ez közel 3-szorosa a bázisévi üzleti nyereségnek (tavaly 50,5 M Ft volt).

Mivel a pénzügyi műveletek vesztesége a tavalyihoz képest nem nőtt (inkább 1,1 M Ft-tal csökkent), a szokásos vállalkozási eredmény is kedvezően 127,7 M Ft összegben alakult (szemben a tavalyi 30 M Ft-tal).

Az adófizetési kötelezettségeket és a konszolidálásból eredő (számított) adókülönböt is számolva, a mérleg szerinti eredmény 105,1 M Ft, az elmúlt évi összegnek (24,5 M Ft) négyszerese.

Bár sok gazdasági elemző a válság mélypontját 2009. II. félévére prognosztizálja itthon, reméljük, hogy tartani tudjuk a már elért növekedési dinamikát az év hátralevő részében is.

III/3.) A Holdingközpont 2009. I. félévi gazdálkodása

A vállalatcsoport tárgyév I. félévi tevékenysége, a tagvállalatok gazdálkodásának folyamatos monitorozása, rugalmas és hatékony üzleti-pénzügyi-beruházási intervenciói, és egyéb intézkedései - a leányvállalatok elismert alkalmazkodó-képessége mellett - nagymértékben hozzájárultak a javuló konszolidált eredményekhez, a cégcsoport egészének komolyabb gazdálkodási zavaroktól mentes működéséhez.

Szerencsére nem csupán a válság körülményei közötti talpon maradásról (sőt egy-két leánycégnél fejlődésről) számolhatunk be, hanem - legalábbis a Holdingközpontnál - mérföldes dimenziójú előrelépésről is. Az előrelépés a korábbi - I./2 - fejezetben vázolt események mellett, a mérlegadatokban is tükröződik, az alábbiakban ezeket elemezzük:

- A Holdingközpont összes eszköz-állománya 5.985,9 M Ft, 47,8%-kal nőtt (4.049,4 M Ft-ról), részben a készpénzes, részben az üzletrész-apportos alaptőke-emelések következtében;
- Az összes eszközökön belül a befektetett eszközök értéke (5.117,8 M Ft), 65,6%-kal emelkedett, különösen a befektetett pénzügyi eszközök 91,4%-os bővülése következtében. A forgóeszközök értéke közel 13,6%-kal mérséklődött úgy, hogy a készletérték és a vevőkövetelés drasztikusan (72%-kal, ill. 51,2%-kal) csökkent, míg a kapcsoló vállalkozásokkal szembeni követelések összege 3,5-szeresére (411,9 M Ft-ra)

ugrott, ami egyben a Holdingközpont hatékony tagvállalati pénzügyi támogatásainak, átmeneti válságkezelő-képességének bizonyítéka.

- A források között (eszközökkel egyező értéke mellett) ki kell emelni a saját tőke 860%-os, ill. a jegyzett tőke 45,8%-os bővülését a bázisévhez viszonyítva. Utóbbi abszolút értékben 6.403,4 M Ft-ra ugrott (4.390,6 M Ft-ról). Itt meg kell jegyezni, hogy júliusban a Cégbíróság bejegyezte a Bankár Holding Zrt. 1 Mrd Ft-os készpénzes tőkeemelését is, így a Holding bejegyzett alaptőkéje 7.403,4 M Ft lett.
- A forrásokon belül a Holdingcenter kötelezettségeinek összege 377,6 M Ft-ra, 27,4%-kal mérséklődött a tavalyihoz képest. Ezen belül a hosszúlejáratú tartozás 281,1 M Ft-ról 190 M Ft-ra esett vissza. A rövidlejáratú kötelezettségek értéke szintén jelentősen csökkent, a tavalyi 238,7 M Ft-ról 187,6 M Ft-ra (ami 21,4%-kal kisebb a bázisév adatánál).

Említést érdemel még, hogy a kapcsolt vállalkozásokkal szembeni tartozás minimálisra (10,3 M Ft-ra) esett vissza (tavaly 147,0 M Ft volt). Korábban említettük, hogy a tendencia idén éppen fordított volt, hiszen a Holdingközpont segítette igen jelentős pénzügyi injekciókkal leányvállalatait, így azok tartozása nőtt az anyacég felé.

A Holdingközpont összes működési bevétele 139 M Ft volt 2009. I. félévben, a különböző vagyonkezelési funkciókból eredően. Az elmúlt évi bevételhez képest ez kétségtelen csökkenés, de emlékeztetnünk kell arra, hogy tavaly az állatgyógyyszer üzletágat még közvetlenül az anyacég működtette és bevétele nagy része akkor ebből a tevékenységből származott.

Természetesen a központ új funkciója nem zárja ki, sőt adott körülmények között szükségessé teheti, hogy olyan tevékenységeket a jövőben újra közvetlenül menedzseljen, amelyek jellege nem illeszkedik a leányvállalati profilokba. Egy-két projekt vizsgálata folyamatban van új aktivitások integrálására, ezek feltételei, potenciális piaci lehetőségei jelenleg vizsgálat tárgyát képezik, így nem zárható ki, hogy az év hátralévő időszakában bővítjük az anyacég profilját.

Az anyavállalat tevékenységének sajátos módosulása az idei év első felében azt is eredményezte, hogy a működési költségek is számottevően mérséklődtek. Így az anyagjellegű ráfordítások a tavalyi 31%-ára, a személyi költségek a felére, az amortizáció a bázis időszaki (2008. I. félévi) összeg háromnegyedére estek vissza.

Fentiek alapján az üzleti tevékenységi (üzemi) eredmény +8,3 M Ft lett. Mivel idén a pénzügyi műveletek eredménye pozitív (26,8 M Ft) volt (tavaly -11,6 M Ft), így a szokásos vállalkozási eredmény 35,1 M Ft összegben realizálódott. Figyelembe véve a csekély (3,15 M Ft) rendkívüli eredményt is, az adózás előtti eredmény 38,3 M Ft volt az I. félévben (múlt évben 27,9 M Ft

volt). Az adózási tételeket is számítva a mérleg szerinti eredmény 30,6M Ft lett, a tavalyi 22,3 M-val szemben.

Nem lebecsülve a számszerű gazdálkodási mutatók kedvező alakulását, legalább ilyen fontosnak és jelentősnek ítéljük a Holdingközpont koordináló, szinergia-erősítő, pénzügyi-finanszírozási menedzselő, fejlődési potenciált javító, marketing és kommunikáció-stimuláló aktivitását, amelyeket a beszámoló korábbi fejezeteiben több vonatkozásban érintettünk már.

Emellett a jövő szempontjából meghatározó jelentőségű lehet az anyacég azon folyamatos tevékenysége, amellyel új üzleti aktivitásokat kutat fel és integrál a csoportba. Ennek legjobb példája az idei első félév során az a biotechnológiai-gyógyszeripari projekt, amely valóban trendfordulót jelenthet a Holdingközpont életében és jelzi társaságunk innovációs- megújulási képességét.

Ez a kiemelt fontosságú projekt az N-Gene Research Laboratories Inc-ben való üzletrészszerzéshez kapcsolódik.

Az N-Gene a közelmúltban alapított egy projekt társaságot, Mecsek Pharma Kutató, Fejlesztő és Szolgáltató Kft néven, Pécs székhellyel. A Mecsek Pharma Kft. többek között azzal a céllal jött létre, hogy hasznosítsa – többek között – a Pécsi Egyetemen felhalmozott gyógyszerkutatói és fejlesztési tudásbázist is.

A Mecsek Pharma Kft. pályázott az Új Magyarország Fejlesztési Terv Gazdaságfejlesztési Operatív program (GOP) támogatására, K+F projekt támogatási program keretében. A projekt tárgya: „Életminőséget javító gyógyszerek fejlesztése; gyógyszeripari és klinikofarmakológiai szakemberek képzése”. A projekt tárgya kapcsolódik az N-Gene biotechnológiai-gyógyszerfejlesztési K+F tevékenységhez.

A projekthez elnyert vissza nem térítendő támogatási összeg 999,8 M Ft, a program teljes értékének 50%-a. A pályázati támogatás legnagyobb része az N-Gene humán II. klinikai kipróbálásának támogatására szolgál.

Az N-Gene 2009 májusában kérvényezte az amerikai gyógyszer-engedélyezési hatóságtól (Food and Drug Administration, FDA), hogy 300 beteg bevonásával multicentrikus humán II/b vizsgálatot folytasson a BGP-15 molekula hatékonyságának és biztonságosságának bizonyítására. Az FDA 13 hetes kezelést engedélyezett és ajánlotta, hogy a klinikai kipróbálás során addicionális adatgyűjtés folyjon a páciensek kardiovaszkuláris paramétereinek hangsúlyosabb monitorizálására. Az ennek értelmében kiegészített protokoll benyújtásra került és remény szerint a klinikai vizsgálat megkezdése előtt nem lesz hatósági akadály.

