

A PannErgy Nyrt.

2011. I. negyedéves időközi vezetőségi beszámolója

Befektetői kapcsolattartó: Gyimóthy Dénes

Tel.: 323-2371 Fax: 323-2373 E-mail: [denes.gyimothy@amoutsourcing.sk](mailto:denes.gyimothy@amoutsourcing.sk)



# **A PannErgy Nyrt. időközi vezetőségi beszámoló**

2011. I. negyedév időszaka

2011. május 13.

2011

**Az utolsó negyedév kiemelt eseményei:**

A miskolci projekt ütemtervével összhangban elkezdődött az első termelő kút energetikai berendezéseinek, illetve a termelő kutat a városi távhőrendszerrel összekötő vezetékrendszernek a műszaki tervezése. A tervezői pályázat nyertese a nagy tapasztalattal rendelkező Pöryr Erőterv Zrt.

A miskolci projekt 316 millió forintot nyert a KEOP 4.7.0-09-2010 pályázat részeként, mely egy kétlépcsős pályázati rendszer első fázisa

Lezárult a geotermikus kútból származó metángázt hasznosító erőmű társaság, a Berekfürdő Kft. akvizíciója. A befektetéstől nem csak gazdasági előnyöket, de speciális technológiai tudás megszerzését is várja a cégcsoport

A gödöllői projekt kutatófúrás munkálatai során a fúrófej 2.130 méteres mélységben elérte a vízadó triász korú mészkő réteget. A fúrás további folytatásához addicionális szeizmikus mérésekre van szükség, hogy mind a legoptimálisabb repedésrendszert, mind a kútpár másik tagjának megfelelő helyét meghatározzuk

Szentlőrincen január elsejével megkezdődött az éles működés, melynek következtében a PannErgy Csoport megkezdte geotermikus árbevétel termelését

A Pannunion Csoport eredményszámai és teljesítménye a tervekkel összhangban alakultak

Növekedett a konszolidált sajáttőke elsősorban a nyereséges működés következtében

**Főbb szegmensek kiemelt mutatószámai** millió forint

negyedéves időszak:	2011.	2010.	Index	2011.	2010.	Index
	I. né.	I. né.	%	kumulált	kumulált	%
<b>ÁRBEVÉTEL*</b>						
Szentlőrinci Geotermia Zrt.	26	0	n/é			
Berekfürdő Energia Kft.	16	0	n/é			
Pannunion Csoport	3 922	3 493	112,3 %			
<b>EBITDA*</b>						
Szentlőrinci Geotermia Zrt.	21	0	n/é			
Berekfürdő Energia Kft.	11	0	n/é			
Pannunion Csoport	461	475	97,0 %			

\* A Pannunion Csoport kivételével, egyszeri tételektől megtisztított érték szerepel

## 1. Üzletágak teljesítményének bemutatása

(tagvállalatok részletezése csak a jelentősebb jogi személyiségekre korlátozódik)

### 1.1. Energetika és vagyonkezelés

PannErgy Nyrt.

PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt. (korábbi nevén PannErgy Polifin Zrt.), *geotermia holding*

PMM Zrt. (korábban ingatlankezelés, jelenleg kereskedelem)

Synergon Nyrt.

önkormányzatokkal alapított vállalkozások

#### MŰKÖDŐ PROJEKTEK

##### Szentlőrinci geotermia projekt (Szentlőrinci Geotermia Zrt.)

2011. január 1-től élesben folyik a hőtermelés Szentlőrincen a tavalyi sikeres tesztüzemet követően. A bevételek szinte pontosan a tervezettel összhangban alakultak, részben köszönhetően a várakozásoknak megfelelő időjárási körülményeknek. Tekintettel arra, hogy hőforrásaink kapacitása jelentősen meghaladja a jelenlegi keresletet, megkezdődött a távhőhálózat és fogyasztói kör bővítési lehetőségének felmérése és az előkészítő tervezési munka. Célunk az, hogy a jelenlegi 23-24.000 GJ/ év fogyasztásról 2011-ben 31-32.000 GJ/ évre bővítsük a távhőszolgáltatásba betáplált energia mennyiségét. A hálózatbővítés után kaszkád rendszerben további, mintegy 10.000 GJ hőenergia értékesítése a cél.

##### Berekfürdői geotermikus metánhasznosító projekt (Berekfürdő Energia Kft.)

Lezárult a geotermikus kútból származó metángázt hasznosító erőmű társaság, a Berekfürdő Energia Kft. akvizíciója. A befektetéstől nem csak gazdasági előnyöket, de speciális technológiai tudás megszerzését is várja a cégcsoport. A létesítmény – habár éles üzemben működik – hőenergia eladás oldalán még nem érte el a teljes tervezett kibocsátást, mert kapacitása jelentősen meghaladja a jelenleg értékesíthető mennyiséget. A létesítmény EBITDA termelő képessége rövidtávon jelentősen, akár 20-30%-kal növekedhet.

#### FEJLESZTÉS ALATT ÁLLÓ PROJEKTEK

##### Miskolci geotermia projekt (Miskolci Geotermia Zrt.)

A miskolci projekt ütemtervével összhangban elkezdődött az első termelő kút energetikai berendezéseinek, illetve a termelő kutat a városi távhőrendszerrel összekötő vezetékrendszernek a műszaki tervezése. A tervezői pályázat nyertese a nagy tapasztalattal rendelkező Pöryy Erőterv Zrt. A miskolci projekt 316 millió forintot nyert a KEOP 4.7.0-09-2010 pályázat részeként, mely egy kétlépcsős pályázati rendszer első fázisa. A beruházási programmal kapcsolatban a helyi hőszolgáltató részéről elhangzott, hogy a geotermikus rendszer kiépítésével lehetséges, hogy ezt a környezetbarát és megújuló energiát a korábban tervezettnél is nagyobb, akár 40-50%-ot elérő arányban hasznosítsák a távhőszolgáltatásban. A tervezési munkák mellett hamarosan megkezdődik az első visszajutató kút fúrása.

