

*Ez a Tájékoztató a Tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény („Tpt.”), a 2003/71/EK irányelvnek a tájékoztatóban foglalt információk formátuma, az információk hivatkozással történő beépítése, a tájékoztatók közzététele és a reklámok terjesztése tekintetében történő végrehajtásáról szóló Bizottság 809/2004/EK Rendelete, valamint a Budapesti Értéktőzsde Bevezetési és Forgalmantartási Szabályzata alapján készült abból a célból, hogy a Kibocsátó dematerializált törzsrészeit a Budapesti Értéktőzsdére bevezessék.*

## **ÖSSZEVONT TÁJÉKOZTATÓ**

### **a VISONKA Takarmánykeverő Szolgáltató és Kereskedelmi Nyilvánosan Működő Részvénytársaság**

alaptőkéjét képező 1.960.000 darab, egyenként 250 Ft névértékű és kibocsátási értékű, dematerializált előállítású törzsrészeinek a

Budapesti Értéktőzsde részvények „B” kategóriájába történő bevezetéséhez.

2011. június 1.

*A jelen Tájékoztatóval kapcsolatban fennálló, jogszabályban meghatározott felelősség kizárólag a Kibocsátót terheli, tekintettel arra, hogy a Tájékoztató összeállítását a Kibocsátó Forgalmazó közreműködése nélkül végezte, így a kockázat a szokásostól eltér.*

## TARTALOMJEGYZÉK

1.	ÖSSZEFOGLALÓ.....	5
1.1.	A tőzsdei bevezetésről.....	5
1.2.	Általános információk a Társaságról .....	5
1.3.	További befektetői tájékoztatás .....	7
1.4.	Kockázati tényezők összefoglalása.....	8
1.5.	Összefoglaló pénzügyi adatok.....	8
2.	KOCKÁZATI TÉNYEZŐK.....	9
2.1.	Az általános gazdasági környezettel és a kibocsátóval kapcsolatos kockázatok.....	9
2.1.1.	Makrogazdaság .....	9
2.1.2.	Jogi szabályozás .....	9
2.1.3.	Magyarország az EU-ban, a magyar állattenyésztés- és a takarmánytermelés helyzete.....	9
2.1.4.	Környezetvédelmi és biztonságtechnikai kérdések.....	9
2.1.5.	Árfolyamkockázat .....	9
2.1.6.	Infláció, kamatkockázat .....	10
2.2.	A Társaságra és az ágazatra jellemző kockázati tényezők.....	10
2.2.1.	Alapanyag beszerzés .....	10
2.2.2.	Belföldi értékesítés .....	10
2.2.3.	Export .....	10
2.2.4.	Erősödő verseny.....	10
2.3.	Politikai és gazdasági helyzetből adódó kockázati tényezők .....	11
2.3.1.	Politikai stabilitás .....	11
2.3.2.	Gazdasági válság hatásai .....	11
2.3.3.	Vásárlóerő alakulása .....	11
2.3.4.	Támogatási rendszerek.....	11
2.4.	Szabályozási kockázatok .....	11
2.4.1.	Jogsabályi környezet változásai .....	11
2.4.2.	Hatósági kockázat .....	11
2.5.	Stratégiai kockázatok.....	11
2.5.1.	Felvásárlás .....	11
2.5.2.	Kivezetés kockázata.....	11
2.6.	Működési kockázatok .....	12
2.6.1.	Beszerzések .....	12
2.6.2.	Működési költségek .....	12
2.6.3.	Technológiai háttér .....	12
2.6.4.	Alkalmazottak .....	12

2.6.5. A termék piacképessége .....	12
2.6.6. Vevői kintlévőségek .....	12
3. A RÉSZVÉNYEKRE, VAGY RÉSZVÉNYEKBE TÖRTÉNŐ BEFEKTETÉSRE JELLEMZŐ KOCKÁZATI TÉNYEZŐK .....	12
3.1. Tőzsdei bevezetés kockázata .....	12
3.2. Részvénytőke kockázata .....	13
3.3. Osztalékfizetés kockázata .....	13
3.4. Likviditási kockázat .....	13
3.5. Árfolyam kockázat .....	13
3.6. Kereskedés kockázata.....	13
3.7. Kivezetés kockázata .....	13
4. FELELŐSSÉGVÁLLALÓ NYILATKOZAT .....	14
5. RÉSZVÉNYEK.....	15
5.1. Részvénystruktúra .....	15
5.2. Részvénytőke előtörténete .....	15
6. A KIBOCSÁTÓ BEMUTATÁSA .....	16
6.1. Általános információk a Társaságról .....	16
6.2. A Társaság könyvvizsgálója .....	17
6.3. Történeti áttekintés .....	18
6.4. Befektetések .....	21
7. A KIBOCSÁTÓ ÜZLETI TEVÉKENYSÉGÉNEK ÁTTEKINTÉSE.....	22
7.1. A Kibocsátó fő tevékenységi körei.....	22
7.2. A Társaság takarmánygyártása.....	24
7.2.2. Extrudálás.....	25
7.3. Belkereskedelem .....	28
7.4. Közúti teherszállítás.....	28
7.5. Az árbevétel megoszlása .....	29
7.6. A Társaság fő piacainak és versenytársainak bemutatása .....	29
7.6.2. Hazai mezőgazdaság és állattenyésztés helyzete .....	31
7.6.3. Trendek a hazai takarmány felhasználásban .....	35
7.6.4. Tárgyi eszközök.....	37
8. BIZTOSÁGTECHNIKAI KÉRDÉSEK.....	39
9. SZERVEZETI FELÉPÍTÉS, LEÁNYVÁLLALATOK, RÉSZESEDESEK	40
10. PÉNZÜGYI HELYZET .....	42
10.1. A Társaság 2008., 2009. és 2010. évi auditált mérlege és eredmény- kimutatása .....	42
10.1.1. Mérleg .....	42
10.1.2. Eredmény kimutatás .....	45
10.1.3. Cash-flow kimutatás.....	48
10.2. A Társaság működésének eredményessége 2006–2010. között .....	49
10.2.1. Mérleg és eredmény adatok .....	49
10.2.2. Mutatók .....	55
10.3. A pénzügyi beszámoló összeállítása során alkalmazott legfontosabb számviteli elvek, számviteli politika .....	66
10.4. Osztalékpolitika.....	69
11. TŐKEFORRÁSOK.....	70

11.1.	Nyilatkozat a Társaság működő tőkéjéről.....	70
11.2.	Nyilatkozat a Társaság eladósodottságáról, tőkésítettségéről .....	70
12.	KUTATÁS, FEJLESZTÉS, SZABADALMAK, LICENCIÁK.....	71
13.	TRENDEK.....	71
13.1.	A Társaság jövőképe, stratégiája és célja.....	71
13.2.	Beruházási, fejlesztési elképzelések.....	72
14.	NYERESÉG-ELŐREJELZÉS .....	72
15.	VEZETŐK ÉS ALKALMAZOTTAK .....	72
15.1.	A Társaság vezetési struktúrája .....	72
15.1.1.	Igazgatóság.....	72
15.1.2.	Felügyelő Bizottság.....	73
15.1.3.	A Társaság ügyvezetése, vezető állású személyek .....	74
15.1.4.	Audit Bizottság .....	74
15.1.5.	Nyilatkozat az igazgatási, irányító és felügyelő szervek tagjainak összeférhetetlenségéről .....	75
15.1.6.	Javadalmazás és juttatások.....	75
15.1.7.	Alkalmazottak.....	75
15.2.	Testületi tagsággal kapcsolatos gyakorlat.....	75
15.2.1.	Audit Bizottság .....	75
15.2.2.	Nyilatkozat a magyar vállalatirányítási rendszer követelményeinek teljesítéséről.....	76
16.	RÉSZVÉNYESEK.....	76
17.	KAPCSOLT VÁLLALKOZÁSOKKAL FOLYTATOTT ÜGYLETEK .....	76
18.	BÍRÓSÁGI ELJÁRÁSOK .....	76
19.	KIEGÉSZÍTŐ INFORMÁCIÓK.....	77
19.1.	Társasági jogi alapinformációk .....	77
19.1.1.	ALAPTŐKE .....	77
19.1.2.	KÖZGYŰLÉS .....	77
19.1.3.	SZAVAZATI JOG ÉS SZAVAZÁS .....	78
19.1.4.	RÉSZVÉNYEK ÁTRUHÁZÁSA.....	80
19.1.5.	OSZTALÉK .....	80
19.1.6.	ALAPTŐKE FELEMELÉSE, LESZÁLLÍTÁSA.....	81
19.2.	Adózásra vonatkozó rendelkezések.....	83
19.3.	Harmadik személytől származó információk .....	84
20.	KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉSEK .....	84
21.	LÉNYEGES SZERZŐDÉSEK .....	84
22.	MEGTEKINTHETŐ DOKUMENTUMOK .....	84
23.	TOVÁBBI KIEGÉSZÍTŐ INFORMÁCIÓK .....	85
24.	A TÁJÉKOZTATÓBAN SZEREPLŐ KIFEJEZÉSEK ÉS FOGALMAK MEGHATÁROZÁSA .....	86
25.	MELLÉKLETEK .....	88

## 1. ÖSSZEFOGLALÓ

### 1.1. A tőzsdei bevezetésről

A következő Összefoglaló a Tájékoztató egyéb oldalain található részletes információkon alapul, ezen információkkal és pénzügyi adatokkal együtt értelmezendő.