Folyamatosan halad a klinikai vizsgálat előkészítése, ennek keretében a hatóanyaggyártás és kapszulagyártás előkészítése, CRO céggel való megállapodás, klinikai vizsgálóhelyek bevonása (kb. 15 az USA-ban, 7 Németországban és 3 Magyarországon), klinikai biztosítás kötése, stb.

A klinikai vizsgálat Dr. Alexander Fleming, Chief Medical Officer, N-Gene Inc. felügyelete alatt zajlik, aki 1988. és 2000. között az FDA Metabolikus és Endikronológiai szekcióját vezette és a világ egyik legelismertebb szakértőjeként tartják számon a klinikai reguláció területén. A klinikai kipróbálás igazgatója Dr. Peter Damsbo úr, aki korábban, mint a dán Novo cég klinikai igazgatója számos nagy diabétesz kipróbálás vezetője volt már.

III/4.) Energiaszektor-KEG Nyrt.

Az Európai Bizottság 2009 júliusában jogszabályt alkotott az EU tagországok gázellátási biztonságának javításáról. A jogszabály megalkotása az idei januári orosz-ukrán gázválság miatt került napirendre, amikor egyértelműen bebizonyosodott, hogy a korábbi mechanizmus nem sokat ér, ha Európa egy része hetekre földgáz nélkül marad. A korábban érvényben volt szabályok alapján ugyanis csak akkor indult (volna) el bármilyen uniós szintű válságkezelés, ha az EU területének minimum 20%-án megszakadt volna a gázellátás.

Az új EU rendelkezés szerint, a valószínűsíthető gázellátási problémák kezelésére a tagállamoknak egységes képlet alapján kell meghatározniuk, hogy melyik az a meghatározó beszerzési forrás, amelynek kiesése súlyos zavarokat okozhat (hazánkban ez az orosz földgáz). Erre a beszerzési forrásra kivetítve kell meghatározni a minimális ellátási biztonság mértékét és összetevőit, továbbá ki kell dolgozni stratégiát arra, hogy veszélyhelyzetben milyen alternatív forrásokat lehet biztosítani a minimális ellátási mértékre. Emellett minden tagországnak gondoskodnia kell arról, hogy a legfontosabb szállítási infrastruktúra (pl. csővezeték) kiesése, leállása esetén legalább 60 napra elegendő gázkészlet álljon rendelkezésre - az év bármely időszakában.

A gázellátás biztonsága többirányú intézkedést követel mind az EU-tól, mind a tagállamoktól. Ezek közül néhány:

- a gázellátási rendszerek összekapcsolása
- regionális és helyi gáztározói kapacitások létesítése (ilyen lesz pl. a MOL Szőreg-I. mező alatti stratégiai tározója);
- cseppfolyós földgáz (LNG) és alternatív források (pl. LPG), ill. kapacitások feltárása, kiépítése stb.

A téma fontosságát és EU-n belüli kiemelt szerepét jelzi pl. a Nabucco-projekt uniós támogatása, a lengyel LNG-terminál finanszírozásába való EU-s beszállás, a tározók építésének dotálása, stb. Az EU által elfogadott 5 Mrd euró-s gazdaságélénkítési tervből több mint 1 Mrd eurót fordítanak

Európa-szerte olyan gázinfrastruktúra beruházásokra, amelyek célja az egyetlen beszerzési forrásból való függőség csökkentése.

Az EU vázolt, gázellátás-biztonságot ösztönző programja is megerősíti, hogy a holdingcsoport energiacége stratégiai jelentőségű. Az energiaipari leányvállalat a szektor egyik, viszonylag kis, de fontos szegmensében jelentős szerephez juthat, különösen, ha figyelembe vesszük, hogy Európa legnagyobb (4000 m³-es) LPG tárolója a tulajdonában van (későbbi fejlesztéshez még 3 db ilyen kapacitású tartály beépítésre vár). Emellett az LPG és a levegő precíz keverésével olyan tüzelőanyag (SNG) előállítása is lehetséges a KEG-nél, amely égési paramétereit tekintve megegyezik a földgázzal, így utóbbi ellátási zavarai esetén alternatív tüzelőanyagként felhasználható, szintetikus földgáz formájában is, ami szintén stratégiai jelentőségű lehet.

2008.I. f. évéhez képest a KEG Nyrt. vagyoni háttérét tekintve jelentősen megerősödött az idei beszámolási időszakban, és javítani tudta gazdálkodási mutatóit is. A leányvállalat összes eszközállománya a tavalyi 2.064,9 M Ft-ról 2.391,8 M Ft-ra nőtt. Ezen belül a befektetett eszközök értéke mintegy 106 M Ft-tal, míg a forgóeszközöké közel 221 M Ft-tal emelkedett.

Az eszközökön belül említést érdemel, hogy a társaság tavaly I. f. évben fejezte be a 4000 m³ -es tartály és a kapcsolódó eszközök beruházását, amelyek összértéke kb.1.030 M Ft volt. Az idei első hat hónapban pedig előkészítették és megkezdtek a töltőkapacitás és a járulékos egységei, épülete, stb. fejlesztését, így a beszámolási időszak beruházási-felújítási összege 190 M Ft.

A forgóeszközökön belül főként a készletérték nőtt (100,8 M Ft-ról 300,6 M Ft-ra), de kismértékben az összes követelések összege is (mintegy 4,5 M Ft-tal).

A források állományán belül emelkedett mind a társaság jegyzett, mind a saját tőkéje. A jegyzett tőke a tavalyi félévi 860,3 M Ft-ról 904,8 M Ft-ra, míg a saját tőke 958 M Ft-ról 1.234,2 M Ft-ra bővült. Emellett a tőketartalék 85%-kal, míg az eredménytartalék 63%-kal növekedett. Kedvező, hogy a cég viszonylag magas kötelezettség-állománya nem kiugró arányban, csupán 4,5%-kal volt magasabb a tavalyinál. Az összes kötelezettségből közel 35% hosszúlejáratú, a többi rövid futamidejű. Utóbbin belül a rövidlejáratú hitelek összege szerény mértékben (mintegy 17 M Ft-tal) mérséklődött, viszont a szállító tartozások állománya 14%-kal, míg az egyéb rövidlejáratú tartozások összege 29%-kal nőtt.

A leányvállalat 2009. I. f. évi árbevétele (566,2 M Ft) hasonló nagyságú, mint a tavalyi évben. Kedvező, hogy míg az elmúlt év első felében gyakorlatilag nem volt export, idén 43 M Ft-ot realizáltak (az árbevétel 7,7%-a).

Az anyagjellegű ráfordítások aránya (az ELABÉ-val együtt) - az árbevételhez viszonyítva - idén 59,4% volt, szemben a múlt évi 87,7%-kal, de abszolút számban mérve is lényeges a megtakarítás (a tavalyi 500,4 M Ft-tal szemben idén 336,3 M Ft volt). A személyi jellegű ráfordítások összege

- részben a járulékok emelkedése miatt - mintegy 14%-kal nőtt, és emelkedett az értékcsökkenési leírás is (17,5 M Ft-ról 35,1 M Ft-ra, nyilván az aktivált beruházásnak köszönhetően).

Az egyéb ráfordítások tétele viszont csökkent, 21,7 M Ft-ról 12,2 M Ft-ra.

Fentiek szintéziseként jelentősen javultak a társaság gazdálkodási eredményei. Az üzleti tevékenység eredménye a múlt évi -33,3 M Ft-ról + 100,9 M Ft-ra javult. A pénzügyi műveletek vesztesége - a magasabb kamatok ellenére - kismértékben javult, a korábbi - 37,6 M Ft-ról idén - 35,0 M Ft-ra csökkent. Így a mérleg szerinti adózás utáni eredmény is számottevően javult, mert a bázishoz (-70,8 M Ft) képest idén 58,3 M Ft nyereséget ért el a társaság.

Figyelembe véve a gáz üzletágra is jellemző szezonalitást, remélhető, hogy a II. f. évben a társaság hasonlóan kedvező eredményt tud elérni, magasabb árbevételi dinamika mellett.

III/5.) Agrárszektor, takarmányipar – Visonka Kft.

A gazdasági válság hatására az agrárszektor teljesítménye - az FVM előzetes várakozása szerint - értékben számítva mintegy 7-8%-kal esik vissza a 2008-as esztendőhöz képest. Igaz, hogy több más ágazatban kétszámjegyű a csökkenés, de azoknál az elmúlt egy-két évtizedben nem visszaesés, hanem jobbra a felfejlődés, sőt - egyes szektorokban - gyors növekedés volt a jellemző tendencia. Ez az ellentmondásos gazdasági fejlődés nem csupán fő agrárszerkezeti aránytalanságokban (pl. növénytermelés-állattenyésztés irreális aránya, élelmiszeripar súlyos gondjai, támogatási rendszer problémái, stb.) hanem a növénytermesztés több szegmensében is megfigyelhető, igaz a természettel ill. időjárással összefüggő extrém helyzet miatt (pl. súlyos aszály az ország számos régiójában; milliárdos károkat okozó szélviharok, jégesők más tájakon).