##### Gödöllői geotermia projekt (Gödöllői Geotermia Zrt.)

A gödöllői projekt kutatófúrási munkálatai során a fúrófej 2.130 méteres mélységben elérte a vízadó triász korú mészkő réteget. A fúrás további folytatásához addicionális szeizmikus mérésekre van szükség, hogy mind a legoptimálisabb repedésrendszert, mind a kútpár másik tagjának megfelelő helyét meghatározzuk. A gödöllői térség geológiai jellemzői komplexebbek, mint azt az előzetes kutatások alapján feltételezni lehetett, ezért van szükség kiegészítő vizsgálatokra. A mérések valamint azok kiértékelése legalább két hónapot vesz igénybe. Amint megvannak a pontosított geológiai információk, a fúrás azonnal tovább folytatódik.

A PannErgy Nyrt.

2011. I. negyedéves időközi vezetőségi beszámolója

Befektetői kapcsolattartó: Gyimóthy Dénes

Tel.: 323-2371 Fax: 323-2373 E-mail: [denes.gyimothy@amoutsourcing.sk](mailto:denes.gyimothy@amoutsourcing.sk)



## EGYÉB INFORMÁCIÓK / VAGYONKEZELÉS

A Csoport időszaki adózott eredményére az általános működési tételeken túl, meghatározó hatással volt a pénzügyi eredmény, mely a kamatterhek, a forint euróval szembeni erősödése és a Synergon részvények árfolyamesése együttes hatása miatt, számottevő nyereséggel javította az eredményt.

A Synergon Nyrt. nem tartozik a konszolidációs körbe (fordulónapon 14,96%-os saját részvényekkel módosított szavazati jog, 1.164.753 db részvény). Ennek következtében a befektetést a Synergon részvények tőzsdei árfolyamán tartjuk nyilván.

A Synergon Nyrt. tőzsdei gyorsjelentéseket és egyéb nyilvános információkat publikál, melyek hozzáférhetők a BÉT ([www.bet.hu](http://www.bet.hu)) és a társaság honlapján ([www.synergon.hu](http://www.synergon.hu)).

## 1.2. Pannunion Csoport

Pannunion Nyrt. ([www.pannunion.hu](http://www.pannunion.hu))

Unical (Románia)

Interagropack (Ukrajna)

Unionplast (Szerbia)

Almand Kft.

Pannon-Effekt Kft.

„A csoport 2011. I. negyedévében növelte árbevételét 12,3%-kal a 2010. I. negyedévi adatokhoz képest, illetve a 2010. IV. negyedévéhez viszonyítva 2,1%-kal. Kedvezőtlenül hatott a fedezeti hányadra az alapanyagárak erőteljes emelkedése 2011. I. negyedév során.

A PVC porok ára 2010. I. negyedévének átlagához képest 22%-kal, a Polipropilén granulátumok ára 33%-kal, a Polystyrol granulátumok ára pedig 41%- volt magasabb 2011. I. negyedévében. Az alapanyagárak ilyen mértékű emelkedését, a szerződéses értékesítési árak 2-3 hónapos csúszással történő árkövetése miatt, nem, illetve csak kis mértékben tudtuk érvényesíteni. Az általános költségek a 2010. I. negyedévi értékhez képest 2011. I. negyedévében 3,5%-kal növekedtek. A 2011. I. negyedévben elért üzemi eredmény és üzleti cashflow kis mértékű (9% és 2,9%) csökkenést mutat előző év azonos időszakához képest. Ennek oka az anyagköltségek növekedése.

A csoport 2011. I. negyedévében 308 millió forintot fordított fejlesztésre és beruházásra, amely körülbelül fele a 2010. I. negyedévi értéknek. A tárgyidőszakban a csoport összlétszáma 11 fővel csökkent a 2010.12.31-i állományhoz képest.

A csoport devizakitettsége az elmúlt időszakban csökkent. 2011. I. negyedév végére a devizahitelek leértékelődtek, összességében 195,5 millió Ft árfolyamnyereség került elszámolásra (hitel, vevő, szállító).

A csoport adózás előtti eredménye 2011. I. negyedévben 337millió Ft nyereség lett. A halmazott többségi tulajdonosokra jutó eredmény 331 millió Ft nyereség.

A Pannunion Nyrt. egyedi, 2011. I. negyedévi mutatói kiemelkedően kedvezőek, amelyek a forgalom növekedésének köszönhetőek. A társaság kibocsátása volumenben és értékben egyaránt tovább növekedett. Az román Unical és az Effekt esetében az eredmények romlását a magas alapanyagárak, és ennek csak részbeni érvényesítése az értékesítési árakban, valamint az értékesítési volumenek kis mértékű csökkenése okozta. A két cégnél, az értékesítési volumenek esetében nem várható a további időszakokban csökkenés az előző évi mutatókhoz képest, az értékesítés elmaradását csak szezonális ingadozás okozta.”

A PannErgy Nyrt.

2011. I. negyedéves időközi vezetőségi beszámolója

Befektetői kapcsolattartó: Gyimóthy Dénes

Tel.: 323-2371 Fax: 323-2373 E-mail: [denes.gyimothy@amoutsourcing.sk](mailto:denes.gyimothy@amoutsourcing.sk)



Az összefoglaló kivonata a Pannunion Nyrt. vonatkozó tőzsdei beszámolójának ami elérhető a társaság hivatalos közzétételi helyein ([www.pannunion.hu](http://www.pannunion.hu), [www.bet.hu](http://www.bet.hu))

## 2. Pénzügyi elemzés

### 2.1. Eredménykimutatás

**A társaság konszolidált árbevétele 4 000 millió forintot** ért el az időszakban, amely 13,3%-kal magasabb az előző év hasonló időszakának értékénél. A növekedés elsődleges oka a Pannunion Csoport kiemelkedő teljesítménye és kismértékben az energetika első ízben megjelenő árbevétele (39 millió forint).

Az árbevételből egy vevő részesedése haladta meg a 10%-os arányt (17,6%).

A közvetlen költségek szintje az árbevétel-növekedés mértékét meghaladóan, 19,1%-al nőtt - az árbevételhez hasonlóan a Pannunion Csoport közvetlen költségeinek növekedésére visszavezethetően, elsősorban az alapanyagárak növekedése miatt.

Az értékesítés közvetett költsége 756 millió forintot tett ki a tárgyidőszakban, amely 19,0%-a az árbevételnek és 106,6 %-a a bázisidőszaki értéknek. A növekedés, a Pannunion Csoport költségeinek 3,5%-os növekedése mellett valósult meg, ami az energetikai üzletág növekvő működési költségigényét mutatja. A csoport teljes munkaidőben foglalkoztatott munkavállalói létszáma a bázisidőszak végi 610 értékről 640 főre változott, mind a Pannunion Csoport létszámbővülése és mind az energetikai üzletág bővítése miatt.