Társaságunk elkészítette Tájékoztatóját és a hozzá kapcsolódó Hirdetményt, melyet a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyeletéhez (a továbbiakban: „PSZÁF”) közzétételre történő engedélyezésre előterjeszt.

A PSZÁF a Tájékoztató közzétételének jóváhagyása során a Tájékoztatóban szereplő adatok és információk valóságát nem vizsgálja, és azokért nem vállal felelősséget. Jelen Tájékoztató a Társaság részvényei Budapesti Értéktőzsdére történő bevezetése céljából készült.

### 1.2. Általános információk a Társaságról

**A Társaság cégneve:**

VISONKA Takarmánykeverő Szolgáltató és Kereskedelmi Nyilvánosan Működő Részvénytársaság

**A Társaság rövidített cégneve:**

VISONKA Nyrt.

**A Társaság cégjegyzékszám:**

Bács-Kiskun Megyei Bíróság mint Cégbíróság, cg. 03-10-100423  
Magyarország

**A Társaság székhelye:**

6075 Páhi, III. körzet 51.

**A Társaság internet elérhetősége és e-mail címe:**

www.visonka.hu  
visonka@t-online.hu

**A Társaság központi elérhetősége:**

Telefon: + 36 78 436-096  
Fax: + 36 78 436-126

**A Társaság alaptőkéje:**

A Társaság alaptőkéje (jegyzett tőkéje) 490.000.000.- Ft

**A hatályos alapszabály kelte:** 2011. április 28.

A Társaság hatályos Alapszabálya megtekinthető a Társaság honlapján.

**A Társaság működésének időtartama:**

határozatlan

**A Társaság üzleti éve:**

A naptári évvel egyező, amely minden év január 1-től december 31-ig tart.

### **A Társaság tevékenysége**

Főtevékenység: Haszonállat-eledelek gyártása

### **Az Igazgatóság tagjai:**

Diósi László elnök

Dömök Gábor tag, vezérigazgató

Gerlei Zsolt tag

### **A Felügyelőbizottság tagjai:**

Dr. Vincze Gergely elnök

Hanyecz László János

Hámos György József

Virág István

### **Az Audit Bizottság tagjai:**

Hanyecz László János

Hámos György József

Virág István

### **A Társaság ügyvezetése:**

A társaság ügyvezető szerve a 3-5 tagú Igazgatóság. Az Igazgatóság hatáskörébe tartozik minden olyan kérdés eldöntése, amely nem tartozik a Közgyűlés kizárólagos hatáskörébe, illetőleg amelyek eldöntését a jogszabályok és az Alapszabály az Igazgatóság hatáskörébe utal.

### **A hirdetések közzétételének helye:**

Amennyiben jogszabály vagy az Alapszabály másként nem rendelkezik, a társaság hirdetményeit – a Céglépcsőben közzéteendő hirdetményeket is ide értve a Ctv. 21/A. §-a alapján – saját internetes honlapján valamint a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által meghatározott honlapon; továbbá a Társaság tőzsdei bevezetését követően a Budapesti Értéktőzsde honlapján teszi közzé. A társaság honlapjának elérhetősége: [www.visonka.hu](http://www.visonka.hu)

A Társaság a Tpt. 56. §-ában rögzített hivatalosan kijelölt információtárolási rendszer számára történő információk megküldését a PSZÁF által üzemeltetett [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu) útján teljesíti, és gondoskodik a szabályozott információ média részére történő megküldéséről.

Bármely közlemény nyomtatott sajtóban történő közzétételére csak annyiban kerül sor, amennyiben azt jogszabály kifejezetten előírja; ez esetben a társaság hirdetményi lapja a Világgazdaság c. napilap.

### **A Társaság BÉT-re bevezetni szándékozott részvényei**

A Társaság alaptőkéjét képező 1.960.000 db 250.- Ft névértékű és kibocsátási értékű dematerializált előállítású törzsrészvény.

ISIN kód: HU0000108550

A bevezetés tervezett időpontja: 2011. június 22.

### **A Társaság könyvvizsgálója**

Sinkovics Attila (6200 Kiskőrös, Szent István u. 15.; kamarai száma: 005047).

### 1.3. További befektetői tájékoztatás

A VISONKA Nyrt. a jelen Tájékoztatóban foglaltakért kizárólagos felelősséget vállal.

A Kibocsátó felhívja a befektetők figyelmét arra, hogy:

- a) az Összefoglaló a Tájékoztató bevezető része;
- b) a befektetési döntést a tájékoztató egészének ismeretében lehet meghozni;
- c) ha a tájékoztatóban foglalt információkkal kapcsolatban keresetindításra kerül sor, előfordulhat, hogy a tagállamok nemzeti jogszabályai alapján a felperes befektetőnek kell viselnie a bírósági eljárás megindítását megelőzően a tájékoztató fordításának költségeit, és
- d) az összefoglaló tartalmáért felelősséget vállaló személyt illetve az Összefoglaló fordítását végző személyt kártérítési felelősség terheli a befektetőknek okozott kárért abban az esetben, ha az összefoglaló félrevezető, pontatlan, vagy nincs összhangban a tájékoztató más elemeivel.

A jelen Tájékoztatóval kapcsolatban fennálló, jogszabályban meghatározott felelősség kizárólag a Kibocsátót terheli, tekintettel arra, hogy a Tájékoztató összeállítását a Kibocsátó Forgalmazó közreműködése nélkül végezte így a kockázat a szakásostól eltér.

A jelen Tájékoztató közzététele nem tekinthető a Kibocsátó ígéretének arra nézve, hogy a jelen Tájékoztató, illetve szabályozott piacra történő bevezetés lezárását követően a Kibocsátó tevékenységében nem következik be változás, vagy arra, hogy a Kibocsátó pénzügyi helyzetében nem következik be kedvezőtlen változás, továbbá arra, hogy a szabályozott piacra történő bevezetéssel kapcsolatban közzétett bármely információ a közzététel időpontját követően is pontos lesz.

A Tájékoztatóban szereplő előrejelzések a Kibocsátó vezetésének jelenlegi információin és várakozásain alapulnak, és nincs biztosíték arra, hogy az adott folyamatok a jövőben ténylegesen az előrejelzéseknek megfelelően alakulnak.

A tőzsdei bevezetés („Bevezetés”) során senki sem jogosult a jelen Tájékoztatóban szereplő, a Társaságra vagy a Bevezetésre vonatkozó adatokon kívül más információkat vagy adatokat szolgáltatni. Jelen Tájékoztatóban nem szereplő adatok a Társaságtól származó megerősítés nélkül nem tekinthetők hitelesnek. A befektetni szándékozóknek figyelembe kell venniük, hogy a Társaság ügyeiben a Tájékoztató közzététele után változások következhetnek be. Jelen Tájékoztató közzététele és a részvényekkel való tőzsdei kereskedelem megkezdése közötti időszak alatt esetlegesen bekövetkező, a Társaság működését és megítélését érdemben befolyásoló lényeges változások esetén a Társaság a Tpt. 32 §-ának megfelelően kezdeményezi a Tájékoztató kiegészítését és azt a Tájékoztatóval megegyező módon közzéteszi. A Tájékoztatót olyan személyek, akik erre nem jogosultak, üzleti ajánlatként nem használhatják fel.

A jogosulatlan személytől származó információk, illetve az ilyen személy által a szabályozott piacra bevezetéssel kapcsolatosan tett kijelentések nem tekinthetők a Kibocsátó felhatalmazásán alapuló információnak illetve kijelentésnek.

Jelen Tájékoztató, illetve egyéb pénzügyi nyilatkozat nem kíván alapul szolgálni semmilyen hitelképességi vizsgálatnak vagy értékelésnek. Minden egyes potenciális befektetőnek magának kell értékelnie a jelen Tájékoztatóban foglalt információkat, és az így lefolytatott vizsgálat eredményeképpen kell döntenie a részvények megvásárlásáról. Ez nem érinti a Kibocsátó Tpt. 32. §-ában foglalt, a Tájékoztató kiegészítésére vonatkozó kötelezettségét.

