



PHYLAXIA 1912. Holding Nyrt.

1113 Budapest, Bocskai u. 77-79.
Tel.: (1) 433-0700* Fax.: (1) 433-0703
E-mail: info@phylaxia.hu

A PHYLAXIA 1912. Holding Nyrt. (1113 Budapest, Bocskai út 77-79., a továbbiakban úgy is, mint „Holding” és „Társaság”) a 2009. november 9-én meghirdetettek szerint **az alábbiakban válaszol a beérkezett részvényesi kérdésekre.**

Tekintettel a sok - több esetben ugyanazon témakört érintő - kérdésre, a válaszokat témakörönként adjuk meg. A kérdésfeltevésben az egyes részvényesek kérdéseit - a tartalmi ismétlések elhagyásával - tömörítve és egymás mellé szerkesztve szerepeltetjük.

2009.07.21-én keretmegállapodás született az orosz Agrovetkorm céggel. Mikorra várható részletes szerződés, mikor "töltik meg tartalommal" a keretszerződést?

A keretszerződéssel a felek stratégiai partnerséget alakítottak ki, melynek alapján megkezdődött a konkrét termelési és kereskedelmi együttműködés részleteinek kidolgozása. Ennek során nyilvánvalóvá vált, hogy akkor tudunk a versenytársakkal szemben versenyelőnyre és lényegesen nagyobb profitra szert tenni, ha a gyógypremixek gyártástechnológiáját granulált technológiával váltjuk fel. A ma már általánosságban is korszerűségi követelménynek számító granulált technológiájú vivőanyag az orosz régióban különösen indokolt, mivel ennek eltarthatósága - és ez által forgalmazhatósága - 2 év (szemben a por, főleg liszt alapú vivőanyagok ½ évével), ellenállóbb a szélsőséges időjárási viszonyokkal szemben, nem porzik, tömörebb, szállítása hatékonyabb.

E ponttól két lehetőség nyílt a Társaság és partnere előtt: engedélyeztetik a jelenlegi por vivőanyagú termékeket, majd később, a granulált vivőanyag rendelkezésre állása után törzskönyveztetik majd a granuláltat is; vagy egy eljárásban a végleges granulált alapú termékeket regisztráltatják. Mivel a kétszeres törzskönyvezés dupla idő és költség, továbbá a jövő útja (a hazai és az Oroszországon túli exportpiacok tekintetében egyaránt) egyértelműen a granulált hordozó lesz, a Társaság - az idő/ár arány mérlegelése alapján - az utóbbi mellett döntött.

Természetesen a granulátumra történő áttérés eltérő technológiát, módosított GMP-konform törzskönyveket feltételez. (A GMP-konform törzskönyv a FÁK-államokban is preferált.) Ezek költségigénye mintegy fél milliárd Ft. Mivel a Társaság veteriner

jogosultságait az 1 lezárt üzleti évvel még nem rendelkező Phylaxia Pharma Zrt. hasznosítja, a Holding az ALPHA-VET Kft., mint az önrészt garantáló fél részvételével pályázik a finanszírozást biztosító összegre. Az ALPHA-VET Kft. már kialakította azt a K+F és törzskönyvező részleget, amely a regisztrációkat biztosítja, valamint a Bábolnai és a Tamási Üzemek Minőségellenőrzési Osztályát (MEO) is kiváltja majd rövid- illetve középtávon.

A pályázat elbírálása még ebben az évben várható, a finanszírozás szükség esetén más forrásokból is megoldható. A részletes szerződés / alszerződések megkötése technikai kérdés, ennél fontosabbnak tartjuk az effektív szállítások megkezdésének időpontját, amely becsléseink szerint jövő év végére várható.

A mongol projekttel kapcsolatosan (Songino) - melynek kormányzati indítása őszre volt várható - van-e valamilyen számunkra kedvező előrelépés? Kormányhatározat már van a pénzügyi együttműködési keretprogramról. Mit gondolnak, lesz ebből még konkrét szerződés a magyar és mongol fél között a jelenlegi kormány mandátuma alatt?