Az egyéb ráfordítások és bevételek egyenlege a tárgyidőszakban 22 millió forint ráfordítás, a bázisidőszak 61 milliós ráfordításához képest.

**A működési eredmény (EBIT) 88 millió forint nyereség** volt a tárgyidőszakban, míg ennél valamivel magasabb, 129 millió forint a bázisidőszakban elsősorban a Pannunion csökkenő fedezet tömege és az energetikai üzletág magasabb működési költség szintje miatt.

**Az üzleti cash-flow (EBITDA) 373 millió forint**, ami 31 millió forinttal elmarad a bázis-időszak értékétől. A tárgyidőszakban 285 millió forint értékcsökkenés lett elszámolva, ami 10 millió forinttal haladja meg a bázisértéket a minden üzletág elmúlt időszakra jellemző intenzív beruházási tevékenysége miatt.

A pénzügyi műveletek eredménye 119 millió forint nyereség volt a tárgyidőszakban, ami 210 millió forinttal kedvezőbb 2010. hasonló időszaki értékénél. A pénzügyi eredményre kedvezően hatott a forint euróval szembeni 13 forintos erősödése, melynek eredményhatása meghaladja a 200 millió forint nyereséget. Ezzel szemben kedvezőtlenül hatott a pénzügyi eredményre a Synergon részvények árfolyamának közel 7 forintos esése, bár hatása nem éri el a 10 millió forintot.

A szokásos vállalkozási eredmény 207 millió forint nyereség, ami jelentősen felülmúlja a bázisidőszak 38 millió forintos nyereségét.

A társaságnak rendkívüli eredménye nem keletkezett. Társasági adófizetési kötelezettségként 9 millió forint került elszámolásra.

**A konszolidált tárgydíszaki nettó eredmény, 185 millió forint nyereség, a fentiekben részletezett okok miatt, mely jelentősen meghaladja a bázisidőszak 20 millió forintos nyereségét.**

## 2.2. Mérleg

A befektetett eszközök állománya 17,1 %-kal növekedett. Az immateriális javak növekedése a bázishoz képest 167 millió forint, ami elsősorban a geotermikus szellemi munkákat takarja. A tárgyi eszközök állománya jelentősen nőtt, ami legnagyobb részt a geotermiában végzett aktív beruházási tevékenységre vezethető vissza (Szentlőrinc, Miskolc, Berekfürdő és Gödöllő). A befektetett pénzügyi eszközök között szerepelt a bázisidőszakban a PMM Zrt. lízingbe adott székesfehérvári ingatlanjának értéke, mely az értékesítés lezárásával kivezetésre került. Szintén jelentős tétel az 577 millió forint halasztott adó követelés, mely nem változott, illetve nyilvántartunk kisebb, mivel a Társaság 86 millió forint halasztott adó követelést nem számolt el óvatossági alapon.

A forgóeszközök állománya csökkent, elsősorban az energetikai üzletág készpénzállományt csökkentő beruházási (és akvizíciós) tevékenysége miatt. A követelések legnagyobb része szintén a Pannunion Csoporthoz köthető, azonban a geotermiával összefüggésben is jelentős kútfúrásra adott előleget és beszállítóval kapcsolatos követelést tartunk nyilván.

A társaság saját tőkéjének alacsony növekedése a sajátrészvény tranzakciók, időszaki mérleg szerinti eredmények hatásának eredője. Az egy részvényre jutó (sajátrészvényekkel csökkentett darabszámmal számolva) saját tőke 587 forintra (bázis: 579) növekedett.

A hitelállomány növekedése a Pannunion Csoport devizahiteleinek csökkenő állományváltozása és a PannErgy lombardhitel felvételének, ill. egyéb energetikához kötődő beruházási hitel felvételének eredője. A nettó hitel / saját tőke aránya 0,42-re nőtt (bázis:0,29) – tőzsdei BÉT „A” kategóriás részvényeket pénzeszközként figyelembe véve.

A szállítók és egyéb rövidejártatú kötelezettségek egyenlege elsősorban a Pannunion Csoport állományváltozásai miatt mozgott.

## 2.3. Kiszűrés

### Csoporton belüli, konszolidált / kiszűrt forgalmak és állományok alakulása:

<u>Eredménykimutatás:</u>	2011. I.n.év	2010. I.n.év
	M Ft-ban	M. Ft-ban
Értékesítés árbevétele	357	386
Értékesítés közvetlen költsége	345	374
Bruttó fedezet	12	12
Értékesítés közvetett költsége	11	10
Egyéb bevételek	20	5
Egyéb ráfordítások	5	5
Pénzügyi műveletek eredménye	5	0
Rendkívüli bevétel	0	950
Rendkívüli ráfordítás	0	922

### **Mérleg tétetek kiszűrése:**

Tárgyi eszközök	13	0
Készletek	3	2
Hosszú lejáratú követelések	564	759
Egyéb követelések	7 247	5 177
Hosszú lejáratú hitelek	694	902
Szállítói tartozások	521	366
Rövidlejáratú hitelek	16	0
Egyéb rövidlejáratú kötelezettségek	6 580	4 668

## **3. Egyebek**

### **3.1. Halasztott adó**

A PannErgy Csoport az alábbi halasztott adó pozícióval rendelkezik (adatok millió forintban):

Jövőben felhasználható veszteség	6 633
Elhatárolható adóbevétel	663
Elszámolt adóbevétel	577

A Társaság 86 millió forint halasztott adóbevételt nem számolt el óvatossági alapon. Az adók számításához 10%-os társasági adókulcsot használtunk figyelembe véve az új adótörvények szerinti jelentős társasági adó csökkentést. Ez magyarázza a bázisidőszakhoz képesti lényeges nem elszámolt halasztott adóbevétel csökkenést.

### **3.2. Társasági események**

A Társaság megtartotta éves rendes közgyűlését 2011. április 29-én, melynek határozatai a hivatalos közzétételi helyeken megjelentek.

### **3.3. Alkalmazottak**

<b>Saját létszám</b>	<b>2010. december 31.</b>	<b>2011. március 31.</b>	<b>Változás</b>
PannErgy Nyrt.	5	5	0
PannErgy Geotermia	9	9	0
Pannunion Csoport	643	626	-17

Az összlétszámból 165 munkavállaló dolgozik külföldi tagvállalatainknál.