A Társaság ezen Tájékoztató alapján nem kívánja bevezetni részvényeit az Európai Unió illetve más ország egyetlen szabályozott piacára sem és egyetlen országban sem kívánja részvényeit más formában sem nyilvánosan forgalomba hozni ezen Tájékoztató alapján.

A Kibocsátó éves jelentéseket készít és tesz közzé a számviteli szabályoknak megfelelően. A Társaság részvényeinek Budapesti Értéktőzsdére történő bevezetését követően a féléves és az éves jelentések valamint az időközi vezetőségi beszámoló közzététele a jogszabályi előírásoknak megfelelően történik.

Az Összefoglaló a Tájékoztató bevezető része. A befektetői döntést a Tájékoztató egészének ismeretében lehet meghozni.

#### 1.4. Kockázati tényezők összefoglalása

A VISONKA Nyrt. működésével kapcsolatos kockázati elemek jelentős átfedésben vannak a mezőgazdaságot és az élelmiszeripart jellemző kitétségekkel. A kibocsátó nem vonhatja ki magát az országot érintő jelenségek hatásai alól. Meghatározza működésének feltételeit a gazdasági világválság elhúzódó, ágazatot fokozottan érintő hatása, a hazai fogyasztás alakulása, az árutőzsdéi és a pénzpiaci folyamatok.

A Kibocsátó kockázatokkal kapcsolatos kitétségét a magas színvonalú termék előállítására alkalmas korszerű technológiával, szakképzett személyzettel, kiterjedt piaci kapcsolatrendszerrel ellensúlyozza.

A kockázati tényezők bővebb ismertetését a 2. pont tartalmazza.

#### 1.5. Összefoglaló pénzügyi adatok

(auditált)

	2008. december 31. (eFt)	2009. december 31. (eFt)	2010. december 31. (eFt)
Értékesítés nettó árbevétele	1.211 986,-	2.342 844,-	2.320 447,-
Befektetett eszközök	465 099,-	447 443,-	567 803,-
Forgóeszközök	349 757,-	881 582,-	424 836,-
Eszközök összesen	815 319,-	1.335 278,-	995 609,-
Saját tőke	123 844,-	264 815,-	495 904,-
Kötelezettségek	685.185,-	1.057 140,-	497 780,-
Mérleg szerinti eredmény	-34.063,-	25 207,-	1 324,-

A 2008., 2009. és 2010. évi számviteli törvény szerinti beszámoló és a kapcsolódó könyvvizsgálói jelentések a jelen Tájékoztató mellékletét képezik.



## **1.6. Átruházási korlátozások**

A Társaság jelenlegi tulajdonosai vállalják, hogy a tőzsdei bevezetést követő 180 napon belül nem idegenítik el részvényeik 70%-át, ezzel is jelezve, hogy a részvények tőzsdei bevezetésének célja nem a Társaságból történő gyors kiszállás, a részvények gyors piacra öntése.

## **2. KOCKÁZATI TÉNYEZŐK**

A befektetőknek befektetési döntésük meghozatala előtt különösen az alábbi tényezőket célszerű megfontolniuk:

### **2.1. Az általános gazdasági környezettel és a kibocsátóval kapcsolatos kockázatok**

#### **2.1.1. Makrogazdaság**

A Társaság működése és jövedelmezősége összefügg a nemzetgazdasági folyamatokkal. Amennyiben a makroökonómiai helyzetben negatív előjelű változások következnek be, a gazdasági növekedés üteme csökken, az esetlegesen bekövetkező kedvezőtlen folyamatok hatásától a Társaság sem izolálhatja magát.

#### **2.1.2. Jogi szabályozás**

A gyakran változó hazai jogi környezet kockázati tényezőként jelentkezik, tekintettel arra, hogy a változás jelentős hatást gyakorol a Kibocsátó üzleti tevékenységére, az elérhető adózás előtti eredményre.

A jogi-, árfolyam-, kamatpolitikai és egyéb hatósági szabályozók változása a többi tőzsdei céghez hasonlóan érintik társaságunkat is. A hatóságok jogosultak ellenőrizni a Társaság tevékenységét, esetleges negatív megállapításai akár jelentősebb összegű kiadással járhatnak.

#### **2.1.3. Magyarország az EU-ban, a magyar állattenyésztés- és a takarmánytermelés helyzete**

Magyarország mezőgazdasága, mint kiemelten kedvező adottságokkal rendelkező ország számára az európai integráció egyaránt biztosít növekedési lehetőségeket és működési korlátokat. Az ágazatban tevékenykedő vállalkozások nem tudják kivonni magukat az európai reguláció, és a világpiaci folyamatok hatásai alól.

#### **2.1.4. Környezetvédelmi és biztonságtechnikai kérdések**

A tevékenység jellegéből adódóan a termelőüzem kialakítása, működtetése meg kell, hogy feleljen az egészséges környezet és a biztonságos munkavégzés követelményeinek. Az alkalmazott technológia és a gyártóberendezések ezeknek az elvárásoknak megfelelnek. A termékminőség mellett ezeket a szempontokat is célként veszi figyelembe a 2001. óta működtetett HACCP és ISO 9001:2000 szabvány szerinti rendszer, amely 2007. február óta integrált módon, az ISO 22000:2005 szabvány szerinti élelmiszerbiztonsági irányítási rendszer keretei között működik.

A Kibocsátónak eddigi működése során környezetvédelmi problémája nem volt. A tevékenység jellegéből adódóan a VISONKA Nyrt. nem termel, és nem tárol veszélyes hulladékot, a tevékenység során keletkező, környezetre káros anyag mennyisége elenyésző. A hulladék elhelyezés megfelel a jogszabályi és egyéb hatósági követelményeknek.

#### **2.1.5. Árfolyamkockázat**

A forint le- és felértékelődése a gazdálkodás eredményességét közvetlenül és közvetve befolyásolja. A forint leértékelődése következtében emelkedik az importból származó ipari eredetű alapanyagok (fehérjehordozók, premix alapanyagok, stb), energiahordozók,

alkatrészek beszerzési ára, és ösztönzőleg hat a belföldön megtermelt mezőgazdasági eredetű takarmány-alapanyagok kivitelére. Bevételeink forint alapúak, így az árfolyamok alakulása eredményünkre hatással van.

Társaság importberuházásait, folyamatosan alakítja. Egy esetleges váratlan forint leértékelés a Társaság fejlesztési lehetőségeire nézve negatívan hat.

#### **2.1.6. Infláció, kamatkockázat**

Nem garantálható, hogy a Társaság az infláció negatív hatásait át tudja hárítani vevőire.

Az infláció esetleges emelkedése a hitelkamatok emelkedését eredményezné, ami negatív hatással lenne a Társaság pénzügyi gazdálkodására. Tekintettel arra, hogy Kibocsátó kamatráfordításai az árbevétel egy százalékának környezetében alakulnak, a finanszírozás költségeivel kapcsolatos kockázati elemet nem tekintjük jelentősnek.

## **2.2. A Társaságra és az ágazatra jellemző kockázati tényezők**

### **2.2.1. Alapanyag beszerzés**

Az alapanyag árak alakulása kiemelt hatással van a Kibocsátó termékeinek piaci lehetőségeire, a működés eredményének alakulására. Az alapanyagárak jelentős mértékű emelkedését a Társaság nem tudja minden esetben maradéktalanul vevőire hárítani, ez az eredmény csökkenését okozhatja.

### **2.2.2. Belföldi értékesítés**

A hazai piaci lehetőségeket nagyban befolyásolja az állattartó ágazat, ezen belül elsődlegesen a viziszárnyas termelés mindenkori helyzete. Tapasztalat, hogy az állattartás működési költségeinek - takarmányárak - jelentős növekedése esetén azok nem háríthatók maradéktalanul a vásárlókra. A kibocsátás visszaesésére, a Kibocsátó szempontjából a piac szűkülésére kell számítani.

### **2.2.3. Export**

Külpiazi értékesítés esetén a termék meg kell, hogy feleljen a fogadó ország élelmiszerbiztonsági, állategészségügyi és egyéb vonatkozó előírásainak. Az európai harmonizációnak köszönhetően a Kibocsátó termékei a közösségi piacon forgalomképesek, ennek ellenére a VISONKA Nyrt. az eddigiekben – gazdaságossági megfontolások mentén - export tevékenységet nem végzett.