Úgy gondoljuk, lesz. Fontos, hogy a segélyhitelezés nem igényel többletforrást a költségvetésből, az az Európai Unió felé fizetendő kötelezettségekből leírható. Vagyis az állam vagy beteszi ezt az összeget a befizetendők részeként az Európai Unió közös költségvetésébe, vagy célzott keretként visszatarthatja a hazai vállalkozásokat segítve ezzel.

A pályázaton a konzorciális feltételeket betartva, véleményünk szerint partnereinkre és az előzményekre tekintettel - a Songinoi Kombinát korábbi létrehozása, szakemberekkel, termékekkel történő ellátása amely a bizalmi tőkét is megalapozta, azóta GMP-üzem kialakítása, GMP-törzskönyvezés során szerzett tapasztalatok, szakembergárda, gyógyszermarketing stb. - kedvező adottságokkal indulunk.

Az időtávról - mivel kormányzati és kapcsolódó szervek döntéseitől függ - nem áll módunkban előrejelzést adni, azonban a racionalitás azt követeli, hogy a pályáztatás 2010. első negyedévéig minden részletre kiterjedően lezáruljon, hiszen az időjárási viszonyok miatt az építkezést legkésőbb ekkor meg kell kezdeni.

A Phylaxia Pharma Mongólia Kft. - melynek alapítói az ALPHA-VET Kft. 60 %, a Phylaxia Pharma Zrt. 20 %, továbbá mongol kereskedelmi tapasztalatokkal rendelkező további két fél 10-10 % arányban - cégbejegyzése heteken belül várható Mongóliában, amelyet követően a vállalkozás megkezdí konkrét markentig és kereskedelmi tevékenységét elsősorban az alapító cégek termékei forgalmazásával.

Ceva-perben mit várnak?

A Társaságot megillető összegeket várjuk, tudomásul véve, hogy ehhez jogerős bírósági határozat szükséges. Előbb-utóbb minden per lezárul, közel 9 év után bízunk abban, hogy minél előbb lezárul ez a per is.

A PHYLAXIA 1912. Holding Nyrt. évek óta folyamatosan apportálja a legkülönbözőbb, az alaptevékenységhez nem kapcsolódó profilú vállalkozásokat. Számíthatunk-e még további részvényapportos tőkeemelésekre?

Igen.

Akvizíciós stratégiánkat a tőkepiac egyik lényegi eleme, a forrásbevonás határozza meg, és kettős szempont vezérli: egyrészt a holdingstruktúrába illeszkedő, kiegészítő tevékenységet ellátó részesedések beemelése; másrészt a likvid pénzeszközt teremtő (közvetlenül értékesíthető) értékek megszerzése és ezek eladhatóságának, piacképességének megteremtése.

A válság szülte nehézségek a korábban önállóan is jól működő vállalkozások tulajdonosait is rákényszerítik a partnerkeresésre vagy a teljes / részleges kiszállásra. Ebben a helyzetben egy tőzsdei cég nem készpénzért, hanem újonnan kibocsátott részvényekért szerezhet jól működő, korrekt vállalkozásokat. Az akvizíciókat az akvirált cégek támogatása, finanszírozásának biztosítása követi, esetenként stratégiai partnerek bevonásával. Majd az akvirált cégek a Holding cash-flow-ját gyarapítják pl. osztalék által, vagy azáltal, hogy a Társaság részesedését részben / egészben értékesíti, más, profitábilis projektjei forrásigényének megteremtése céljából.

Azt, hogy a jelenlegi viszonyok között, a válság sújtotta ágazatokban működő leányvállalataink szerény nyereséget termelnek, nem aggályra okot adónak, ellenkezőleg, a versenytársakétól eltérő eredményességüket örvendetesnek tartjuk. A válságban alapvető igény a túlélés, az ezt meghaladó eredmény becsülendő. Több akvirált cég kapcsán jelenleg is van külső érdeklődés a részesedésekre.