A bérelt munkaerő létszáma továbbra is elhanyagolható csoport szinten.

### **3.4. A társaság jegyzett tőkéjében, vezetésében, szervezetében bekövetkezett változások**

2010. december 31-én a jegyzett tőke 421 093 100 forint volt, amely 2011. eddig eltelt időszakában nem változott. Pénzügyi beszámolóinkban a jegyzett tőke a teljes kibocsátásnak megfelelően, míg

A PannErgy Nyrt.

2011. I. negyedéves időközi vezetőségi beszámolója

Befektetői kapcsolattartó: Gyimóthy Dénes

Tel.: 323-2371 Fax: 323-2373 E-mail: [denes.gyimothy@amoutsourcing.sk](mailto:denes.gyimothy@amoutsourcing.sk)



a részvény darabszám a visszavásárolt saját részvények mennyiségével csökkentve kerül kimutatásra.

A Társaság 2011. március 31-vel, 2 900 703 db PannErgy Nyrt. saját részvénnyel rendelkezik.

A mérlegfordulónapot követő saját részvény tranzakciók és elszámolások következtében a jelen beszámoló kibocsátásának időpontjában a saját részvény állomány 2.750.703 db-ra csökkent.

A saját részvény tranzakciók tekintetében nyilvános közzétételeink bővebb információt adnak.

A vezető tisztségviselőkkel kapcsolatos információkat a TSZ3. adatlap részletezi.

### **3.5. Környezetvédelem**

A Társaság kiemelten fontosnak tartja a környezetvédelem magas szintű kezelését. A geotermia területén azon munkálkodik, hogy az egyik legkörnyezetbarátabb megújuló energiatermelési módozatot honosítsa meg Hazánkban.

A Pannunion Csoport önálló környezetvédelmi tevékenységet folytat.

### **3.6. Mérleg fordulónap utáni (2011. május 12-ig) jelentősebb események**

A mérleg fordulónapot követően és a beszámoló publikálását megelőzően nem történt olyan jelentős esemény, mely a jelen szekcióban vagy a jelen beszámoló valamely egyéb részében ne került volna bemutatásra.

A gazdasági környezet tekintetében megállapítható, hogy a 2008-ban megindult globális gazdasági válság továbbra is negatívan és a társaság és kapcsolt vállalkozásai szempontjából kiszámíthatatlanul és nem meghatározható mértékben terheli a vállalatcsoportot.

Budapest, 2011. május 13.

***PannErgy Nyrt.  
Igazgatótanácsa***



## Adatlapok

A társaság neve: PannErgy Nyilvánosan Működő Részvénytársaság  
Társaság címe: H-1117 Budapest, Budafoki út 56.  
Ágazati besorolás: Vagyonkezelés, Energetika  
Időszak: 2011. I. negyedéves időszaka  
Telefon: +36 1 3232371  
Telefax: +36 1 3232373  
E-mail cím: [denes.gyimothy@amoutsourcing.sk](mailto:denes.gyimothy@amoutsourcing.sk)  
Befektetői kapcsolattartó: Gyimóthy Dénes

### 1.1 A pénzügyi kimutatásokhoz kapcsolódó adatlapok

#### PK1. Általános információk a pénzügyi adatokra vonatkozóan

	Igen	Nem
Auditált	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Konzolidált	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Számviteli elvek	Magyar <input type="checkbox"/>	IFRS <input checked="" type="checkbox"/>
		Egyéb <input type="checkbox"/>

#### PK2. Konzolidációs körbe tartozó gazdasági társaságok

Név	Törzs/ Alaptőke	Tulajdoni hányad (%)	Szavazati jog <sup>1</sup> (%)	Besorolás <sup>2</sup>
Pannunion Nyrt.	2 695,0	95,22	95,22	L
PMM Zrt.	710,0	100,00	100,00	L
Almand Kft. <sup>3</sup>	512,7	95,22	95,22	L
Unionplast Doo <sup>3</sup>	452,3	61,90	61,90	L
Unical Kft. <sup>3</sup>	676,1	95,22	95,22	L
Interagropak Kft. <sup>3</sup>	146,8	48,60	48,60	L
Pannon-Effekt Kft.	311,0	95,22	95,22	L
Kuala Ingatlanhaszn. Kft.	0,5	100,00	100,00	L
PannErgy G.E. Zrt.	1972,7	93,09	93,09	L
Csurgói Geotermia Zrt.	5,0	90,00	90,00	L
Tamási Geotermia Zrt.	5,0	90,00	90,00	L
Szentlőrinci Geotermia Zrt.	5,0	90,00	90,00	L
Miskolc Geotermia Zrt.	5,0	90,00	90,00	L
PannTerm Kft.	5,0	90,00	90,00	L
Gödöllői Geotermia Zrt.	5,0	90,00	90,00	L
Berekfürdő Energia Kft.	24,0	100,00	100,00	L

<sup>1</sup> A konzolidációs körbe tartozó gazdasági társaság közgyűlésén a döntéshozatalban való részvétel lehetőségét biztosító szavazati jog

<sup>2</sup> Teljes (L); Közös vezetésű (K); Társult (T)