### **2.2.4. Erősödő verseny**

Rövidtávon a hazai kilátások kiélezett piaci versenyt vetítenek előre, azzal, hogy több év után a takarmány piac várhatóan újra bővülni fog, mivel a gabona árak az emelések hatására már kevésbé kedvezőek, mint korábban. A vidékfejlesztési tárca a továbbiakban is minden lehetséges intézkedést megtesz a takarmánypiac és az állattartók helyzetének stabilizálásáért.

A menedzsment véleménye szerint a Társaság termékei versenyképesek. Ennek ellenére számítani kell arra, hogy a VISONKA Nyrt.-nek egyre éleződő versenyben kell helytállnia a belföldi piacon, a magyar és külföldi érdekeltségű versenytársakkal szemben egyaránt. Az éleződő versenyhelyzetben a VISONKA Nyrt. versenyelőnyének kell tekinteni, hogy a viziszárnyas állományok többsége a Dél-alföldi régióban van, így logisztikai szempontból az üzem elhelyezkedése rendkívül előnyös.

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

## **2.3. Politikai és gazdasági helyzetből adódó kockázati tényezők**

### **2.3.1. Politikai stabilitás**

Kibocsátó a Magyar Köztársaság területén fejt ki tevékenységét, politikailag stabil környezetben. Az ország NATO tagságával összefüggésben megjelenő, korlátozott terror fenyegetettsége sem ágazati, sem pedig területi alapon nem tekinthető kiemelt kockázati kitettségnek.

### **2.3.2. Gazdasági válság hatásai**

A Társaság nem tudja magát függetleníteni a gazdasági világválság következményei alól. A kilábalás a mezőgazdasági termelés, ezen belül is az állattartás területén húzódik el a leginkább, ami közvetlenül érinti a Kibocsátó piaci lehetőségeit. Az ágazat stabilizálódását követő időszakra a rendelkezésre álló kapacitás, a piaci kapcsolatok rendszere növekedési lehetőségeket hordoz.

### **2.3.3. Vásárlóerő alakulása**

A belföldi fogyasztás a kibocsátás időpontjában még nem érte el a három évvel korábbi szintet, bár az egy évvel korábbihoz képest szerény növekedés tapasztalható. Ez a húskészítmények iránti keresleten, a fogyasztás átstrukturálódásán keresztül közvetlenül befolyásolja Kibocsátó piaci lehetőségeit.

### **2.3.4. Támogatási rendszerek**

A központi gazdaságirányítás intézkedései a fogyasztással szemben a fejlesztéseket preferálják.

## **2.4. Szabályozási kockázatok**

### **2.4.1. Jogszabályi környezet változásai**

A Társaság működésére ható jogszabályi változásokhoz való alkalmazkodás költségei a vállalkozás eredményét érdemben befolyásolhatják. Jelenleg ilyen tartalmú változás előkészítéséről nincs tudomásunk.

### **2.4.2. Hatósági kockázat**

A hatóságok jogosultak ellenőrizni a Társaság tevékenységét, esetleges negatív megállapításai akár jelentősebb összegű kiadással járhatnak. A kockázati kitettséget a Kibocsátó által üzemeltetett technológia, valamint az ISO 22000:2005 szabvány szerinti élelmiszerbiztonsági irányítási rendszer működtetése mérsékli és segíti.

## **2.5. Stratégiai kockázatok**

### **2.5.1. Felvásárlás**

Kibocsátó tevékenységi körében érintett tőkeerős konkurens, vagy partnervállalkozás dönthet a Társaság részvényeinek felvásárlásáról, ami a részvényárak alakulását érdemben befolyásolhatja.

### **2.5.2. Kivezetés kockázata**

Meghatározó tulajdonos dönthet a Társaság részvényeinek tőzsdei kivezetéséről.

## **2.6. Működési kockázatok**

### **2.6.1. Beszerzések**

Kibocsátó működésének alapfeltétele a termelés megfelelő mennyiségű és minőségű alapanyaggal történő ellátása. Ennek biztosítására többéves múltra visszatekintő beszállítói kapcsolatrendszer működik, ami minőségi oldalról megnyugtató módon kezeli a kockázatokat. Az alapanyag árak változásainak hatásaitól a Társaság teljes mértékben nem tudja függetleníteni magát, a keretmegállapodások a szélsőségek kezelésére nyújtanak lehetőséget.

### **2.6.2. Működési költségek**

A működés kiemelt költségeinek alakulását a technológiai fajlagosok oldaláról a Társaság ellenőrzése alatt tudja tartani, az alapanyag- és energia árak alakulására azonban csekély hatással tud lenni. Egy jelentős mértékű input áremelkedés nem minden esetben hárítható a vevőkre, ezért a forgalom átmeneti visszaesését, vagy az eredmény csökkenését okozhatja.

### **2.6.3. Technológiai háttér**

A piac igényeinek megfelelő termékféleségek előállítása magas színvonalú technológiai háttérrel igényel. Ennek tartós meghibásodása a vevők kiszolgáltatását, a piaci pozíciót veszélyeztetheti. A kockázatot a korszerű eszközpark, a tervszerűen végrehajtott karbantartások mérséklik.

### **2.6.4. Alkalmazottak**

A termék színvonalához, piacképességéhez a termelésben résztvevő alkalmazottak szakmai kompetenciája szorosan hozzátartozik. A Társaság munkavállalói képzettségüknek megfelelő munkakörökben dolgoznak, feladataiknak megfelelően rendszeres képzésben vesznek részt, amely munkavédelmi szempontokat is figyelembe vesz.

### **2.6.5. A termék piacképessége**

Az állattenyésztés belső, szerkezeti változásai magukkal hozzák a takarmányágazattal szembeni igények újra strukturálódását. A termelési program meghatározásakor Kibocsátónak alkalmazkodnia kell a partnerkörében végbement súlypont áthelyeződésekhez, az eladhatatlan termékek előállításának elkerülése érdekében.

### **2.6.6. Vevői kintlévőségek**

A hazai gazdasági helyzet nehézségei, a csődök és felszámolások a társaság óvatos üzletpolitikájának köszönhetően minimális kétes vevői kintlévőséget okoztak. Ugyanakkor a gazdaságban jelentkező körbetartozások, likviditási hiány hatásai alól Társaságunk sem vonhatja ki magát.

## **3. A RÉSZVÉNYEKRE, VAGY RÉSZVÉNYEKBE TÖRTÉNŐ BEFEKTETÉSRE JELLEMZŐ KOCKÁZATI TÉNYEZŐK**

### **3.1. Tőzsdei bevezetés kockázata**

A Tőzsdei bevezetésről szóló döntést a Budapesti Értéktőzsde Zrt. hozza meg, amelynek a tőzsdei szabályok szerint joga van a tőzsdei kérelmet elutasítani. A Társaság vezetése nem tud olyan körülményről, ami a tőzsdei bevezetési kérelem elutasítását eredményezhetné.

A jelen Tájékoztatóval kapcsolatban fennálló, jogszabályban meghatározott felelősség kizárólag a Kibocsátót terheli, tekintettel arra, hogy a Tájékoztató összeállítását a Kibocsátó Forgalmazó közreműködése nélkül végezte, így a kockázat a szokásostól eltér.

### **3.2. Részvénypiac kockázata**

A magyar részvénypiac nyitottsága és viszonylag kis mérete miatt jelentősen reagál a nemzetközi tendenciákra, teljesítményének alakulására kihatnak a nemzetközi, főleg európai tőke- és pénzpiaci mozgások.

A részvények árfolyamát a tőzsdén a piaci kereslet és kínálat változása mozgatja, az árfolyamok ezért előre nem jelezhető irányban változhatnak. A jövőben az árfolyamok a piac változásától, a Társaság eredményességétől valamint egyéb tényezőktől függően növekedhetnek, illetve csökkenhetnek is. A Részvények likvid piacának kialakulására nincs biztosíték.

A Társaság Részvényei a BÉT Részvények "B" kategóriájában kerülnek nyilvános forgalomba. A Kibocsátó Részvénye a BÉT-re történő bevezetését követően a kis kapitalizációjú részvények közé sorolható. A BÉT "B" kategóriájába tartozó részvények kereskedésére az alacsony likviditás és az árfolyam viszonylag nagy ingadozása jellemző.