Aki vállalatépítésben, vállalat működtetésében részt vett, tudja, ezek a folyamatok, az eredményesség növelése különösen egy válságos időszakban időigényesek.

Említést érdemel, hogy ha 2007-ben a Társaság marad a veteriner ágazatnál és nem kezdi meg a holdingstruktúra kiépítését, a mezőgazdaság katasztrofális összeomlása jó eséllyel ellehetlenítette volna a Társaságot, a részvények értékét. 2010. terveink szerint alapvetően az akvirált cégek fejlesztésének, összehangolásának éve lesz, de a kedvező befektetési lehetőségektől sem zárkozunk el.

Miért volt szükség az Euro Generál Kft. és az OBRA Kft. apportálására? A Révay utcai ingatlannal miért kellett venni egy olyan ingatlant, amit jelzálog terhel? Mekkora nagyságú, milyen futamidejű és milyen alapú hitel terheli a Révay u. 10 sz. alatti ingatlant? Mekkora volt az irodaház éves bevétele 2008-ban vagy 2009 első félévében?

EURO GENERÁL Kft.:

Több szempont érvényesült.

Egyrészt a Holdingon belüli jelentős építőipari beruházások során az EURO GENERÁL már bizonyította alkalmasságát (Bábolnai Gyógyszerüzem, KEG-bővítés). A jövőbeli tervezett projektek kapcsán (egri ingatlan, mongol építkezés stb.) egy közös cég a tulajdoni részarányokon túlnyúló előnyöket jelenthet.

Másrészt a cég attraktív megbízásokat kapott, és további nagy jelentőségű tenderekben vesz részt kedvező esélyekkel. Kiemelendő, hogy egyaránt fővállalkozói státusszal, amely a hazai gyakorlatnak megfelelően a kifizetés és ez által a tulajdonosok fokozott biztonságát jelenti. Ugyanakkor a tendernyeréshez ma már olyan garanciális elemek szükségesek, amelyeket önmagában egy építőipari cég nem képes biztosítani, a Holding azonban konzorciális háttérével garantálni tudja a szükséges feltételeket.

Pártpolitikától független egységes kinyilatkoztatás, hogy az Európai Uniótól 2013-ig lehívható agrárfejlesztési, vidékfejlesztési összegeket elsősorban az elodázhatatlan beruházásokra, felújításokra kell fordítani. Ebben is nagy szerepe lehet a kiváló referenciákkal rendelkező leánycégnak.

OBRA Kft.:

Az ingatlant tulajdonló társaság üzletrészenek apportálása előtt jelentős ingatlanpiaci szakértőkkel konzultáltunk. Budapest üzleti negyedében, magas színvonalon kialakított irodaépületről van szó, amely az ingatlanpiaci és gazdasági válság ellenére - a bérleti szerződések lejáratától függően, de a megkötött szerződések alapján konstans jelleggel - közel 100 %-os kihasználtsággal működik. Az ingatlan iránt ingatlanalapok, több meghatározó ingatlanpiaci befektető is érdeklődik. A Társaság az ajánlatok függvényében fog dönteni arról, hogy az ingatlan közeljövőben várható piaci tranzakció tárgyát képezi-e majd az egyéb fejlesztésekhez szükséges többletlikviditás biztosításával.

A Kft. hitele 2,8 millió EUR (EUR alapú), futamideje 2020-ig tart. A 2008. évi bevétel mintegy 400.000 EUR, a 2009. első félévi ennek időarányos fele. Az Irodaház minden költség (üzemeltetési költségek, banki tőke- és hiteltörlesztés, munkabérek stb.) levonása után is havi nettó 3 millió Ft eredményt termel.