A vázolt hatások természetesen közvetlenül befolyásolták a takarmányipar fő nyersanyag-háttérét jelentő kalászos és egyéb gabonafélék ágazati helyzetét is. Részben a csapadékszegény időjárás, részben az alkalmazott agrotechnikai eljárások miatt árpából és búzából átlagosan 25-30%-kal kevesebb termett, mint tavaly, ennek ellenére a felvásárlási árak nemcsak nálunk, hanem szerte Európában csökkentek (igaz, sok országban nem volt aszály, és hazánkban is a termés nagyobb része csak a takarmány minőségét éri el). Az alacsonyabb felvásárlási árak tükröződnek a takarmánykeverékek értékesítési árainak alakulásában is, mert az első félév végén pl. a broiler tápok árai átlagosan 13-20%-kal, míg a hízósertés tápok árai 10-24%-kal voltak a tavalyi árszint alatt.

A kukorica és a napraforgó terméskilátásait viszont jelentősen javította az aszály után két hullámban jött csapadék, így ősze remélhetően normalizálódik a takarmányipar teljes szemestermény háttere. Előzetes várakozások szerint szintén csökkenő a fő fehérjeforrást képező szója import árszintje, így kedvező lehetőség volna az állatállomány bővítésére (legalábbis a

takarmányalap most is kellő biztonságot adna a fejlesztés megalapozására). Sajnos azonban az állattenyésztés hosszú évek óta számos problémát hordoz magával, így rövid távon remény sincs gyors fejlődésre. Ezért ebben az ágazatban „kódolva” maradnak a szerkezeti, támogatási, technológia-fejlesztési, kormányzati irányítási, stb. gondok, ami a számottevő országos takarmányipari kapacitás-feleslegeket sem tudja belátható időn belül feloldani. Emiatt itthon a takarmányipari cégek többsége tovább vegetál, az agrárszektor pedig lassan a külföldi multik alapanyag-beszállítójává degradálja saját magát.

A holdingcsoport takarmányipari cége ebből a szempontból viszonylag kedvezőbb helyzetben volt az I. félévben, sőt tavalyhoz képest bővíteni tudta vevőkörét és termelési-értékesítési árbevételét.

Rövidtávon ez kedvező, hosszabb intervallumot tekintve azonban további potenciális vevők és partneri együttműködések szükségesek tevékenysége jövőbeni megalapozáshoz.

A Visonka Kft. idei I. félévi tevékenysége tükrözi az agrárszektor takarmányipari (ezzel összefüggésben az állattenyésztési) ágazatának jellemző körülményeit, gazdálkodási feltételeit.

A társaság eszközállománya (aktívák értéke) 57%-kal magasabb volt 2009.06.30-án, mint az előző évben. Mivel a befektetett eszközök, a tárgyi eszközök és a pénzügyi aktívák értéke nem változott jelentősen, ebből következően a növekedést a forgóeszközök értékének megugrása okozta, amely a tavalyi értéknek (253,1 M Ft) a 2,74-szeresére emelkedett. Ezen belül a készletérték csupán 31 M Ft-tal nőtt (111,1 M Ft-ra), viszont a követelésállomány 158,1 M Ft-ról 564,3 M Ft-ra, azaz közel 3,6-szeresére ugrott. Ennek döntő része az áruszállításból származó vevőkövetelés, amely pregnánsan igazolja a fizetőképesség számottevő romlását, egyben a vevők kényszerű finanszírozási kötelezettségét. Közvetve ez is jelzi az állattartó vállalkozások, integrátorok óriási pénzügyi gondjait, aminek a beszállító takarmányipari cégek is szenvedő alanyai, ha hosszútávon meg akarják tartani vevőpiaci pozíciójukat.

A forrásokon belül az egyik legjelentősebb változás a társaság vagyoni háttérének lényeges javulása. Mindenekelőtt a jegyzett tőke 3 M Ft-ról 230 M Ft-ra történő növekedését kell hangsúlyozni, részben ennek eredményeként a leányvállalat saját tőkéje is nőtt, a tavalyi 131,8 M Ft-ról 246 M Ft-ra.

A kötelezettségek értéke összesen közel 300 M Ft-tal emelkedett, a tárgyévi féléves állománya 893,3 M Ft volt. Ezen belül a hosszúlejáratú beruházás-fejlesztési hitel összege - a menet közbeni törlesztéseknek köszönhetően - kb. 45 M Ft-tal mérséklődött. A rövidlejáratú kötelezettségek alakulása közel hasonló képet mutat, mint a követelések értéke, mert tavalyhoz képest 2,3-szeresére ugrott. Ezen belül a rövidlejáratú hitelek összege az elmúlt évi közel 44 M Ft-os értéke 22,8 M Ft-ra mérséklődött. Igaz, a rövidlejáratú kölcsönök értéke 48 M Ft lett, az elmúlt évi

nulláról. A szállítóállomány szintén drasztikusan nőtt, a 83,2 M Ft-os előző évi összegről 458 M Ft-ra, azaz 5,5-szeresére.

A vevő-szállító állomány alakulása - az ismertett ágazati pénzügyi gondok mellett - nem kis részben az árbevétel növekedésével függ össze, ami a vevőkör bővülésének köszönhető. Mindenesetre az értékesítés nettó árbevétele igen attraktívan emelkedett, mert az előző évi 467,3 M Ft-ról 1.082,9 M Ft-ra ugrott, ami 2,3-szeres növekedés. Hasonló arányban növekedett az anyagjellegű ráfordítások értéke is, ill. kb. 11%-kal emelkedett a személyi jellegű költségek összege. Az egyéb ráfordítások közel 7 M Ft-tal nőttek, így az üzemi tevékenység eredménye + 2,55 M Ft lett, szemben a tavalyi -6,35 M Ft-tal. Mivel a pénzügyi műveletek eredménye +9,6 M Ft lett, a mérleg szerinti eredmény + 12,1 M Ft. Az előző évi -26,1 M Ft-hoz viszonyítva ez 38 M Ft-os javulás. Remélhető, hogy az II. félévben tartható lesz a kedvező trend és a társaság megalapozhatja a jövő évi fejlődést is

III/6.) II./5 Médiaszektor, rádió szegmens- Műsor-Hang Kft.

A pénzügyi-gazdasági válság természetesen megtépázta a korábbi években egyenletesen bővülő médiaszektor több ágazatát is. A visszaesés eltérő mértékben érintette a főbb szegmenseket (pl. Tv, rádió sajtó, közterület, online, stb.) de szinte mindenütt jellemző a bevételek csökkenése, ill. az egész reklámpiac szűkülése.

A TNS Media Intelligence 2009. I. félévben - tarifaáron és listaáron számolva - átlagosan 7,5 %-os csökkenést mért a hazai reklámpiacon, médiafelületek szerint is differenciált mértékben:

	tarifaáron	listaáron
földi sugárzású TV	7 %	3 %
kábel TV	24 %	13 %
rádió	3 %	12 %
sajtó	16 %	14 %
közterület	11 %	2 %

Más reklámpiaci vállalkozások szerint a listaáras költségek sem adnak reális képet, mert az I. félévben tovább nyílt az olló a listaáras és a valós, ún. net-net bevételek között. Így a tényleges visszaesés a nettó árak miatt valószínűleg nagyobb, mint amit a listaáras számok mutatnak (több cég pl. a közterületi szektorban inkább 10-30 % közötti csökkenést prognosztizál egész évre vetítve).

Érdekes viszont, hogy a nagy hirdetőik közül több cég nem egyöntetűen döntött a költségcsökkentés mellett. A legnagyobb 10 hirdető cég fele mérsékelte ugyan reklámkiadásait, a másik 5 viszont növelte. A leginkább drasztikus költség-visszafogás az autóiipari cégeknél

figyelhető meg (34%), majd a pénzüzetek és biztosítók következnek (20%), míg pl. a gyógyászat 11%-kal mérsékelte az ilyen irányú kiadásokat – a főbb szektorokat tekintve.

Nemzetközi tendenciaként megfigyelhető egy érdekes jelenség. A szűkülő reklámpiacon egyre élesebb verseny bontakozik ki az internetes on-line portálok ill. keresőóriások között.

Bár ezt a szegmenst is érzékenyen érintette a reklámpiac visszaesése, több éves távlatban egyértelműen növekedésre számítanak mind az elemzők, mind maguk a piaci szereplők. A bevételek visszaesése az olyan óriásokat is érintette, mint a Yahoo!, vagy az AOL cégek.