### **3.3. Osztalékfizetés kockázata**

Osztalékfizetésre abban az esetben kerülhet sor, ha a Társaság az adott pénzügyi évben nyereséges volt és az adózott eredmény visszaforgatására nincs szükség. Az osztalék fizetésére az adózott eredményéből kerülhet sor. A Kibocsátó nem tudja garantálni, hogy tevékenysége a jövőben nyereséges lesz és azt se, hogy a Társaság esetleges nyeresége automatikusan azt jelenti, hogy a Társaság osztalékot fizet. Az adózott eredmény felhasználásától annak esetleges visszaforgatásáról vagy osztalékfizetésre történő felhasználásáról, csakúgy, mint az esetleges osztalék mértékéről a Társaság közgyűlése dönt.

### **3.4. Likviditási kockázat**

A Kibocsátó hazai piachoz képest is várhatóan alacsony kapitalizációja miatt nem biztos, hogy a Részvények tőzsdei bevezetését követően aktív kereskedés alakul ki a Részvények kapcsán. Nincs biztosíték arra, hogy a BÉT-re történő bevezetést követően a részvények likviditása miként alakul. A kevésbé likvid piac kedvezőtlenül hathat a részvények árfolyamára.

### **3.5. Árfolyam kockázat**

A magyar részvénypiac nyitottsága és viszonylag kis mérete miatt jelentősen reagál a nemzetközi tendenciákra, teljesítményének alakulására kihatnak a nemzetközi, főleg európai tőke- és pénzpiaci mozgások.

### **3.6. Kereskedés kockázata**

A Társaság tevékenységét, üzletmenetét jelentősen befolyásoló információkat, adatokat a hatályos jogi szabályozásnak megfelelően a Kibocsátónak nyilvánosságra kell hoznia, ami a részvények kereskedésének felfüggesztését is eredményezheti.

### **3.7. Kivezetés kockázata**

Meghatározó tulajdonos dönthet a Társaság részvényeinek tőzsdei kivezetéséről.

#### 4. FELELŐSSÉGVÁLLALÓ NYILATKOZAT

##### NYILATKOZAT

**A VISONKA Takarmánykeverő Szolgáltató és Kereskedelmi Nyilvánosan Működő Részvénytársaság** (6075 Páhi, III. körzet 51., a továbbiakban: „Társaság”) mint a Tájékoztatóban szereplő információkért felelős személy a Tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény 29. § (2) bekezdésének és a BÉT Bevezetési és Forgalmantartási Szabályzatának megfelelően kijelenti, hogy a Társaság által készített Tájékoztató a valóságnak megfelelő adatokat és állításokat tartalmaz, illetve nem hallgat el olyan tényeket és információkat, amelyek a Társaság részvényei valamint a Társaság helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bírnak.

A Tájékoztató nem tartalmaz félrevezető adatot, téves következtetés levonására alkalmas csoportosítást, elemzést és nem hallgat el olyan tényt, amely a részvényekbe történő befektetés megalapozott megítéléséhez szükséges.

Páhi, 2011. június 1.



Dömök Gábor  
vezérigazgató

## 5. RÉSZVÉNYEK

### 5.1. Részvénystruktúra

A társaság cégjegyzékbe bejegyzett alaptőkéje 1.960.000 darab, egyenként 250.- Ft névértékű, azonos jogokat biztosító törzsrészvényből áll, mely részvények a BÉT-re eddig be nem vezetett törzsrészvények.

**ISIN azonosító:** HU0000108550

#### **Szavazati jog:**

Minden 250.- (Kétszázötven) forint névértékű részvény egy (1) szavazatra jogosít.

#### **Jegyzési elsőbbség:**

Ha az alaptőke felemelésére pénzbeli hozzájárulás ellenében kerül sor, a Társaság részvényeseit (ezen belül első helyen a forgalomba hozott részvényekkel azonos részvénytartóhoz tartozó részvénytulajdonosokat, majd az átváltoztatható, és velük egy sorban a jegyzési jogot biztosító kötvények tulajdonosait - ebben a sorrendben) az Alapszabályban meghatározott feltételek szerint jegyzési elsőbbség illeti meg. Ha az alaptőke felemelésére zártkörű forgalomba hozatallal kerül sor, a jegyzési elsőbbségi jog alatt a részvények átvételére vonatkozó elsőbbségi jog értendő.

#### **Likvidációs hányadhoz való jog:**

A részvénytársaság jogutód nélküli megszűnése esetén a részvényes jogosult a végelszámolás eredményeként jelentkező felosztható vagyonban való részvényei névértékével arányos részesedésre.

#### **Osztalékhoz való jog:**

A részvényest a Társaságnak a felosztható és a Közgyűlés által felosztani rendelt eredményéből a részvényei névértékére jutó arányos hányad (osztalék) illeti meg.

### 5.2. Részvénytőke előtörténete

A VISONKA Nyrt. illetve a jogelőd Társaság jegyzett tőkéjének változásai:

Hatály	Összeg (Ft)	Megjegyzés
1996.02.02.	1.500.000.-	alapítás
2000.08.31.	3.000.000.-	tőkeemelés
2009.12.31.	230.000.000.-	tőkeemelés
2010.06.28.	459.764.000.-	tőkeemelés
2011.04.28.	490.000.000.-	tőkeemelés

#### Tőkeváltozások ismertetése:

A VISONKA Kft. (jogelőd gazdasági társaság) 1996. február 02-án, az alapítók 1.500.000.- Ft pénzbeli hozzájárulásával alakult.

2000. évben a Társaság jegyzett tőkéje a tagok 1.500.000.- Ft pénzbeli vagyoni hozzájárulásával 3.000.000.- Ft-ra emelkedett.

2008. december 18-án megtartott taggyűlésen a tulajdonosok a Társaság 3.000.000.- Ft jegyzett tőkéjének - a korábbi évek mérlegszerinti eredményéből képzett eredménytartalék

terhére (117.000.000.- Ft), továbbá követelés (53.900.000.- Ft) és üzletrész (56.100.000.- Ft) apportja révén – 230.000.000.- Ft-ra történő felemeléséről döntöttek.

2010. június 28-án megtartott közgyűlésen a tulajdonosok a Társaság 230.000.000.- Ft jegyzett tőkéjének - követelés (112.584.000.- Ft) és gazdasági társaságban lévő tulajdoni részesedés (117.180.000.- Ft) apportja révén – 459.764.000.- Ft-ra történő felemeléséről határoztak.

2011. április 28-án megtartott közgyűlésen a tulajdonosok a Társaság 459.764.000,- Ft jegyzett tőkéjének a korábbi évek mérlegszerinti eredményéből képzett eredménytartalék terhére 30.236.000.- Ft-tal, 490.000.000.- Ft-ra történő felemeléséről döntöttek.

## **6. A KIBOCSÁTÓ BEMUTATÁSA**

### **6.1. Általános információk a Társaságról**

**A Társaság cégneve:**

VISONKA Takarmánykeverő Szolgáltató és Kereskedelmi Nyilvánosan Működő Részvénytársaság

**A Társaság rövidített cégneve:**

VISONKA Nyrt.

**A Társaság cégjegyzékszám:**

Bács-Kiskun Megyei Bíróság mint Cégbíróság, cg. 03-10-100423  
Magyarország

**A Társaság székhelye:**

6075 Páhi, III. körzet 51.

**A Társaság internet elérhetősége és e-mail címe:**

www.visonka.hu  
visonka@t-online.hu

**A Társaság központi elérhetősége:**

Telefon: + 36 78 436-096  
Fax: + 36 78 436-126

**A Társaság alaptőkéje:**

A Társaság alaptőkéje (jegyzett tőkéje) 490.000.000.- Ft

**A hatályos alapszabály kelte:** 2011. április 28.

A Társaság hatályos Alapszabálya megtekinthető a Társaság honlapján.

**A Társaság működésének időtartama:**

határozatlan

**A Társaság üzleti éve:**

A naptári évvel egyező, amely minden év január 1-től december 31-ig tart.

**A Társaság tevékenysége**

Főtevékenység: Haszonállat-eledel gyártása



**Az Igazgatóság tagjai:**

Diósi László elnök  
Dömök Gábor tag, vezérigazgató  
Gerlei Zsolt tag

**A Felügyelőbizottság tagjai:**

Dr. Vincze Gergely elnök  
Hanyecz László János  
Hámos György József  
Virág István

**Az Audit Bizottság tagjai:**

Hanyecz László János  
Hámos György József  
Virág István

**A Társaság ügyvezetése:**

A társaság ügyvezető szerve a 3-5 tagú Igazgatóság. Az Igazgatóság hatáskörébe tartozik minden olyan kérdés eldöntése, amely nem tartozik a Közgyűlés kizárólagos hatáskörébe, illetőleg amelyek eldöntését a jogszabályok és az Alapszabály az Igazgatóság hatáskörébe utal.