Az apportok túlértékelt beszámítását mutatja, hogy az eredeti tulajdonosok jóval névérték alatt „szabadultak meg” papírjaiktól. (Steier József eladása 8 forinton, Visonka Kft. eladása 17 Ft-on, Kovács Gábor eladása 100 Ft körül, stb.). Nem gondolja, hogy ez is gátja a névérték elérésének?

Valóban, az egyes szinteken történő eladások a gátjai az emelkedésnek.

A Visonka Kft. azonban nem tartozik az ár alatt értékesítők körébe, a 12 Ft-on beszámított (a Holding által apportált) részvényeit értékesítette 19 Ft áron gazdálkodása hatékonyságának növelése érdekében, finanszírozási célból, azaz a Kft., és nem a tulajdonosai adtak el, nyereséggel.

Kiemelendő, hogy az apportértékeket mindenkor szakmai felelősségvállalással rendelkező hiteles könyvvizsgáló állapítja meg, így a túlértékelés fogalmilag kizárt. Felmerül, hogy - ahogy egyik részvényesünk fogalmazott - „a tőkeemelések

folyamatos kínálatot teremtenek a részvények piacán, ezzel állandó nyomás alatt tartva az árfolyamot, és kárt okozva a meglévő részvényeseknek”.

Azonban a 'nagy részvényesi' értékesítés nem feltétlenül jelent árfolyamesést (ld. pl. Eger - SZ&K Kft. első ütem, Bankár Holding Zrt. eladásai), viszont a dömpingszerű eladás már néhány százezer darabbal, nem nagy részvényesi volumenben is kedvezőtlenül hathat az árfolyamra.

Az apportörök névérték alatti eladásai kapcsán fontosnak tartjuk a felületek elkülönítését. A Holding egy gazdasági társaság, amely a hiteles könyvvizsgálói jelentés alapján elfogad egy apportértéket és ezen érték ellenében részvényeket bocsát ki. Az apportörök (utóbb részvényesek) maguk felelnek gazdasági és jogi lépéseikért, melynek indokait nem kötelesek megosztani a Társasággal.

A Bankár még részvényes, ha igen mi a célja a papírjaival? Az eddigi események alapján ez az új nagytulajdonos - érdemleges magyarázat nélkül - azt a látszatot kelti, hogy nem érdekelt a cég jövőjében, hiszen eladott a 200 Ft-on jegyzett részvényeiből töredék áron. Erre mi szükség volt? A Bankár miután megkapták a részvényeiket megváltak a negyedétől. Ezt mivel indokolják? Milyen jövőbeni szerepre számíthatunk a Bankár Holding részéről?

A Bankár Holding Zrt. bejelentése alapján jelenleg jelentős, 9,85% arányú részvényt pakettel rendelkezik, és többször deklarálta, hogy hosszú távú tervei vannak a Társasággal. Részvényt piaci lépései indokolására, magyarázatára a Társaság nem hivatott. Önmagában stratégiai együttműködést vetít előre a nagy elvárásokat hordozó N-Gene projekt.

Önök szerint reális ár-e az, hogy 21 ezres BUX-index esetén még névérték felénél sincs az árfolyam? A jó fél éves gyorsjelentés és egyéb jó kilátások ellenére a cég életében miért csak egyhelyben topog az árfolyam? Lesz-e valami, ami megakadályozhatja az árfolyam elerodálódását? Mit tesznek Önök az árfolyam védelmében?

A tőzsdei részvényár, figyelembe véve a Társaság gazdasági mutatóit és más tőzsdei cégek árazását is, egyaránt irreálisan alacsony.

Az árfolyamot a Társaság jogszerűen csak saját részvény vásárlásokkal védhetné, erre azonban tavalyi auditált adataink alapján még nincs lehetőségünk. Az árfolyamot a részvényesek eladásai és vételei alakítják, melyekre a Társaságnak nincs ráhatása. A magunk eszközeivel a fundamentumok erősítésén dolgozunk, bízva abban, hogy az eredmények megjelennek majd az árfolyamban is.