Emellett megfigyelhető, hogy az olyan, viszonylag új cégek, mint a Facebook, vagy a Twitter, egyre nagyobb szeleteket hasítanak ki maguknak az on-line piacból. Ezek a feltörekvő cégek ugyanúgy építik tovább az on-line sajtót, a keresőportált, a közösségi oldalakat, stb. üzleti területeiket, mint a fent említettek, vagy a Google.

Ebből a szempontból kedvezőnek ítélni, hogy a holding profil leányvállalata tavaly szintén elindította on-line portálját, amelynek látogatottsága folyamatosan növekszik. A nemzetközi trendeket követve a Gazdasági Rádió – kibővítve az on-line területet – egyben további jövőbeni lehetőségeket tud kihasználni.

A kedvezőtlen piaci körülmények között egyértelmű pozitívum, hogy a Gazdasági Rádió bevételei nem csökkentek, sőt az előző évhez képest növekedést ért el és gazdálkodási mutatói is többségükben arányosan javultak.

A befektetett eszközök értéke 2009.06.30-án 564,9 M Ft volt, közel 65 M Ft-tal magasabb, mint a bázisévben. A tárgyi eszközök értéke hasonló a tavalyihoz, így a növekedés az immateriális javak bővülésének köszönhető. Utóbbi értéknövekedését főként az internetes újság, a digitális átállítás és az archívum bővítése alapozta meg.

A forgóeszközök állománya 60,3 M Ft-ról 108,3 M Ft-ra nőtt, ennek döntő részét – közel 44 M Ft-ot – a vevőkövetelés emelkedése okozta. A kinnlevőségek jelentős növekedését a vevők, különösen a médiaügynökségek fizetési fegyelmének romlása eredményezte, emiatt a korábbi átlagosan 30 napos pénzügyi teljesítés 60 napra, sőt esetenként még ezen futamidő fölé nőtt. Mindenesetre, a befektetett és a forgóeszközök összegének emelkedése a tavalyi 560 M Ft-ról 676,4 M Ft-ra növelte az összes eszközállományt.

A forrásoknál a Társaság saját tőkéje bő 20 M Ft-tal, 327,2 M Ft-ra nőtt, és emelkedett – mintegy 15 M Ft-tal – az eredménytartalék is. Jelentősen növekedett a kötelezettség-állomány is (közel 94 M Ft-tal), kedvező viszont, hogy az összes kötelezettség 56 %-a hosszú lejáratú.

A Rádió nettó árbevétele az előző évi bázishoz képest 37 %-kal, 143,8 M Ft-ra emelkedett. Bár emelkedtek az anyagjellegű és a személyi jellegű ráfordítások is, a társaság üzemi eredménye a tavalyi 6,4 M Ft-ról 13,8 M Ft-ra nőtt. A hitelterhek növekedése miatt viszont a tavalyi -3 M Ft-ról -8,7 M Ft-ra ugrott a pénzügyi műveletek egyenlege, így a szokásos vállalkozási eredmény 5,2 M Ft, míg a mérleg szerinti eredmény 4,9 M Ft lett (a múlt évi 3,4 M Ft-tal szemben).

A Társaság kedvező eredményei – miközben számos médiacéget megviselt a válság – főként az alábbi tényezőknek köszönhetőek:

- a válság hatására megnőtt az igény a hiteles, érdekmentes, objektív gazdasági- pénzügyi-üzleti információk iránt;
- stabil, több éve a társasághoz kötődő üzleti-partneri kapcsolatok;
- folyamatos innovációs-megújulási készség (digitális átállás, internetes újság);
- stabil, jól felkészült, rádiós-szakmai vezetői és munkatársi gárda mind szerkesztőségi, mind kereskedelmi területen;
- széleskörű szakértői háttér, amely segíti a szakmai munkát (országos és regionális hatóságok, gazdasági-tudományos élet, önkormányzati, szakmai egyesületek képviselői, egyetemi oktatók, stb.).

Az elismerésre méltó gazdasági eredmények mellett a társaság kiterjedt szakmai felkészültségét igazolja a holdingcsoport egy másik leányvállalatának a KEG Nyrt-nek a tőzsdei bevezetését segítő kommunikációs tevékenység kiváló színvonalú megszervezése is 2009 májusában.

A gazdasági válság kedvezőtlen hatását remélhetően a II. félévben is enyhíteni tudja a társaság (sok elemző szerint a mélypont most jöhet). Mindenesetre az év hátralevő részére mérsékelt növekedésben bízik a menedzsment. Az óvatos prognózist az egész évre vonatkozó megállapodások aránya megalapozza, hiszen a tervezett éves árbevétel 2/3-át megrendelések és szerződések fedik le, ami ezen az ár- és hatás-érzéken piacon kedvező előjel.

III/7.) Állattenyésztés, állatgyógyászat - Phylaxia Pharma Zrt.

A 2004. május 1-i EU csatlakozás óta-miközben másutt dinamikusán fejlődött-hazánk élelmiszer-gazdasága, különösen pedig az állati termékek piaca riasztó számokat produkált. Az élelmiszeripar csaknem 16%-kal kevesebb terméket állított elő naturáliában mint a csatlakozás előtti évben (2003-ban). Az állattenyésztés kibocsátása pedig legalább 20%-al kisebb az említett időszakban.

Kifejezően szemlélteti a kialakult helyzetet néhány konkrét adat:

- A rendszerváltás előtti 18%-ról mára 10% alá süllyedt a mezőgazdaság és az élelmiszeripar együttes súlya a GDP-ben. Ezen belül a mezőgazdaság részaránya nem éri el a 4%-ot sem.
- A nyolcvanas évek több mint 10 millió darabos sertésállományból mindössze 3,4 millió maradt.
- 2008. évben 200 millió literrel kevesebb tejet termeltünk, mint 2003-ban, és mélybe zuhantak a tejfelvásárlási árak is, emiatt tömegesen vágják ki a tejelő teheneket.
- Súlyos szerkezeti bajokra utal, hogy több mint egy évtizede megbillent az állattenyésztés és a növénytermesztés optimális 50-50%-os egyensúlya. Ma az arány 30-70 % körüli, amiből következik, hogy az állattenyésztési ágazat GDP-n belüli súlya mindössze 1,2-1,3% kb. negyede a rendszerváltás előtti év részarányának.
- Az élelmiszeripar árbevétel-arányos nyeresége 2008-ban 1-1,5% volt átlagosan. Ilyen megtérülés mellett öngyilkossággal ér fel, ha egy hazai vállalkozás 14-17% kamatra hitelt igényel (Ez alól a multinacionális cégek kivételek, mert anyacégünkben és/vagy annak bankjától harmadennyi kamattal jutnak hitelhez.).
- A kedvezőtlen gazdasági-üzleti környezet (adó-és járulékterhek), a feketegazdaság, a korrupció stb. miatt egyre több multi telepíti át a gyártást kedvezőbb gazdasági klímájú országokba. Nem meglepő, ha a 2000. évi 63%-ról 47%-ra esett a külföldi befektetők aránya a hazai élelmiszeriparban.

De nemcsak a gazdasági környezet okozza az ágazat zsugorodását. A szakmai hatékonysági mutatókat tekintve is rosszabbak vagyunk a versenytársaknál. Így pl. a takarmány-felhasználásban, a két ellés között eltelt idő hosszában, vagy a tenyésztési időszak években kifejezett mutatóiban is rendre lemaradunk az uniós átlagtól. Az elmulasztott fejlesztések következtében az indokoltnál magasabb az energiaszükséglet, elavultak a technológiák és az állattartó telepek többsége is. Esetenként tapasztalhatunk ugyan EU-pályázatból megvalósuló fejlesztéseket, ezek azonban többnyire a kötelező környezetvédelmi, állatjóléti előírások teljesítését szolgálták, nem a hatékonyság, ill. versenyképesség javítását.

Tény, hogy 2009. évtől – végre- az állattenyésztés korszerűsítésére is lehet pályázni az UMVP keretében. De - mint Éder Tamás, a Hússzövetség elnöke kifejtette - ennek sem lehet maradéktalanul örülni. A válság miatt ugyanis még a sajtóterős önrészt sem tudja a vállalkozók döntő többsége előteremteni, így képtelenek pályázni a meghirdetett támogatásra. Ráadásul a kereskedelmi bankok a válság hatására túlzottan megszigorították a finanszírozást és csak azoknak az állattenyésztő vállalkozásoknak nyújtottak hitelt, amelyek leghatékonyabban, a

legjobb minőségű terméket állítják elő (akiknek viszont általában csak fejlesztésekhez van szükségük pótlólagos forrásra).

Az állattenyésztő farmok többségére viszont Éder Tamás álláspontja maximálisan helytálló.