<sup>3</sup> % értékek közvetetten értelmezendők

**IFRS szerint konszolidált mérleg (millió forint)**

	2011.III.31.	2010.III.31.	Változás%	2010. XII.31. (auditált)
<b>Eszközök</b>				
Immateriális javak	1 609	1 442	111,6	1 586
Goodwill	247	177	139,5	177
Tárgyi eszközök	9 972	7 573	131,7	9 450
Befektetések	25	25	100,0	25
Pénzügyi lízinggel kapcsolatos követelések	0	820		0
Halasztott adó követelés	577	577	100,0	557
Hosszú lejáratú követelések	5	5	100,0	5
<b>Befektetett eszközök összesen</b>	<b>12 435</b>	<b>10 619</b>	<b>117,1</b>	<b>11 802</b>
Készletek	2 324	1 808	128,5	2 246
Vevők	2 757	2 176	126,7	2 297
Egyéb követelések	1 586	2 212	71,7	1 697
Pénzügyi lízinggel kapcsolatos követelések	0	107		0
Pénzügyi eszközök valós értéken, az eredménykimutatásban átvezetve	546	850	64,2	554
Lejáratig tartandó értékpapírok	0	0		0
Pénzeszközök	556	887	62,7	897
<b>Forgóeszközök összesen</b>	<b>7 769</b>	<b>8 040</b>	<b>96,6</b>	<b>7 691</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN</b>	<b>20 204</b>	<b>18 659</b>	<b>108,3</b>	<b>19 493</b>
<b>Saját tőke és kötelezettségek</b>				
Jegyzett tőke	421	421	100,0	421
Saját részvény	-3 611	-3 677	98,2	-3 611
Tőketartalék	10 516	10 649	98,8	10 516
Eredménytartalék és mérlegs. Eredmény	2 890	2 707	106,8	2 705
Egyéb tartalék	-377	-202	186,6	-347
<b>Anyavállalati saját tőke</b>	<b>9 839</b>	<b>9 898</b>	<b>99,4</b>	<b>9 684</b>
Kisebbségi részesedés	823	716	114,9	810
<b>Saját tőke összesen</b>	<b>10 662</b>	<b>10 614</b>	<b>100,5</b>	<b>10 494</b>
Hosszú lejáratú hitelek	2 125	1 973	107,7	1 650
Céltartalékok	6	12	50,0	6
<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek összesen</b>	<b>2 131</b>	<b>1 985</b>	<b>107,4</b>	<b>1 656</b>
Rövidlejáratú kötelezettségek				
Szállítók	2 791	2 215	126,0	2 741
Rövidlejáratú hitelek	3 477	2 821	123,3	3 513
Egyéb rövidlejáratú kötelezettségek	1 143	1 024	111,6	1 089
<b>Rövidlejáratú kötelezettségek összesen</b>	<b>7 411</b>	<b>6 060</b>	<b>122,3</b>	<b>7 343</b>
<b>SAJÁT TŐKE ÉS KÖTELEZETTSÉGEK :</b>	<b>20 204</b>	<b>18 659</b>	<b>108,3</b>	<b>19 493</b>

A PannErgy Nyrt.

2011. I. negyedéves időközi vezetőségi beszámolója

Befektetői kapcsolattartó: Gyimóthy Dénes

Tel.: 323-2371 Fax: 323-2373 E-mail: [denes.gyimothy@amoutsourcing.sk](mailto:denes.gyimothy@amoutsourcing.sk)



Konszolidált tőke mozgások ( millió Ft)	Anyavállalatra jutó saját tőke							Kisebbségi részesedés	Saját tőke összesen
	Jegyzett Tőke	Saját Részvény	Árszió	Tőke-tartalék	Eredmény tartalék	Egyéb tartalék	Összesen		
Egyenleg 2009. december 31-én	421	-3 677	5 455	4 250	2 687	-173	8 963	498	9 461
2010. I. n.évi eredmény					20		20	9	29
Külső tagok részesedésének változása								209	209
Konszolidálásból eredő árfolyamkülönbözet						-29	-29		-29
Leányvállalati részvénytőke emelés			944				944		944
Visszavásárolt saját részvények									
Egyenleg 2010. március 31-én	421	-3 677	6 399	4 250	2 707	-202	9 898	716	10 614
<b>Saját tőke változásainak kimutatása 2011.I.1. - III.31.</b>									
Egyenleg 2010. december 31-én	421	-3 611	6 266	4 250	2 705	-347	9 684	810	10 494
2011. I. n.évi eredmény					185		185	13	198
Külső tagok részesedésének változása									
Konszolidálásból eredő árfolyamkülönbözet						-30	-30		-30
Leányvállalati részvénytőke emelés									
Visszavásárolt saját részvények									
Egyenleg 2011. március 31-én	421	-3 611	6 266	4 250	2 890	-377	9 839	823	10 662

A PannErgy Nyrt.

2011. I. negyedéves időközi vezetőségi beszámolója

Befektetői kapcsolattartó: Gyimóthy Dénes

Tel.: 323-2371 Fax: 323-2373 E-mail: [denes.gyimothy@amoutsourcing.sk](mailto:denes.gyimothy@amoutsourcing.sk)



## ÁTFOGÓ JÖVEDELEMKIMUTATÁS

2011. I.n.év

(millió Ft-ban)

	2011. I.n.év	2010. I.n.év	Változás %	2010 I.-IV.n.év	2009. I.-IV.n.év	Változás %
<b>Tárgyidőszaki mérleg szerinti eredmény</b>	185	20	925,0	18	15	120,0%
<i>Egyéb átfogó jövedelem</i>						
Átváltási különbözet						
Értékesíthető pénzügyi instrumentumok halasztott adóval együtt						
Cash flow fedezeti ügyletek halasztott adóval együtt						
Részesedés a társult vállalkozások egyéb átfogó jövedelméből						
<b>Időszaki egyéb átfogó jövedelem adóhatással együtt</b>						
<b>Tárgyidőszaki teljes átfogó jövedelem</b>	185	20	925,0	18	15	120,0%