**A hirdetések közzétételének helye:**

Amennyiben jogszabály vagy az Alapszabály másként nem rendelkezik, a társaság hirdetményeit – a Céglőnyben közzéteendő hirdetményeket is ide értve a Ctv. 21/A. §-a alapján – saját internetes honlapján valamint a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által meghatározott honlapon; továbbá a Társaság tőzsdei bevezetését követően a Budapesti Értéktőzsde honlapján teszi közzé. A társaság honlapjának elérhetősége: [www.visonka.hu](http://www.visonka.hu)

A Társaság a Tpt. 56. §-ában rögzített hivatalosan kijelölt információtárolási rendszer számára történő információk megküldését a PSZÁF által üzemeltetett [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu) útján teljesíti, és gondoskodik a szabályozott információ média részére történő megküldéséről.

Bármely közlemény nyomtatott sajtóban történő közzétételére csak annyiban kerül sor, amennyiben azt jogszabály kifejezetten előírja; ez esetben a társaság hirdetményi lapja a Világgazdaság c. napilap.

**A Társaság BÉT-re bevezetni szándékozott részvényei**

A Társaság alaptőkéjét képező 1.960.000 db 250.- Ft névértékű és kibocsátási értékű dematerializált előállítású törzsrészvény.  
ISIN kód: HU0000108550

**6.2. A Társaság könyvvizsgálója**

Sinkovicz Attila (6200 Kiskőrös, Szent István u. 15.; kamarai száma: 005047).

A könyvvizsgálónak semmilyen érdekeltsége nincs a Kibocsátóban.

### 6.3. Történeti áttekintés

A Kibocsátó székhelye, Páhi a közép-magyarországi Kiskunság települése, Kecskeméttől délnyugati irányban helyezkedik el. Megközelíthetősége jó, az M5-ös autópályától mindössze 30 km-re található. A közel 1300 lakost számláló 500 éves község tiszta, rendezett.

Az eredetileg a Kiskőrösi Állami Gazdaság kezelésében lévő keverőüzem 1974-ben, főként a dán Skjold cég által gyártott gépek, berendezések felhasználásával létesült. Az 1990-es évek elején világbanki program keretében végzett felújítás és beruházás eredményeként megtörtént az üzem teljes automatizálása, a gyártástechnológiai műveletek döntő hányada számítógép által vezérelt.

A telephelyen tápok (kész keveréktakarmányok), komplett premix, extrudált alapanyagok (szójabab, gabonafélék) olajpor gyártása, az alapanyagok és a késztermékek tárolása történik. A partnerek kiszolgálását 60 tonnás hídmérleg segíti, amelyet teljesen számítógép irányít. Itt történik a bejövő és távozó forgalom adatrögzítése is.

1996. évben a telephelyet az ott lévő építményeket, gépeket, berendezéseket és felszereléseket három gazdasági társaság alkotta konzorcium vásárolta meg. A vevők az eszközök bérleti jogviszony keretében történő működtetésére alapították - kizárólag természetes személyek tulajdonosi részvételével - a VISONKA Takarmánykeverő Szolgáltató és Kereskedelmi Kft-t azzal a céllal, hogy az erőforrások fejlesztésével, bővítésével a működés optimalizálásával a piaci részesedés növekedjen, a jövedelmezőség megfelelő szintű legyen, a vagyont gyarapodjon.

A vállalkozás elsődleges küldetése, hogy magas színvonalú termékek és szolgáltatások nyújtásával hozzájáruljon partnerei üzleti célkitűzéseinek megvalósításához. Ennek érdekében:

- Partnereikkel hosszú távú kapcsolatokat kialakítására és fenntartására törekszenek.
- Folyamataik kialakítása során figyelembe veszik az élelmiszerbiztonsági rendszer és a szabványos minőségirányítási rendszer követelményeit.
- Tevékenységük során építenek munkatársaik, partnereik észrevételeire, véleményére, javaslataira.
- Fokozott figyelmet fordítanak az emberi erőforrás fejlesztésére. Biztosítják munkatársaik folyamatos továbbképzését, törekszenek motivációjuk, elkötelezettségük fenntartására.

A 3,5 hektáron lévő telephelyet parkosították, a szociális és kiszolgáló épületeket felújították, magas színvonalú munka körülményeket biztosítva mintegy 36 munkavállalónak. A kastély jellegű, kétszintes irodaház és szociális blokk 800 m<sup>2</sup>-en kényelmes, igényesen felszerelt, klímaberendezéssel ellátott irodákkal, kisebb konferenciák számára alkalmas tárgyalóval és egyéb helyiségekkel kiváló körülményt biztosít az itt dolgozóknak és az idelátogatóknak.

A társaság megalapítását követően a tulajdonosok további fejlesztéseket hajtottak végre mind a gyártás, mind a hozzá kapcsolódó irodai infrastruktúra területén. A cég partneri körét kibővítették és Bács-Kiskun megye meghatározó jelentőségű keveréktakarmány-gyártó társaságát alakították ki. A tevékenység 1996-ban bérgyártási konstrukcióban végzett tápgyártással és az ahhoz kapcsolódó közúti teherszállítással indult. Az előállított termékek éves volumene a kezdeti 4.000 tonnáról 36.000 tonnára emelkedett, a bérgyártás jelentős csökkenése mellett.

2009. december 31. napjával a VISONKA Korlátolt Felelősségű Társaság zártkörűen működő részvénytársasággá alakult át.

#### Kapacitásaink

- Az üzem 6 tonna/h kész dercés keveréktakarmány előállítására képes. Az igényeknek megfelelő szemcsenagyságot az 5 tonna/h kapacitású granuláló gép és morzsázó biztosítja.
- A komplett premix gyártás külön gépsoron, óránként 1 tonna kapacitással történhet.
- Mintegy 10.000 tonnás tárolókapacitás (8 db fémsiló, 5 db síktároló) biztosítja a zavartalan termeléshez szükséges alapanyagok biztonságos tárolását.
- A kész keveréktakarmány tárolására 13 különböző térfogatú, összesen 220 tonna kapacitású torony biztosított, melyek alulürítéssel tartályos, fluid gépkocsik feltöltésére is alkalmasak. Az üzem rendelkezik két zsákoló-berendezéssel, a kész keveréktakarmány, valamint a komplett premix kiszéréséhez. A termékeket többnyire saját gépjárművekkel szállítjuk a megrendelőkhöz. A szállítójármű park jelenleg 4 db közúti vontatóból, a kapcsolódó egyenként 10-20 tonna terhelhetőségű takarmányszállító, speciális fluid tartálykocsiból és 1 db 10 tonnás fixplatós nyerges pótkocsiból áll.
- A Társaság rendelkezik 2 db MONEX 75 típusú extruderrel, amellyel Full Fat szóját és gabonát állítunk elő. Az éves kapacitás 5.000 tonna szójabab vagy 3.000 tonna gabona feldolgozását teszi lehetővé.
- 2008-tól bérelt olajporgyártó berendezéssel egészült ki illetve bővült az eszközállomány, lehetővé téve a korszerű igényeknek megfelelően 40 %-os növényi olajpor előállítását.
- Az üzem rendelkezik gyógyszernek minősülő készítmények „bekeveréséhez” szükséges engedéllyel, amely lehetővé teszi gyógyszer tartalmú takarmánykeverékek és igényes állatfajok takarmány szükségletének kielégítését.
- A telep megfelel a legszigorúbb környezetvédelmi előírásoknak, a tűz- és vagyonbiztonsági követelményeknek, amit a telep teljes területét lefedő kamerarendszer is segít.
- A termelést és szolgáltatást, valamint az ügyviteli tevékenységet irányító vezetők több évtizedes szakmai tapasztalatokkal rendelkeznek, akik a folyamatosan megújuló követelményeknek megfelelően irányítják a szakterületükön folyó tevékenységet.

Az üzemterület közvetlen környezetében a Társaság 14 ha fejlesztésre alkalmas területtel rendelkezik, ahol lehetőség van új tevékenység indításához szükséges beruházás megvalósítására, a meglévő kapacitások bővítésére. Fejlesztési terveink közül ki kell emelni a gabonátároló kapacitás bővítésére – megkétszerezésére – vonatkozó elképzelésünket, amellyel többhavi alapanyag szükséglet készletezésére nyílik lehetőség. Továbbá tervezzük egy, a jelenleg üzemelő extruderek együttes kapacitását meghaladó, ugyanakkor lényegesen alacsonyabb fajlagos energiafelhasználással üzemelő extrudáló gépsor beszerzését. Célunk, hogy a berendezés beszerzésével piaci jelenlétünket fokozzuk.