Miért tűnnek el évek óta sorra a nagy reményekkel kecsegtető befektetési alapok? Nyereséges lett az elmúlt fél év, miért nem sikerül mégis nagybefektetőt találni?

Ha úgy tetszik, már találtunk nagybefektetőt a Bankár Holding Zrt. személyében. Természetesen nem állunk meg itt, folyamatos tárgyalásokban állunk. Ha az alapok és a befektetők látják a keresletet, érdeklődést a részvényben, venni fognak. Ez a menedzsmenten (fundamentumok) és a részvényeseken (vételek, szentiment) is múlik.

Én és munkatársaim már régóta figyeljük, vesszük a Phylaxia részvényeket. Mi szívesen látnánk még fantáziát ebben a részvényben, tovább vásároljuk-e a részvényeket?

Ahogy eddig, ebben a kérdésben a továbbiakban sem foglalunk állást. Befektetői döntés, Önöknek kell eldönteniük a Társaságról rendelkezésre álló nyilvános adatok, információk alapján.

Miért maradt el a nyári rádiós interjúban említett őszi közgyűlés?

A közgyűlés tolódik, mivel idő közben több eldöntendő kérdés merült fel. Kérdés, hogy a bécsi vezérlésű tőzsde (Bécs-Prága-Ljubljana-Budapest) „A” kategóriájának megfelelő független Igazgatóság és Felügyelő Bizottság jöjjön létre, vagy inkább egységes Igazgatótanács, minél kevesebb fizetett taggal, stb. Nincs sürgető kényszer, a Holding véleményt alkotó befektetői hosszú távban gondolkodnak, és döntéseikben kiérlelt megoldásokra törekszenek.

A PHYLAXIA 1912. Holding Nyrt. 2007. június 11. óta nem tett közzé tulajdonosi struktúrát. Mi a Társaság jelenlegi tulajdonosi struktúrája?

A tőzsdei adatlapok megváltoztak, azaz a befektetőket külföldi és belföldi illetve intézményi és magánszemély szerint csoportosító tábla már nem része a tájékoztatásnak, melyre tekintettel a Társaság ilyen felbontásban már nem tartja nyilván a részvényeseket. A részvényesi struktúrát a közzétett adatok szerinti, 5 % feletti tulajdonos (Bankár Holding Zrt.) és a további, a részvénykönyv szerint 4420 részvényes alkotják.

A közvéleményben is nagy port kavart országos frekvenciapályázat kapcsán nem keresték-e meg Önöket a Gazdasági Rádió eladásával kapcsolatban? Folytatnak-e tárgyalásokat ennek kapcsán?

A Gazdasági Rádióval kapcsolatban jelenleg az elsődleges célunk a jelenleg 33 %-os országos lefedettség 50 % fölé emelése legkésőbb 1-1,5 éven belül, mivel ez a határ szükséges az „országos rádió” minősítéshez, amely a reklám és hirdetési tarifák, ezáltal a bevételek ugrásszerű növekedésével jár. Ennek érdekében a megyeszékhelyek frekvenciapályázatait céloztuk meg.

Természetesen a Gazdasági Rádió mint nagy érték folyamatos érdeklődés középpontjában áll. A szakmai és stratégiai együttműködések előtt nyitott a Holding Igazgatósága.

2009. november 9-i hirdetésünknek megfelelően a mai napon 10-12 óra között részvényesi találkozó zajlik, amelynek alkalmával prezentációkra is sor kerül. A prezentációk - melyek összefoglalójáról és a részvényesi találkozóon elhangzott esetleges további kérdésekre adott válaszokról a Társaság a mai napon további hirdetményt tesz közzé - várhatóan a további kérdésekre, összefüggésekre is rávilágítanak.

Budapest, 2009. november 26.

PHYLAXIA 1912. Holding Nyrt.