Az állattenyésztés és élelmiszeripar súlyos válságát még inkább nyomasztják a baromfiiparban várható gondok, amelyek az EU tervezett intézkedéseivel kapcsolatosak. Eszerint 2010 decemberére elvileg nem lehetne egyetlen szalmonella baktériummal fertőzött baromfiállomány sem az unió területén. A szektorban működő vállalkozásoknak Magyarországon évente 5 milliárd forintba kerülne a szalmonella mentesítés, de ez eltöri a telepek korszerűsítésének várható kiadásai mellett, amit 50 Mrd Ft-ra becsülnék. A terheket növeli majd, hogy az EU 2012 után nem akarja engedélyezni a hagyományos (70-72 tojót befogadó) baromfiketrecek alkalmazását sem, hanem csak lényegesen kevesebb állatot tartó ketreceket. A fenti határidőig azonban egyetlen tagország sem tud a változásokra felkészülni, ezért idén szeptemberben az EU újabb egyeztetést tart ez ügyben, remélhetően ésszerűbb menetrend kialakítása is megszületik.

A baromfi ágazat szempontjából - hasonlóan a sertéshez - meghatározó lesz a jövőben a feldolgozóipari és termelői koncentráció erősödése, mert pl. a szektor feldolgozó háttere ma szétaprózott: csirkevágással 43, pulykával 8, vízi szárnyassal 7-8 legális üzem foglalkozik, megbecsülhetetlen számú fekete és szürke zónában működő üzem mellett. Becslések szerint a mintegy 150 Mrd Ft éves belföldi forgalom 15-20 %-a (22-30 Mrd Ft) bonyolódik az illegális szférában.

Ez tarthatatlan a jövőben mind szakmai, mind költségvetési szempontból (az áfa- és adócsalás miatt).

A Phylaxia Pharma Zrt. a vázolt körülmények között 2009.02.01-től tudta megkezdeni működését, miután megkapta a tevékenység indításához szükséges hatósági engedélyeket. A társaság ezt követően megkezdte gyártási és forgalmazási tevékenységét (előbbit a Holdingtól bérbe vett üzemekben (Bábolna és Tamási) és termelési eszközökkel).

Az idei I. félévben (ténylegesen 5 hónap alatt) a Zrt. 167,2 M Ft nettó árbevételt ért el, ennek 3,5%-a (22,5 M Ft) volt export. (Mivel a társaság újonnan alakult, ezért bázisadat nem áll rendelkezésre).

A társaság saját tulajdonú ingatlanokkal, eszközökkel, vagyontárgyakkal (még) nem rendelkezik, ezért eszközállománya csak forgóeszközökből áll, amelyek értéke összesen 198,3 M Ft. Ebből a készletek 46,3 M Ft-ot, a követelések 150,7 M Ft-ot, míg a pénzeszközök 1,3 M Ft-ot tettek ki.

A Zrt. jegyzett tőkéje maradt 20 M Ft, míg a saját tőkéje (a 2008. év végi állapothoz viszonyítva) 19,3 M Ft-ról 65,5 M Ft-ra ugrott. Ez egyben az jelenti, hogy mérleg szerinti eredménye 46,2 M Ft volt, a kötelezettség-állománya pedig 132,7 M Ft, aminek 93%-a (123,6 M Ft) rövid lejáratú. Előbbiek alapján a források összesített értéke 198,3 M Ft. Említést érdemel még az anyag- és

személyi jellegű ráfordítások mérsékelt összegű tétele, előbbi 104, utóbbi 16,85 M Ft, a pénzügyi műveletek eredménye pedig minimális összegű (-62 ezer Ft) volt.

Az új társaság tevékenységében a II. félévben - az állattenyésztés ismert hazai problémái és szűk piaca miatt - az export növelése élvez prioritást, remélhetően megtartva a pozitív gazdálkodási eredményeket.

III/8.) Autóalkatrész, vegyipari szektor – Palota Gumi Kft.

Az autóalkatrész szektor, ezen belül – egyebek között – az autó abroncsgyártás és forgalmazás – meghatározó mértékben függ az autógyártó iparági kereslettől és értékesítés-ösztönző akcióitól. 2009. I. féléve sajnos igazolta az év eleji pesszimista várakozásokat az autópiacon, sőt, ha lehet, még ezeknél az előrejelzéseknél is borúsabb a kép. Az új személygépkocsik eladása, több mint 15 éve nem tapasztalt szintre süllyedt. Az idei év első hat hónapjában – az MGE (Magyar Gépjárműimportőrök Egyesülete) adatai szerint – összesen 51.069 db új személyautót adtak el hazánkban, ami 40 %-os visszaesést jelent 2008 azonos időszakához képest. Az MGE prognózisa szerint 2009. év egészére sem jók a kilátások, mert szerintük 80-85 ezres eladással lehet számolni (tavalyi 159, ill. a 2007. évi 177 ezer db-bal szemben).

Az autógyártók szerte Európában tömeges elbocsátásokkal, kényszer-szabadságolással, a gyártás hetekre történő leállításával, műszakszámok és a termelő munkanapok rövidítésével és egyéb intézkedésekkel reagálnak a kereslet visszaesésére (gyakran olyan országokban is, ahol a kormányzat ún. roncsprémium-támogatással segítette a piacot). Az autókereskedők és márkaszervizek egy jelentős része (becslések szerint 15-20 %-a) tönkrement itthon, szerencsés esetben átvette a tevékenységet egy konkurens cég. A költségtakarékosság jegyében mind a gyártók, mind a kereskedők többsége drasztikusan visszafogta értékesítés-ösztönző akcióit, reklámköltségeit és teljesen megszüntette az önerő nélküli, 120 hónapos futamidejű – egyébként öngyilkos – finanszírozási konstrukciókat.

Érdekes viszont, hogy a használtautó-értékesítők optimistábbak és a Magyar Gépjárműkereskedők Országos Egyesülete (GMOE) szerint szerencsés esetben 5-10%-os visszaesséssel megúszhatja a válságot ez a szektor. Az 1,8-2 ezer használtautó-értékesítő vállalkozás közül a GMOE becslése szerint legfeljebb 60-80 kereskedés dőlhet be (4-4,5 % az összesből). Egyúttal arra számítanak, hogy – ha a forint újabb gyengülése nem következik be a II. félévben – 20 % körüli értékesítési visszaesés lesz éves átlagban. Igaz, az ÁFA emelés és a korábban, bedőlt hitelek miatti hatásokat, a vásárlóerő visszaesését még nem tudták felmérni pontosan.

A vásárlóerő ill. a fizetőképes kereslet számottevő csökkenése nem csupán a személyautó, hanem a kis- és nagyteherautó értékesítésben, sőt az autóalkatrész kereskedelemben is nyomon követhető. Az autótulajdonosok jelentős része – főként a garanciális időn túli, használt kocsiknál – a márkaszervizeket és egyéb profi javító-szervíz tevékenységet végző cégeket (azok drága szolgáltatási árai miatt) igyekszik elkerülni és gyakran gyenge minőségű, távol-keleti után gyártott alkatrészeket próbálnak beszerezni, nem ritkán kétséges felkészültségű és felszereltségű, baráti-ismerősi körből ajánlott autójavító cégeket bízva meg mind a beszerzéssel, mind a beszereléssel. Az ilyen megoldások természetesen tág teret hagynak a fekete-gazdaságban működő szervizek tevékenységének. Ilyen tendencia nemcsak a hagyományos alkatrész és részegység szegmensben, de pl. a gravírozást, biztonsági fóliázást, autóabroncs szerelést és forgalmazást végző szektorban is megfigyelhető.

Az autógumi piacon, úgy tűnik, jelentős részben lecsengett a korábbi években tapasztalt gyilkos árverseny, ami részben az öngyilkos új autófinanszírozási konstrukciókhoz ill. kedvezményes (sőt ingyenes) gumi akciókhoz, részben a korábbi években felhalmozott abroncs készletek „kisöprésének” kényszeréhez kapcsolódott. (Több gumiimportőr 2-3 éves készleteket halmozott fel, a gumigyártók rabatt- és egyéb akcióival összefüggésben.) Az abroncspiacon is óriási gondot jelent a szürke és a fekete import. Óvatos becslések szerint évente 300-500 ezer db (!) gumit szereznek be az autósok illegális forrásokból. A legális kereskedőket ez nyilvánvalóan érzékenyen érinti, hiszen az általuk fizetett beszerzési árszinten az illegális kereskedők akár 30-40 %-os extraprofitra is szert tehetnek.

A kedvezőtlen piaci körülmények ellenére a Palota Gumi Kft értékesítése nem esett vissza, sőt szerény növekedést realizált. A társaság összes eszközeinek és forrásainak értéke (359,7 M Ft) kedvezően változott idén, mert tavaly 318,2 M Ft volt.