---

Üzemünk tágabb környezete, a Dél-Alföld, jellegzetes állattartó vidék. A magyarországi átlagnál ritkább településhálózat lehetővé teszi több nagyüzemi állattartó telep működését, amelyek termékeink számára állandó, viszonylag jól tervezhető piaci környezetet biztosítanak.

**Állatállomány régiók szerint 2010. december 1-jén**

(1000 db)

Területi egység	Sz.marha	Sertés	Juh	Tyúkféle	Lúd	Kacsa	Pulyka
<b>Közép-Magyarország</b>	<b>61</b>	<b>164</b>	<b>77</b>	<b>1 974</b>	<b>60</b>	<b>115</b>	<b>5</b>
<i>Közép-Dunántúl</i>	82	352	92	7 193	12	49	70
<i>Nyugat-Dunántúl</i>	97	251	28	3 155	24	32	1 716
<i>Dél-Dunántúl</i>	71	536	94	3 174	20	62	248
<b>Dunántúl</b>	<b>250</b>	<b>1 139</b>	<b>214</b>	<b>13 512</b>	<b>56</b>	<b>144</b>	<b>2 034</b>
<i>Észak-Magyarország</i>	59	152	88	1 256	27	43	52
<i>Észak-Alföld</i>	160	856	457	2 590	282	330	332
<i>Dél-Alföld</i>	151	856	344	2 679	959	5 182	745
<b>Alföld és Észak</b>	<b>371</b>	<b>1 865</b>	<b>889</b>	<b>6 525</b>	<b>1 268</b>	<b>5 555</b>	<b>1 129</b>
<b>Összesen</b>	<b>681</b>	<b>3 168</b>	<b>1 181</b>	<b>31 822</b>	<b>1 384</b>	<b>5 813</b>	<b>3 168</b>

Forrás:KSH

A homokos talaj kiválóan alkalmas víziszárnnyasok tartására, régi hagyománya van a kacsa és liba tenyésztésének.

Az elmúlt másfél évtized alatt szoros üzleti kapcsolatokat alakítottunk ki több vezető hazai baromfifeldolgozó társasággal, illetve általuk integrált állattartóval. Takarmánykeverékek előállítójaként a peccsenyekacsa-, a vágópulyka-, valamint az árutojás-termelés meghatározó beszállítói vagyunk.

A VISONKA Nyrt. célja a biztonságos és egyenletesen jó minőségű keveréktakarmányok előállításával az állatok igényeinek mind teljesebb kielégítése, ez által a vágóipar számára megfelelő minőségű vágóállat biztosítása.

A kifogástalan minőségű és megbízható termék gyártásának alapfeltétele a jó minőségű alapanyag, ezért kizárólag minősített beszállítóktól vásároljuk alapanyagainkat, akik az általunk támasztott minőségi és élelmiszerbiztonsági követelményeknek meg tudnak felelni. E szállítók Magyarország vezető fehérje- és szemesgabona, továbbá premix-alapanyag forgalmazói.

Alkalmazott technológiáink, berendezéseink műszaki színvonala a kornak, és a termék előállítását meghatározó szakmai követelményeknek megfelelő. Eszközaink tekintetében a folyamatos karbantartást és felújítást alapvető követelményként kezeljük, mint a termék-előállítás folyamatosságát és minőségét biztosító peremfeltételt. Társaságunk vezetése elkötelezett a termelést irányító rendszer további fejlesztésében, a technológiai gépek, berendezések korszerűsítésében.

Az állati takarmányok, illetve az ehhez kapcsolódó logisztikai feladatok megoldása mentén elengedhetetlen, hogy partnereinket folyamatosan magas színvonalú és állandó minőségű termékkel lássuk el. Ennek egyik alapfeltétele a megfelelő alapanyagok és berendezések mellett, a minőségközpontú gondolkodás, vállalatvezetés. Ezen gondolkodásmód alapeleme a működő élelmiszerbiztonsági rendszer is, ezért a Társaság vezetése a 2001 óta működtetett HACCP és ISO 9001:2000 szabvány szerinti rendszereit 2007. február óta integrált módon, az ISO 22000:2005 szabvány szerinti élelmiszerbiztonsági irányítási rendszer keretei között működteti.

Rendszerünk működtetésének kiemelt elemei a termékek nyomon követhetősége, a külső és belső kommunikáció, amelyek működésünk átláthatóságát is biztosítják.

Minőség- és élelmiszerbiztonsági tudatosságunk megszilárdításában nagy szerepet tulajdonítunk dolgozóink megfelelő motiválására, képzésére.

Céljaink megvalósítását a munkavégzés során történő ellenőrzések, felülvizsgálatok, a megrendelők és az érdekelt felek észrevételeinek, tapasztalatainak visszacsatolása és az ezek alapján megvalósított folyamatos fejlesztés támogatja.

Hisszük, hogy a gondolkodásunkban és a gyakorlatunkban elsődlegességet élvező minőségi és élelmiszerbiztonsági szempontok növelik a bizalmat társaságunk termékei iránt, és ez egyben alapvető záloga eredményességünknek is.

2009. december 31. napjával a Visonka Korlátolt Felelősségű Társaság zártkörűen működő részvénytársasággá alakult, majd a Társaság Közgyűlése 2011. április 28-án a zártkörű működési formát nyilvánosan működő részvénytársasági formára változtatta.

## 6.4. Befektetések

(a Tájékoztató lezárásának időpontjában)

Leányvállalat neve	Anyavállalat tulajdoni hányada	Jegyzett tőke összege (e Ft)	A leányvállalat székhelye
Páhi Zöld Energia Kft.	100%	62.000	6075 Páhi, III. körzet 51.

A Társaság Páhi Zöld Energia Kft-ben történt 100%-os részesedésszerzését a Bács-Kiskun Megyei Bíróság mint Cégbíróság 2011. április 22. napján kelt 03-09-122263/4. számú végzésével 2011. február 25-i hatállyal jegyezte be a cégjegyzékbe.

A Társaság egyéb részesedéssel nem rendelkezik.

## 7. A KIBOCSÁTÓ ÜZLETI TEVÉKENYSÉGÉNEK ÁTTEKINTÉSE

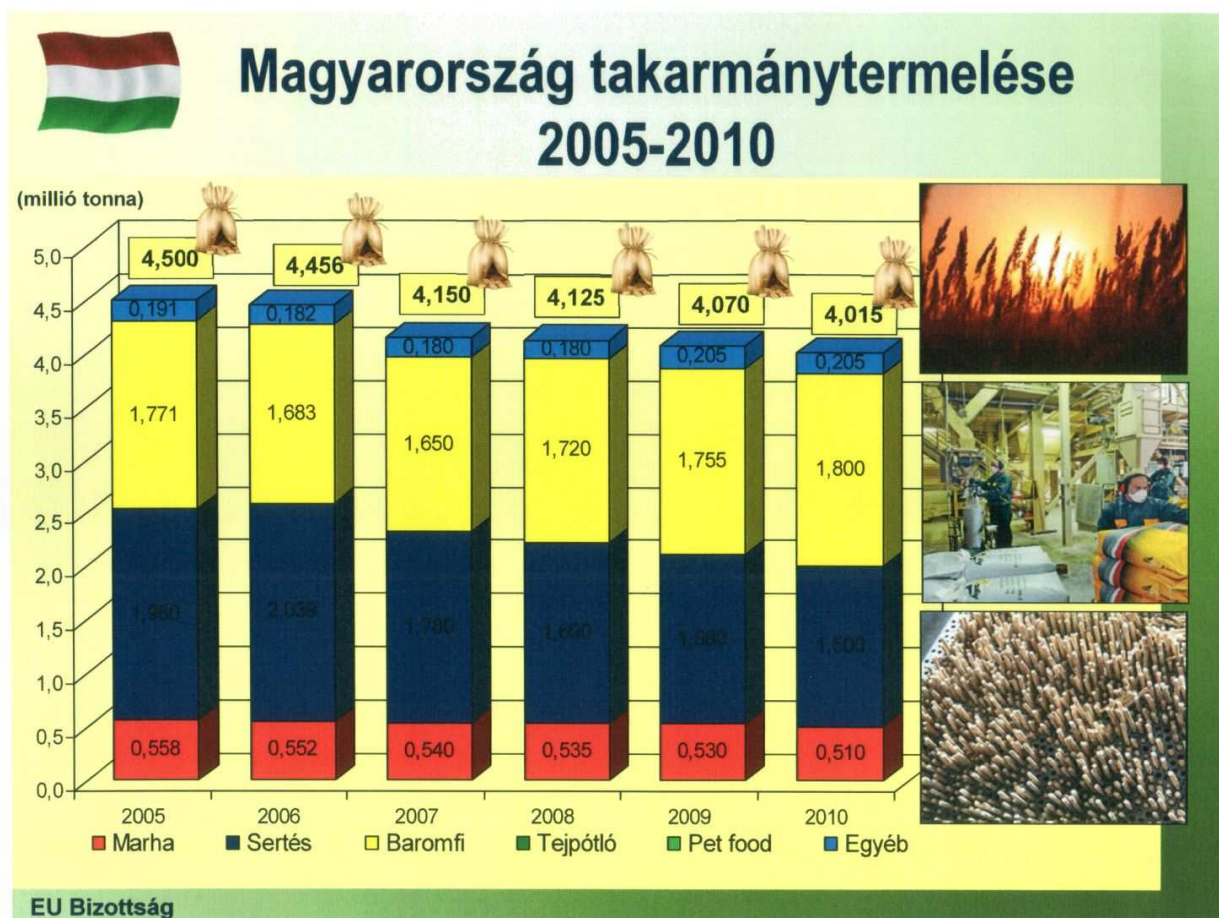
### 7.1. A Kibocsátó fő tevékenységi körei