\* Teljes egészében a társaság tulajdonosainak tulajdonítható

**IFRS szerint konszolidált eredménykimutatás (millió forint)**

	2011. I. n.év	2010. I.n.év	Változás %	2010. I.-IV.n.év	2009. I.-IV.n.év	Változás %
Értékesítés árbevétele	4 000	3 531	113,3	15 194	12 667	119,9
Értékesítés közvetlen költsége	-3 134	-2632	119,1	-11 377	-9 243	123,1
<b>Bruttó fedezet</b>	<b>866</b>	<b>899</b>	<b>96,3</b>	<b>3 817</b>	<b>3 424</b>	<b>111,5</b>
<i>Bruttó fedezethányad %</i>	21,7%	25,5%		25,1%	27,0%	
Értékesítés közvetett költsége	-756	-709	106,6	-2 900	-2 917	99
Egyéb bevételek	36	15	240,0	184	124	148,4
Egyéb ráfordítások	-58	-76	76,3	-345	-339	101,8
<b>Működési eredmény</b>	<b>88</b>	<b>129</b>	<b>68,2</b>	<b>756</b>	<b>292</b>	<b>258,9</b>
<i>Működési eredményhányad (%)</i>	2,2%	3,7%		5,0%	2,3%	
<b>EBITDA</b>	<b>373</b>	<b>404</b>	<b>92,3</b>	<b>1 897</b>	<b>1 441</b>	<b>131,6</b>
<i>EBITDA hányad (%)</i>	9,3%	11,4%		12,49%	11,4%	
Pénzügyi műveletek bevétele	427	213	200,5	731	1 523	48,0
Pénzügyi műveletek ráfordítása	-308	-304	101,3	-1 396	-1 762	79,2
<b>Pénzügyi műveletek eredménye</b>	<b>119</b>	<b>-91</b>		<b>-665</b>	<b>-239</b>	<b>278,2</b>
<b>Adózás előtti eredmény</b>	<b>207</b>	<b>38</b>		<b>91</b>	<b>53</b>	
Társasági nyereségadó	-9	-9		-31	-44	
<b>Adózás utáni eredmény</b> *	<b>198</b>	<b>29</b>		<b>60</b>	<b>9</b>	
<b>Kisebbségi részesedés</b>	<b>-13</b>	<b>-9</b>		<b>-42</b>	<b>6</b>	
<b>Tárgyidőszaki nettó eredmény</b>	<b>185</b>	<b>20</b>		<b>18</b>	<b>15</b>	
<b>Adózás utáni eredményből:</b> *						
Anyavállalat tőketulajdonosainak	185	20		18	15	
A kisebbségi tulajdonosoknak	13	9		42	-6	
<b>Egy törzsrészesvényre jutó eredmény (FT)</b>						
Alap	10,19	1,11		1,00	0,82	
Hígitott	10,19	1,14		1,02	0,86	

**IFRS szerint konszolidált cash-flow kimutatás (millió forint)**

<b>Működésből származó pénzeszközök</b>	<b>2011. I.n.év</b>	<b>2010. I.n.év</b>
<b>Adózott eredmény</b>	<b>185</b>	<b>20</b>
<i>Kiigazítások az adózás előtti eredmény és az üzleti tevékenységből származó pénzforgalom érdekében</i>		
Tárgyi eszközök, immateriális javak értékcsökkenése	285	275
Halasztott adó hatása	0	0
Valós érték különbözet	8	41
Hitelek árfolyamnyeresége	-119	-58
Részesedések értékvesztése	0	0
Tárgyi eszközök, goodwill terven felüli leírása	0	0
Készletek értékvesztése és hiánya	4	13
Céltartalék feloldása	0	0
Növekedés a kétes követelésekre képzett céltartalékban	-3	0
Kamatok(nyereség) veszteség, nettó	67	58
Tárgyi eszközök értékesítéséből származó eredmény	0	1
Befektetések értékesítéséből származó eredmény	0	0
kisebbségi részesedések változása	13	218
<i>Változás a működő tőke elemekben</i>		
Készletek növekedés/csökkenése	-82	65
Követelések növekedése/csökkenése	-334	-419
<u>Kötelezettségek növekedése/csökkenése</u>	<u>20</u>	<u>164</u>
Kapott kamatok	3	11
Fizetett kamatok	-70	-69
<b>Működési tevékenységből származó/felhasznált nettó pénzeszközök</b>	<b>-23</b>	<b>320</b>
<b>Befektetésből származó pénzeszközök</b>		
Befektetések vásárlása nem nyilvános társaságban	-90	0
Meglévő befektetések növelése	0	0
Befektetések eladása	0	0
Tárgyi eszközök és immateriális javak beszerzése	-844	-697
Tárgyi eszközök és immateriális javak eladása	88	103
<u>Hosszú lejáratú követelések növekedése/csökkenése</u>	<u>0</u>	<u>45</u>
<b>Befektetési tevékenységre felmerült pénzeszközök</b>	<b>-846</b>	<b>-549</b>
<b>Pénzügyi tevékenység</b>		

A PannErgy Nyrt.

2011. I. negyedéves időközi vezetőségi beszámolója

Befektetői kapcsolattartó: Gyimóthy Dénes

Tel.: 323-2371 Fax: 323-2373 E-mail: [denes.gyimothy@amoutsourcing.sk](mailto:denes.gyimothy@amoutsourcing.sk)



Hosszú lejáratú hitelek felvétele/törlesztése	518	-56
Rövidlejáratú hitelek csökkenése/növekedése	59	46
Konszolidálásból adódó árfolyam-különbözet	-30	-29
Kisebbségi részesedésekben tőkeemelés, ázsió	0	944
Saját részvény beszerzése	0	0
Saját részvény eladás	0	0
<u>Értékpapír állomány növekedése</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Pénzügyi tevékenységből származó pénzeszközök</b>	<b>547</b>	<b>905</b>
<b>Pénz és pénzegenértékesek nettó növekedése/csökkenése</b>	<b>-322</b>	<b>676</b>
<b>Pénz és pénzegenértékesek január 1-én</b>	<b>107</b>	<b>-5</b>
<b>Pénz és pénzegenértékesek március 31-én</b>	<b>-215</b>	<b>671</b>
<b>Folyószámla hitel</b>	<b>771</b>	<b>216</b>
<b>Mérlegszerinti pénzeszközök összesen</b>	<b>556</b>	<b>887</b>

#### ***PK6. Mérlegen kívüli jelentősebb tételek, kötelezettségek:***

A 2011. március 31-i fordulónapon a Társaság határidős nettó deviza pozícióval nem rendelkezett.

A 2011. március 31-i fordulónapon a Társaság PannErgy Nyrt. részvényt képviselő tőzsdei határidős pozícióval nem rendelkezett.

2009-ben a PannErgy Nyrt.-vel szerződésben álló külső partner gépbeszerzési támogatásával kapcsolatban vállalt jelzálogjogot terheltek a társaság XXI. kerületi ingatlanára, ami jelenleg is fennáll.

A társaság az alábbi függő kötelezettségvállalásokkal rendelkezik a fordulónapon külső felek fele:

- 25 000 eFt, lejáratára 2011-ben
- 4 742 eFt, lejáratára 2012-ben
- 2 150 e€ + járulékok, tervezett lejáratára 2017-ben

A PannErgy Csoport többéves keret-megállapodást kötött több beszállítóval összesen 50 geotermikus kút fúrására.