Az eszközállományon belül a készletek értéke jelentősen 135 M Ft-ra nőtt, (a tavalyi 66 M Ft-ról). Az általános fizetési készség romlását jelzi vevőoldalon, hogy az áruszállításból eredő kinnlevőségek összege mintegy 22 M Ft-tal növekedett az elmúlt évi bázishoz képest. Forrásoldalon a jegyzett tőke és a saját tőke értéke nem ill. alig változott. A kötelezettségek összege jelentős mértékben, 23 %-kal emelkedett a tavalyihoz képest.

A nettó árbevétel 157,4 M Ft-ra emelkedett, ez 2,6 M Ft-tal (1,7 %-kal) magasabb a tavalyinál (ez teljes egészében belföldi értékesítés, közvetlen export nem volt). Az árbevételi szint tartásához mintegy 8-10%-ban hozzájárult a holdingcsoporton belüli szinergia erősödése, a leányvállalati beszerzések ésszerű átterelése saját tagvállalatunkhoz. E nélkül az értékesítés – hasonlóan a szektorban kereskedő vállalkozásaihoz – visszaesett volna. Természetesen jelentős szerepe volt a társaság saját üzleti akcióinak is az értékesítés kedvező alakulásában, amelyet a magasabb vevő-

kedvezmények és többletköltségek mellett is vállalni kellett. Az értékesítés alakulásában jelentős szerepet játszott a megrendelések összetételének változása is (nőtt az olcsó gumik iránti kereslet és jelentősen csökkent a jó minőségű, de drágább típusok iránti igény). Az árbevétel mellett ez az igényváltás az árrés-fedezeteket is csökkentette.

A tevékenység költségszintje – a vázolt piaci helyzetből adódó, eladás-ösztönző akciók többletráfordításai mellett – több okból is emelkedett: pl. bankköltségek (kamat és banki szolgáltatási díjak) növekedése; az iroda- és raktárbérleti díj emelkedése; anyag és forgalmazási költségek (üzemanyag és fuvar költségek, reklám, szerelési anyagok árai) emelkedése; szerény mértékű bérfeljesztés; fizetési módszerek bővítése (bankkártyás fizetésnél + 2 % költség); stb.

Mivel a társaságnak vidéki lerakatai, szerződéses co-marketing forgalmazói is vannak (az 5 főállású budapesti dolgozó mellett) 4 fő alkalmazásának költségeit részben szintén viseli, közvetetten, egyéb formában finanszírozva az arányos terheket.

Az idei I. félévben a társaság – a holdingközpont ill. annak egyik kisebb leányvállalatával együttműködve és azokkal közös vállalkozásban – megszervezte Tamásiban is az autóabroncs forgalmazás műszaki-technikai-személyi feltételeit. A megfelelő induló készletállományt a tamási tagvállalatnál is sikerült feltölteni mind személy-, mind teherautó típusokból, a mezőgazdasági gépekhez, targoncákhoz, egyéb erőgépekhez szükséges abroncsokat (legalábbis egyelőre) utánrendeléssel tudják kielégíteni a Palota Gumi Kft. fővárosi raktárából, esetleg egyik vidéki co-marketing partnerétől (pl. Aba - Fejér m.). A tamási leányvállalat júniusban megkezdte a forgalmazást, természetesen hosszabb időt vesz igénybe, amíg a megfelelő vevőkört ki tudja alakítani. A következő szakaszban a személygépkocsi gumiszerelés feltételeinek kialakítása lesz a feladat a tamási cégnél is.

A fenti költséghatások eredményeként az üzemi tevékenység eredménye 13,4 M Ft-ról idén közel 8,8 M Ft-ra mérséklődött. Mivel a pénzügyi műveletek ráfordítása (a banki terhek emelkedése miatt) 7,2 M Ft-ra (a tavalyi 4,0 M Ft-ról) nőtt, a mérleg szerinti eredmény visszaesett, a tavalyi 7,7 M Ft-ról 1,55 M Ft-ra.

Az év hátralevő időszakára rendkívül nehéz prognózist adni, mivel azt az általános válság hatásán és az autóiipar ill. a gumiforgalmazás talpra állásának időpontján túl a téli időjárás kereslet-élénkítő (vagy éppen csökkentő) hatását sem lehet még megítélni. Ezért reálisan a tavalyi árbevételt 5-6 %-kal meghaladó értékesítést és az elmúlt évihez hasonló nagyságú (9-10 M Ft) eredményt várhatunk.

III. A társaság pénzügyi beszámolóí

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

MÉRLEG	2008. június 30.		2008. december 31.		2009. június 30.		KONSZ. INDEX (2009 I.fév./2008. I.fév)
	KONSZOLIDÁLT	Anyá-vállalat	KONSZOLIDÁLT	Anyá-vállalat	KONSZOLIDÁLT	Anyá-vállalat	
ESZKÖZÖK (ezer Ft-ban)							
BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	2 947 216	2 756 264	4 504 457	5 117 451	5 506 172	5 117 764	187%
Immateriális javak	1 869 266	226 451	1 709 931	436 305	2 805 810	454 067	150%
Ingatlanok és a kapcs. vagyoni értékű jogok	736 553	377 221	2 148 640	480 437	2 025 775	477 716	275%
Üzemi berendezések, felszerelések, járművek	125 037	25 718	345 791	26 263	273 999	30 362	219%
Beruházások, felújítások	40 656	32 563	252 229	23 546	360 564	146 340	887%
Befektetett pénzügyi eszközök	175 704	2 094 311	47 866	4 150 900	40 024	4 009 279	23%
FORGÓ ESZKÖZÖK	1 308 584	959 373	1 909 380	739 875	2 321 561	868 100	177%
Készletek	271 732	182 652	372 590	15 441	566 577	51 255	209%
Követelések áruszállításból és szolg. (vevők)	529 494	314 022	638 342	526 702	765 409	153 059	145%
Egyéb követelések	212 350	220 400	781 374	98 287	849 683	565 936	400%
Pénzeszközök	295 008	242 299	117 074	99 445	139 892	97 850	47%
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	4 255 800	3 715 637	6 413 837	5 857 326	7 827 733	5 985 864	184%
SAJÁT TŐKE	3 318 196	3 169 450	4 254 002	5 472 304	5 400 885	5 608 136	163%
Jegyzett tőke	4 390 610	4 390 610	6 305 947	6 305 947	6 403 360	6 403 360	146%
Tőketartalék	0	0	176 931	176 931	184 724	184 724	-
Eredménytartalék + Mérlegszerinti eredmény	-1 140 648	-1 221 160	-2 317 723	-1 010 574	-1 232 435	-979 948	108%
Leányvállalati saját tőke változás	59 511	0	-10 543	0	45 236	0	
Külső tagok (más tulajdonosok) részesedése	8 723	0	99 390	0	0	0	
KÖTELEZETTSÉGEK	937 604	546 187	2 159 835	385 022	2 426 848	377 728	259%
Hosszú lejáratú kötelezettségek	554 325	281 056	880 502	189 989	932 037	189 989	168%
<i>ebből zálogjoggal bizt. banki hitel</i>	<i>554 325</i>	<i>281 056</i>	<i>868 190</i>	<i>189 989</i>	<i>932 037</i>	<i>189 989</i>	<i>168%</i>
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	53 549	0	555 569	90 000	499 809	90 000	933%
<i>ebből zálogjoggal bizt. banki hitel</i>	<i>53 549</i>	<i>0</i>	<i>555 569</i>	<i>90 000</i>	<i>499 809</i>	<i>90 000</i>	<i>933%</i>
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból	235 664	81 010	447 007	66 288	629 492	62 823	267%
Egyéb rövid lej. Kötelezettségek	94 066	184 121	276 757	38 745	365 510	34 916	389%
FORRÁSOK ÖSSZESEN	4 255 800	3 715 637	6 413 837	5 857 326	7 827 733	5 985 864	184%