Bokorovics Balázs és Gyimóthy Dénes vezetői részvényopciós program keretében (egyenlő arányban) összesen 1 250 000 db PannErgy részvény tekintetében szerzett feltételes vételi jogot a PannErgy Nyrt.-vel szemben (feltételrendszer a társaság honlapján elérhető) melynek gyakorlására harmadik feleket jelöltek ki a vonatkozó opciós szerződések megkötésével;

Három külső partner részvényopciós program keretében összesen 150 000 db PannErgy részvény tekintetében szerzett feltételes vételi jogot a PannErgy Nyrt.-vel szemben (feltételrendszer a társaság honlapján elérhető);

A PannErgy Nyrt. a PannErgy Csoport tagvállalatai vissza nem térítendő támogatásaihoz (pl. KEOP) óvadék jellegű biztosítékként esetlegesen felajánlja értékpapírjait és egyéb eszközeit a

támogatási programok és a végrehajtó hatóságok igényeivel összhangban, a különböző nem teljesítések fedezetére.

## **1.2 A részvénystruktúrához, a tulajdonosi körhöz kapcsolódó adatlapok**

### **RS1. Tulajdonosi struktúra, a részesedés és szavazati arány mértéke**

Tulajdonosi kör megnevezése	Teljes alaptőke = Bevezetett sorozat					
	2011. január 01.			2011. március 31.		
	% <sup>2</sup>	% <sup>3</sup>	db	% <sup>2</sup>	% <sup>3</sup>	db
Belföldi intézményi	44,33	51,41	9 332 599	44,75	51,91	9 422 617
Külföldi intézményi	16,36	18,98	3 444 806	15,20	17,63	3 200 734
Belföldi magánszemély	22,90	26,56	4 822 374	23,63	27,40	4 974 887
Külföldi magánszemély	0,18	0,21	38 832	0,19	0,22	40 373
Munkavállalók, vezető tisztségviselők	2,43	2,82	511 841	2,43	2,82	511 841
Saját tulajdon*	13,78	-	2 900 703	13,78	-	2 900 703
Államháztartás részét képező tulajdonos <sup>1</sup>	0,02	0,02	3 500	0,02	0,02	3 500
Nemzetközi Fejlesztési Intézmények <sup>3</sup>	-	-	-	-	-	-
Egyéb	-	-	-	-	-	-
<b>Összesen</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>21 054 655</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>21 054 655</b>

<sup>1</sup> Közigazgatási szerv

<sup>2</sup> Tulajdoni hányad

<sup>3</sup> A Kibocsátó közgyűlésén a döntéshozatalban való részvétel lehetőségét biztosító szavazati jog

\* Saját tulajdon: A társaság vagy 100%-os tulajdonú leányvállalatának tulajdona

### **RS2. A saját tulajdonban lévő részvények (db) mennyiségének alakulása a tárgyévben**

	2011. január 1.	2011. március 31.
Társasági szinten	1 615 500	1 615 500
Leányvállalatok *	1 285 203	1 285 203
Mindösszesen	2 900 703	2 900 703

\* A társaság 100%-os tulajdonában lévő PMM Zrt. saját részvény állománya

### **RS3. Az 5%-nál nagyobb Tulajdonosok felsorolása, bemutatása (az időszak végén)**

Név	Nemzetiség <sup>1</sup>	Tevékenység <sup>2</sup>	Mennyiség (db)	Részesedés (%) <sup>3</sup>	Szavazati jog (%) <sup>3,4</sup>	Megjegyzés <sup>5</sup>
Benji Invest Kft.	B	I	2 405 010	11,42	13,25	P
Lazarus Vagyonkezelő Zrt.	B	I	2 026 500	9,62	11,16	P

<sup>1</sup> Belföldi (B), Külföldi (K)



A PannErgy Nyrt.

2011. I. negyedéves időközi vezetőségi beszámolója

Befektetői kapcsolattartó: Gyimóthy Dénes

Tel.: 323-2371 Fax: 323-2373 E-mail: [denes.gyimothy@amoutsourcing.sk](mailto:denes.gyimothy@amoutsourcing.sk)



<sup>2</sup> Letétkezelő (L), Államháztartás (Á), Nemzetközi Fejlesztési Intézet (F), Intézményi (I), Gazdasági Társaság (T), Magán (M), Munkavállaló, vezető tisztségviselő (D)

<sup>3</sup> Két tizedes jegyre kerekítve kell megadni

<sup>4</sup> A Kibocsátó közgyűlésén a döntéshozatalban való részvétel lehetőségét biztosító szavazati jog

<sup>5</sup> Pl.: szakmai befektető, pénzügyi befektető, stb.

### **1.3 A Kibocsátó szervezetéhez, működéséhez kapcsolódó adatlapok**

#### ***TSZ1. Teljes munkaidőben foglalkoztatottak számának alakulása (fő)***

	Bázis időszak vége	Tárgyidőszak vége
PannErgy Nyrt.	5	5
PannErgy Geotermia	6	9
Pannunion Csoport	599	626

#### ***TSZ2. Vezető állású személyek, és a Kibocsátó működését befolyásoló (stratégiai) alkalmazottak***

Jelleg <sup>1</sup>	Név	Beosztás	Megbízás kezdete	Megbízás vége/megszűnése	Saját részvény tulajdon (db)
IT	Bokorovics Balázs	Elnök	2007.08.31.	határozatlan ideig	-
IT	Gyimóthy Dénes	Tag, megbízott vezér- és gazdasági igazgató	2007.08.31.	határozatlan ideig	170.000
IT	Briglovics Gábor	Tag	2007.08.31.	határozatlan ideig	2.600
IT	Juhász Attila	Tag	2007.08.31.	határozatlan ideig	-
IT	Perlaky Zsolt	Tag	2010.04.30.	határozatlan ideig	-
IT	Töröcskei István	Tag	2007.08.31.	határozatlan ideig	326.000
Saját részvény tulajdon (db) Ö S S Z E S EN:					498.600

<sup>1</sup> Stratégiai pozícióban lévő alkalmazott (SP), Igazgatótanácsi tag (IT)

### **1.4 Soronkívüli tájékoztatáshoz kapcsolódó adatlapok**

#### ***ST1. A tárgyidőszakban megjelent soronkívüli tájékoztatások***

Dátum	Típusa	Megjelenés helye	Tárgy, rövid tartalom
2011.05.02	Soronkívüli Tájékoztatás	<a href="http://www.bet.hu">www.bet.hu</a> <a href="http://www.pannergy.com">www.pannergy.com</a> <a href="http://www.kozzetetelek.hu">www.kozzetetelek.hu</a>	Szavazati jogot biztosító részvény változásának bejelentése
2011.04.30	Soronkívüli Tájékoztatás	<a href="http://www.bet.hu">www.bet.hu</a> <a href="http://www.pannergy.com">www.pannergy.com</a> <a href="http://www.kozzetetelek.hu">www.kozzetetelek.hu</a>	Szavazati jogok száma a PannErgy Nyrt-nél

A PannErgy Nyrt.

2011. I. negyedéves időközi vezetőségi beszámolója

Befektetői kapcsolattartó: Gyimóthy Dénes

Tel.: 323-2371 Fax: 323-2373 E-mail: [denes.gyimothy@amoutsourcing.sk](mailto:denes.gyimothy@amoutsourcing.sk)



2011.04.29	Soronkívüli Tájékoztatás	<a href="http://www.bet.hu">www.bet.hu</a> <a href="http://www.pannergy.com">www.pannergy.com</a> <a href="http://www.kozzetetelek.hu">www.kozzetetelek.hu</a>	FT jelentés
2011.04.29	Soronkívüli Tájékoztatás	<a href="http://www.bet.hu">www.bet.hu</a> <a href="http://www.pannergy.com">www.pannergy.com</a> <a href="http://www.kozzetetelek.hu">www.kozzetetelek.hu</a>	Éves jelentés
2011.04.29	Soronkívüli Tájékoztatás	<a href="http://www.bet.hu">www.bet.hu</a> <a href="http://www.pannergy.com">www.pannergy.com</a> <a href="http://www.kozzetetelek.hu">www.kozzetetelek.hu</a>	Közgyűlési határozatok
2011.04.26	Egyéb tájékoztatás	<a href="http://www.bet.hu">www.bet.hu</a> <a href="http://www.pannergy.com">www.pannergy.com</a> <a href="http://www.kozzetetelek.hu">www.kozzetetelek.hu</a>	Pótlólagos mérésekkel folytatódnak a gödöllői kút munkálatai
2011.04.14	Soronkívüli Tájékoztatás	<a href="http://www.bet.hu">www.bet.hu</a> <a href="http://www.pannergy.com">www.pannergy.com</a> <a href="http://www.kozzetetelek.hu">www.kozzetetelek.hu</a>	150.000 darab saját részvényt értékesített a PannErgy leányvállalata
2011.04.12	Egyéb tájékoztatás	<a href="http://www.bet.hu">www.bet.hu</a> <a href="http://www.pannergy.com">www.pannergy.com</a> <a href="http://www.kozzetetelek.hu">www.kozzetetelek.hu</a>	Gőzerővel folyik a miskolci projekt kivitelezésének előkészítése
2011.04.07	Soronkívüli Tájékoztatás	<a href="http://www.bet.hu">www.bet.hu</a> <a href="http://www.pannergy.com">www.pannergy.com</a> <a href="http://www.kozzetetelek.hu">www.kozzetetelek.hu</a>	Közgyűlési előterjesztések
2011.03.31	Soronkívüli Tájékoztatás	<a href="http://www.bet.hu">www.bet.hu</a> <a href="http://www.pannergy.com">www.pannergy.com</a> <a href="http://www.kozzetetelek.hu">www.kozzetetelek.hu</a>	Szavazati jogok száma a PannErgy Nyrt-nél
2011.03.29	Soronkívüli Tájékoztatás	<a href="http://www.bet.hu">www.bet.hu</a> <a href="http://www.pannergy.com">www.pannergy.com</a> <a href="http://www.kozzetetelek.hu">www.kozzetetelek.hu</a>	Közgyűlési meghívó
2011.03.29	Soronkívüli Tájékoztatás	<a href="http://www.bet.hu">www.bet.hu</a> <a href="http://www.pannergy.com">www.pannergy.com</a> <a href="http://www.kozzetetelek.hu">www.kozzetetelek.hu</a>	Javadalmazási nyilatkozat
2011.03.02	Soronkívüli Tájékoztatás	<a href="http://www.bet.hu">www.bet.hu</a> <a href="http://www.pannergy.com">www.pannergy.com</a> <a href="http://www.kozzetetelek.hu">www.kozzetetelek.hu</a>	Vissza nem térítendő állami támogatást ítélték a Miskolci Geotermia Zrt.-nek
2011.02.28	Soronkívüli Tájékoztatás	<a href="http://www.bet.hu">www.bet.hu</a> <a href="http://www.pannergy.com">www.pannergy.com</a> <a href="http://www.kozzetetelek.hu">www.kozzetetelek.hu</a>	Szavazati jogok száma a PannErgy Nyrt-nél
2011.01.31	Soronkívüli Tájékoztatás	<a href="http://www.bet.hu">www.bet.hu</a> <a href="http://www.pannergy.com">www.pannergy.com</a> <a href="http://www.kozzetetelek.hu">www.kozzetetelek.hu</a>	Szavazati jogok száma a PannErgy Nyrt
2011.01.20	Soronkívüli Tájékoztatás	<a href="http://www.bet.hu">www.bet.hu</a> <a href="http://www.pannergy.com">www.pannergy.com</a> <a href="http://www.kozzetetelek.hu">www.kozzetetelek.hu</a>	Lezárult a Berekfürdő Kft. megvásárlásának tranzakciója

A PannErgy Nyrt.

2011. I. negyedéves időközi vezetőségi beszámolója

Befektetői kapcsolattartó: Gyimóthy Dénes

Tel.: 323-2371 Fax: 323-2373 E-mail: [denes.gyimothy@amoutsourcing.sk](mailto:denes.gyimothy@amoutsourcing.sk)



## NYILATKOZATOK

A jelen beszámoló a PannErgy Csoport konszolidált, a Nemzetközi Pénzügyi Jelentési Szabványok (IFRS) szerint készített, nem auditált adatait tartalmazza.

A Csoport figyelembe vette az IFRS 2011. január 1-jétől hatályos változásait a beszámoló elkészítésekor.

Beszámolónk az IAS 34 -ben (évközi jelentések) rögzített irányelvek figyelembe vételével készült.

A törvényi előírásoknak megfelelően kijelentjük, hogy a jelentés legjobb tudásunkkal összhangban készült és nem tartalmaz olyan mértékű tévedést, mely következtében a beszámoló a társaság 2011. március 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről valótlan képet adna.

Továbbá kijelentjük, hogy a beszámoló **nem** auditált.

Budapest, 2011. május 13.

*PannErgy Nyrt.  
Igazgatótanácsa*