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

EREDMÉNY-KIMUTATÁS ADATOK ezer Ft-ban	2008. június 30.		2008. december 31.		2009. június 30.		KONSZ. INDEX (2008.I.fév/ 2009.fév)
	KONSZOLIDÁLT	Anyavállalat	KONSZOLIDÁLT	Anyavállalat	KONSZOLIDÁLT	Anyavállalat	
Belföldi értékesítés nettó árbevétele	630 000	176 867	2 745 999	287 420	1 437 118	18 439	228%
Exportértékesítés nettó árbevétele	46 018	46 018	101 881	51 527	58 853	3 856	128%
Értékesítés nettó árbevétele	676 018	222 885	2 847 880	338 947	1 495 971	22 295	221%
Egyéb működési bevétel	99 847	96 202	591 646	363 847	124 508	119 837	125%
ÖSSZES MŰKÖDÉSI BEVÉTEL	775 865	319 087	3 439 526	702 794	1 620 479	142 132	209%
ELÁBÉ	129 913	2 306	1 148 738	60 440	347 395	11	267%
Anyagjellegű ráfordítások	421 709	172 543	1 248 387	328 349	816 627	54 101	194%
Személyi jellegű ráfordítások	124 996	79 794	466 901	166 530	201 776	39 577	161%
Egyéb működési ráfordítások	5 619	2 975	219 161	125 939	28 867	8 942	514%
Értékcsökkenési leírás	57 293	37 583	183 234	68 917	73 624	28 059	129%
Aktivált saját teljesítmények értéke	14 150	15 613	-1 354		1 617		
ÖSSZES MŰKÖDÉSI KÖLTSÉG	725 778	279 588	3 265 067	750 175	1 469 906	130 690	203%
EBIDTA	107 778	77 082	357 693	21 536	224 197	39 501	
ÜZEMI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	50 485	39 499	174 459	-47 381	150 573	11 442	
Pénzügyi műveletek eredménye	-20 512	-11 614	-157 252	-27 677	-19 379	26 841	94%
ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	30 668	27 885	17 207	-75 058	131 194	38 283	
Adófizetési kötelezettség	9 798	5577	27 122	2128	27 906	7657	285%
Konszolidálásból adódó (szám.) társ. adókül.	-3 664		-7570		-1800		
ADÓZOTT EREDMÉNY	24 534	22 308	-2 345	-77 186	105 088	30 626	
MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	24 534	22 308	-2 345	-77 186	105 088	30 626	

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

A társaság neve: **PHYLAXIA 1912. Holding Nyrt.**
 A társaság címe: **1113 Budapest, Bocskai u 77-79.**
 Beszámolási időszak: **2008.06.30. – 2009.06.30.**
 Telefon: **(36-1) 433-07-00**
 Telefax: **(36-1) 433-07-03**
 E-mail cím: **info@phylaxia.hu**
 Befektetői kapcsolattartó: **Dr. Tóth Péter**

PK1. Általános információk a pénzügyi adatokra vonatkozóan:

Auditált: **Nem**
 Konszolidált: **Igen**
 Számviteli elvek: **IFRS**

Konszolidációs körbe bevont társaságok:

Társaság	Törzs/Alaptőke (ezer Ft-ban)	Besorolás
PHYLAXIA 1912. Holding Nyrt	6.403.360	Anyavállalat
Sanopharma Kft.	3.000	L
Tamola Kft.	4.500	L
Műsor-Hang Kft.	220.000	L
SZ és K 2005 Kft.	126.540	L
Palota Gumi Kft.	3.000	L
KEG Nyrt.	904.800	L
Visonka Kft.	230.000	Közös irányítású
Phylaxia Pharma Zrt.	20.000	Közös irányítású

TSZ.2. Vezető állású tisztségviselők, a kibocsátó működését befolyásoló stratégiai alkalmazottak

Jelleg	Név	Beosztás	Megbízás kezdete	Megbízás vége	Saját részvény tulajdon (200 Ft névértékű)
IT, SP	Dr. Tóth Péter	elnök, vezérigazgató	1997. január 1.	2012.márc. 05.	125.117
IT	Dr. Homolya Ferenc		1997. január 1.	2012.márc. 05.	52.850
IT	Gerlei Zsolt		2008. február 25.	2012.márc. 05.	10.000
IT	Matyók György		2008. február 25.	2012.márc. 05.	125.000
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.	227.500
IT	Dr. Móré Attila		2009. január 28.	2012. márc. 05.	630.000
FB	Angyal Zoltán	elnök	2001. máj. 23.	2012.márc. 05.	150
FB	Dr. Mészáros Lajos		2004. dec. 07	2012.márc. 05.	-
FB	Radnai István		2008. február 25.	2012.márc. 05.	19.300

FB	Dr. Steier József		2008. ápr. 28.	2012. márc.05.	812.500
SP	Mészáros András	ált. vezérig. h.	2009. máj. 15.		-
SP	Lang Zoltán	gazdasági vezig. h.	2008. júl. 01.		-
SP	Dr. Tóth László	ált. vezig. helyettes	2008. júl. 01.	2009. máj. 15.	-
SP	Dr. Tóth László	kutatás-fejlesztési vezig. helyettes	2009. máj. 15.		-
SP	Dr. Heiszter László	kereskedelmi igazgató	2007. okt. 01.		-

Összesen: 2.000.417 db

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

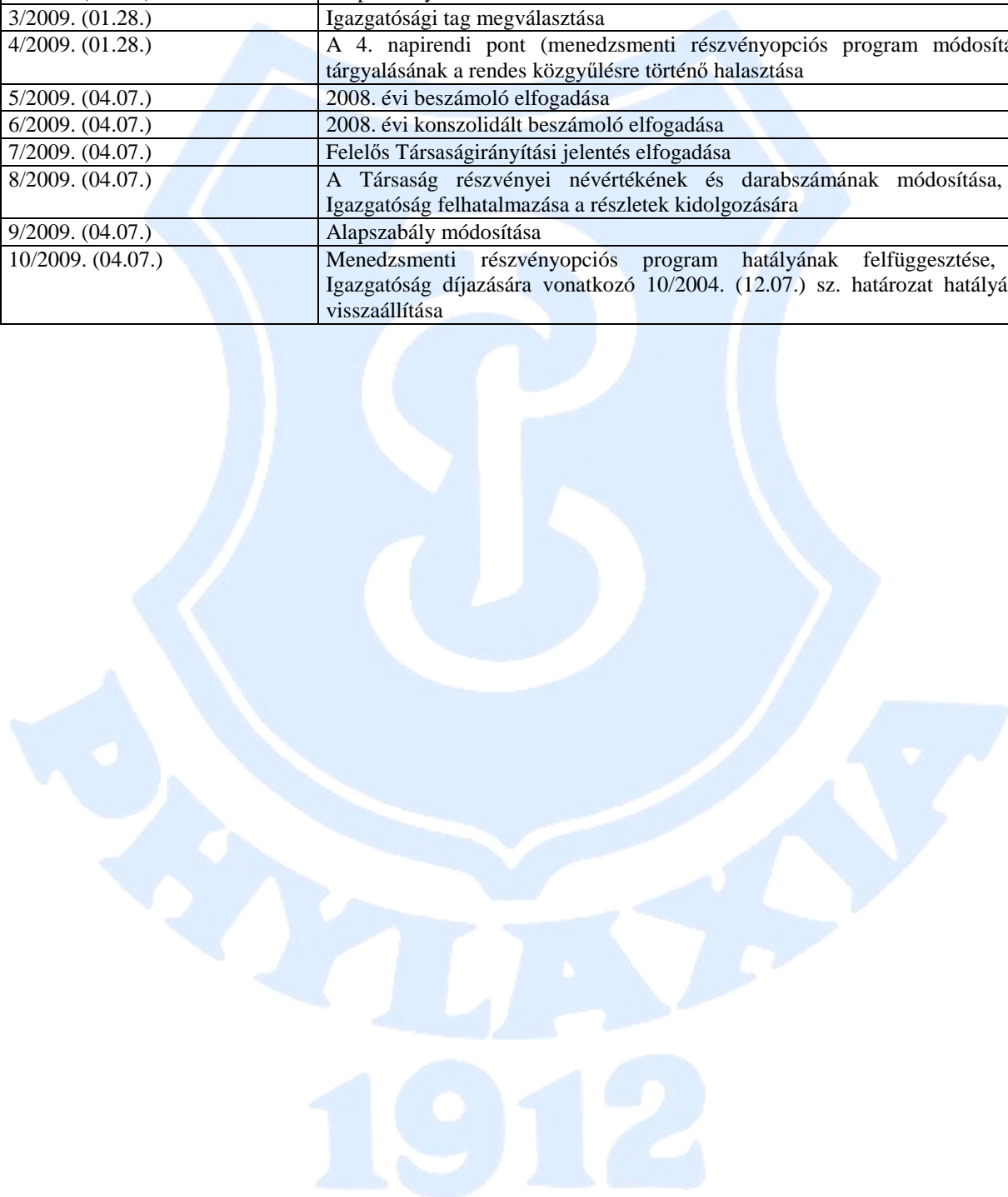
ST.1. A tárgyidőszakban megjelent soron kívüli és egyéb tájékoztatások

Megjelenés	Tárgy
2008.07.01.	Tájékoztató rádióinterjú időpontjáról
2008.07.03.	Tájékoztató zártkörű alaptőke-emelésről
2008.08.01.	A Társaság részvényeihez kapcsolódó szavazati jogok száma és az alaptőke nagysága
2008.08.27.	Tájékoztató zártkörű alaptőke-emelés cégbírósi 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.	A Társaság részvényeihez kapcsolódó szavazati jogok száma és az alaptőke nagysága
2008.09.04.	Tájékoztató a Ceva Zrt. elleni per tárgyalásának időpontjáról
2008.09.11.	Tájékoztató a Ceva Zrt. elleni per tárgyalásának időpontjáról
2008.09.18.	A Ceva Zrt. elleni per összefoglalója
2008.10.01.	A Társaság részvényeihez kapcsolódó szavazati jogok száma és az alaptőke nagysága
2008.10.06.	Tájékoztató zártkörű alaptőke-emelés, cégnév-, alapszabály változás, új felügyelő bizottsági tag megválasztása cégbírósi bejegyzéséről, a Budapesti Értéktőzsde határozata a Részvények „A” kategóriába történő átsorolásáról, tulajdonosi struktúra bemutatása
2008.10.07.	Tájékoztató a KEG Zrt. tőzsdei bevezetésére vonatkozó igazgatósági döntésről valamint a Phylaxia Pharma Zrt. megalapításáról.
2008.10.15.	Tájékoztató a KEG Zrt. Tőzsdeképes Cégek Klubja tagságáról
2008.10.27.	Tájékoztató rádióinterjú és részvényesi találkozó időpontjáról
2008.10.29.	Tájékoztató a Phylaxia Pharma Zrt. cégbejegyzéséről
2008.10.31.	A Társaság részvényeihez kapcsolódó szavazati jogok száma és az alaptőke nagysága
2008.11.04.	Tájékoztató a Ceva Zrt. elleni perben hozott közbenső részítélről
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.	5% feletti tulajdonosok részesedésváltozásának bejelentése
2008.11.28.	5% feletti tulajdonos részesedésváltozásának bejelentése
2008.12.03.	Dr. Móré Attila részvényvásárlása
2008.12.04.	Buczi Miklós igazgatósági tag részvényvásárlása
2008.12.05.	Matyók György igazgatósági tag részvényvásárlása
2008.12.10.	Tájékoztató a Gazdasági Rádió tőzsdei díjáról
2008.12.17.	Tájékoztató Dr. Steier József felügyelő bizottsági tag részvénytulajdonlásáról
2008.12.19.	Tájékoztató a Visonka Kft. törzstőkéjének felemeléséről Közgyűlési meghívó

2008.12.23.	Tájékoztatás a KEG Nyrt. sikeres pályázatáról
2009.01.05.	Tájékoztatás a KEG Nyrt. 2008. november 20-i közgyűlése határozatainak megfelelő változások cégbírósi bejegyzéséről
2009.01.05.	A Társaság részvényeihez kapcsolódó szavazati jogok száma és az alaptőke nagysága
2009.01.12.	Tájékoztatás a KEG Nyrt. közgyűlése összehívásának kezdeményezéséről
2009.01.12.	Közgyűlési előterjesztések
2009.01.14.	Tájékoztatás 5% feletti tulajdonos részesedésváltozásának bejelentéséről
2009.01.22.	A KEG Nyrt. közgyűlési meghívója
2009.01.28.	Közgyűlési határozatok
2009.02.02.	A Társaság részvényeihez kapcsolódó szavazati jogok száma és az alaptőke nagysága
2009.02.04.	Tájékoztatás zártkörű alaptőke-emelés cégbírósi bejegyzéséről
2009.02.06.	A KEG Nyrt. közgyűlésének határozati javaslatai
2009.02.23.	A KEG Nyrt. közgyűlésének határozatai
2009.03.02.	A Társaság részvényeihez kapcsolódó szavazati jogok száma és az alaptőke nagysága
2009.03.03.	Tájékoztatás a Társaság KEG Nyrt.-ben lévő részesedésének változásáról
2009.03.05.	Közgyűlési meghívó
2009.03.06.	A KEG Nyrt. közgyűlési meghívója
2009.03.06.	A KEG Nyrt. tájékoztatása igazgatósági ülésről
2009.03.11.	Tájékoztatás a 2009. január 28-i közgyűlés határozatainak megfelelő változások cégbírósi bejegyzéséről
2009.03.20.	A KEG Nyrt. közgyűlésének határozati javaslatai
2009.03.20.	A Gazdasági Rádió programja a DAB+ digitális rádiós kísérleti platformon
2009.03.20.	Tájékoztatás a KEG Nyrt. igazgatósági üléséről
2009.03.23.	Közgyűlési előterjesztések
2009.03.24.	Tájékoztatás a Ceva Zrt. elleni per másodfokú tárgyalásának időpontjáról
2009.04.01.	A Társaság részvényeihez kapcsolódó szavazati jogok száma és az alaptőke nagysága
2009.04.03.	Tájékoztatás a Társaság KEG Nyrt.-ben lévő részesedésének változásáról
2009.04.06.	A KEG Nyrt. közgyűlésének határozatai
2009.04.07.	Közgyűlési határozatok
2009.04.07.	FT jelentés
2009.04.07.	2008. évi éves jelentés
2009.04.08.	Tájékoztatás a KEG Nyrt. 2009. február 23-i közgyűlésén valamint igazgatósági ülésén hozott határozatoknak megfelelő változások cégbírósi bejegyzéséről
2009.04.09.	Tájékoztatás a Társaság KEG Nyrt.-ben lévő részesedésének változásáról
2009.04.17.	Tájékoztatás a Visonka Kft.-ben történt alaptőke-emelés cégbírósi bejegyzéséről
2009.04.21.	Tájékoztatás a Fővárosi Ítéltábla Ceva Zrt. elleni perben hozott jogerős részítéletéről
2009.04.28.	A KEG Nyrt. Tőzsdei Tájékoztatója és kapcsolódó Hirdetménye
2009.04.29.	A Társaság Tőzsdei Tájékoztatója és kapcsolódó Hirdetménye
2009.05.04.	A Társaság részvényeihez kapcsolódó szavazati jogok száma és az alaptőke nagysága
2009.05.15.	Tájékoztatás személyi változásról
2009.05.19.	Időközi vezetőségi beszámoló
2009.05.26.	Tájékoztatás a 2009. április 07-i közgyűlés határozatainak megfelelő változások cégbírósi bejegyzéséről
2009.05.26.	Összefoglaló jelentés
2009.05.26.	Tájékoztatás a Társaság KEG Nyrt.-ben lévő részesedésének változásáról
2009.06.02.	Tájékoztatás Dr. Steier József felügyelő bizottsági tag részvényeladásáról valamint Radnai István felügyelő bizottsági tag KEG részvényvásárlásáról
2009.06.02.	A Társaság részvényeihez kapcsolódó szavazati jogok száma és az alaptőke nagysága
2009.06.09.	Tájékoztatás Dr. Steier József felügyelő bizottsági tag részvényeladásáról
2009.06.15.	Tájékoztatás a Ceva Zrt. elleni per folytatódó tárgyalásának időpontjáról
2009.06.16.	Tájékoztatás zártkörű alaptőke-emelésről, 750.000 db N-Gen részvény és azonos mennyiségű warrant megszerzéséről valamint további 750.000 db részvényre vonatkozó opció alapításáról
2009.06.19.	Dr. Steier József felügyelő bizottsági tag részvényeladása
2009.06.19.	Tájékoztatás Visonka Kft. Phylaxia részvényeinek értékesítéséről

ST.5. Közgyűlési határozatok összefoglalása

Száma	Tárgy, rövid tartalom
1/2009. (01.28.)	Az 1. napirendi pont (részvények darabszámának és névértékének módosítása) tárgyalásának a rendes közgyűlésre történő halasztása
2/2009. (01.28.)	Alapszabály módosítása
3/2009. (01.28.)	Igazgatósági tag megválasztása
4/2009. (01.28.)	A 4. napirendi pont (menedzsmenti részvényopciós program módosítása) tárgyalásának a rendes közgyűlésre történő halasztása
5/2009. (04.07.)	2008. évi beszámoló elfogadása
6/2009. (04.07.)	2008. évi konszolidált beszámoló elfogadása
7/2009. (04.07.)	Felelős Társaságirányítási jelentés elfogadása
8/2009. (04.07.)	A Társaság részvényei névértékének és darabszámának módosítása, az Igazgatóság felhatalmazása a részletek kidolgozására
9/2009. (04.07.)	Alapszabály módosítása
10/2009. (04.07.)	Menedzsmenti részvényopciós program hatályának felfüggesztése, az Igazgatóság díjazására vonatkozó 10/2004. (12.07.) sz. határozat hatályának visszaállítása



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 2009. I. félévi jelentésében szereplő pénzügyi kimutatások valós és megbízható képet adnak a társaság eszközeiről, kötelezettségeiről, pénzügyi helyzetéről, valamint nyereségéről és veszteségéről, továbbá az üzleti jelentés megbízható képet ad a kibocsátó és a konszolidációba bevont vállalkozások helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről, ismertetve a főbb kockázatokat és bizonytalansági tényezőket.

Budapest, 2009. augusztus 29.

Dr. Tóth Péter
elnök-vezérigazgató