1091'08	Haszonállat-eledel gyártása (főtevékenység)
1061'08	Malomipari termék gyártása (extrudált terékek gyártás)
4621'08	Gabona, dohány, vetőmag, takarmány nygerkereskedelme

A VISONKA Nyrt. állati takarmányok – tápok, extrudált termékek, premixek és olajpor - előállításával, és az ezekhez kapcsolódó logisztikai feladatok ellátásával foglalkozik.

### A hazai takarmánygyártás helyzete

A hazai keveréktakarmány-előállítás az 1990-es évek második felében megközelítette a 6 millió tonnát, ezt követően az állatállomány gyors csökkenésével párhuzamosan 2010-ig az előállítás 4,015 millió tonnára csökkent.



A rendszerváltás után a takarmánygyártó ipart privatizálták és erős koncentrációs folyamat indult meg, melynek során a nagyobb takarmánygyárak külföldi tulajdonba kerültek. Ennek ellenére a szakágazatra a rossz, 40%-os kapacitáskihasználtság jellemző.

Közvetlenül, illetve közvetve nehezíti a takarmányipar helyzetét, hogy

- a magyar élelmiszeripari vertikum nem volt kellően felkészülve az EU csatlakozásra, a versenyképességi problémák a csatlakozást követően, a korábbi támogatások és piacvédelem megszűnésével váltak nyilvánvalóvá,
- jelentős a feketegazdaság jelenléte (illegális foglalkoztatás, áfa elkerülés), mely megnehezíti a legális szereplők működését,
- a kiskereskedelmi láncok nem csak a fogyasztón, hanem a beszállítón is árrés realizálására törekszenek,
- a gazdasági és jogi környezet kiszámíthatatlan, folyamatos változásai elriasztják a külföldi tőkét,
- a hazai élelmiszertermékek az importtal szemben folyamatosan veszítenek belföldi piaci részesedésükből (kereskedelmi márkák térnyerése),
- rövid távú gondolkodás általánossá válása, mely szerint a mezőgazdasági termelők azonnal exportálják a termékeiket, ha néhány forinttal többet kapnak érte,
- a bioüzemanyag termelés növekedése, különösen a kötelezően előírt bekeverési arányok, mely gerjeszti a gyártás során felhasználásra kerülő mezőgazdasági eredetű alapanyagok iránti keresletet,
- az állatvédő szervezetek lejárató kampánya („kényszertömés”, tolltépés),
- a nemzetközi pénzügyi válság következtében a kereskedelmi bankok hitelezési hajlandósága csökken,
- az állattenyésztés fizetőképes kereslete gyenge, sok esetben a takarmánygyártónak kell a takarmányozási költséget megfinanszírozni a termelési folyamat alatt.

A takarmánygyártókra jellemző, hogy saját maguk forgalmazzák termékeiket. A nagy vevőket közvetlenül szolgálják ki. Sok állattartó gazdaság vásárolja a tápokat, mert nem csak az alapanyagot nem tudja saját maga biztosítani, de nem végez takarmánykeverő tevékenységet sem, és készletezni sem tud.

A fehérjehordozók az állati termékek előállításában meghatározó szerepet töltenek be. Az állattartók nagy többsége mind a mai napig az importált szójadarat használja fő fehérjeforrásként.. A fehérjekérdés Magyarország számára mindig is presztízskérdés volt, mivel a teljes fehérjetakarmány-import mind mennyiségben (csak a szójadara-behozatal évi 700-800 ezer tonna), mind értékben kifejezve jelentős tétel.

Hazai szakemberek szerint az importált szójadara elenyésző hányada volt nyomkövethetően GMO-mentes. Megjegyzendő, hogy a takarmányimport fontosabb

---

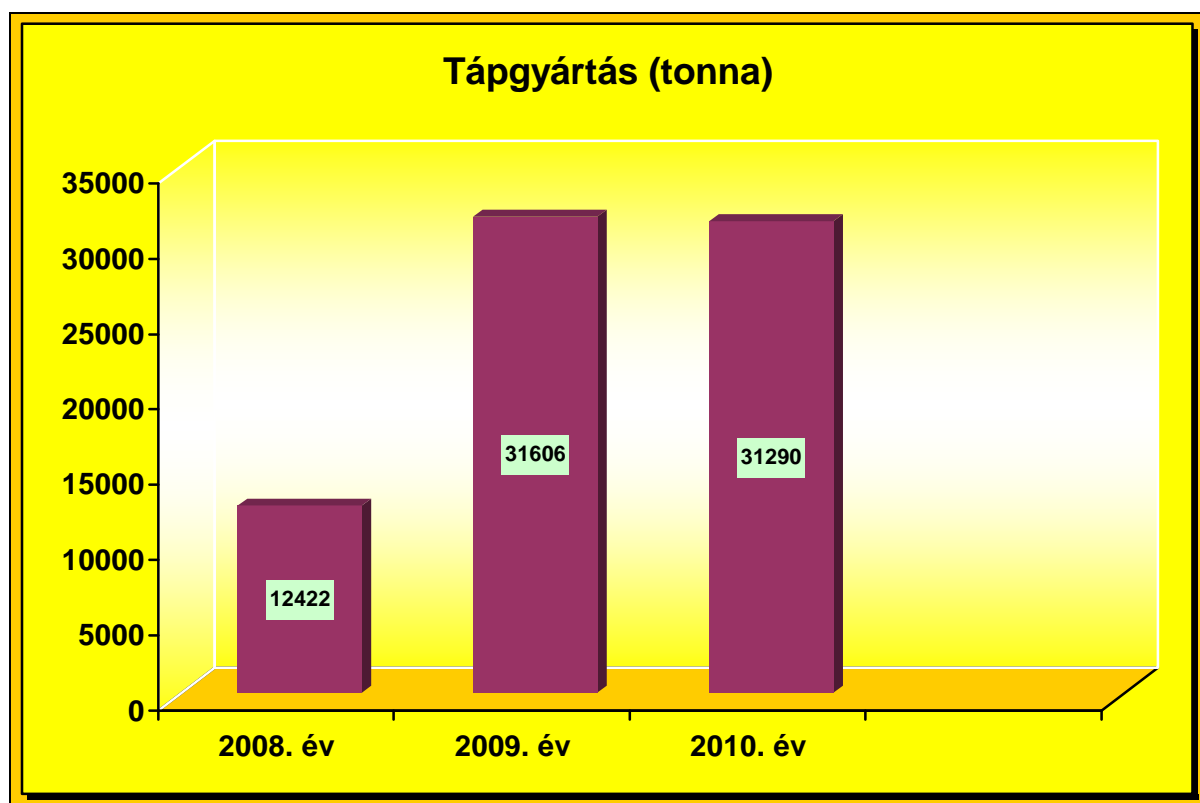


termékei között is számos, más gazdasági ágazatból származó adalékanyag szerepel, mint például az aminosavak (lizin, metionin stb.), amelynek összimport értéke évente eléri a 30-40 millió USD-t.

## 7.2. A Társaság takarmánygyártása

### 7.2.1. Tápanyártás

A Hazai keveréktakarmány gyártás évente közel 4 millió tonna. Bács-Kiskun Megyében 68 regisztrált takarmánykeverő üzem működik, melyek évente összesen 450-500.000 tonna keveréktakarmányt állítanak elő.





Az üzemek múlt évi átlagos kapacitás kihasználtsága 30-35 %, szemben Társaságunk 91 %-os mutatójával. Vállalatunk a 2010. évi 31.290 tonna gyártásával a megye egyik legnagyobb tápgyártója, illetve keveréktakarmány forgalmazója.

Az általunk előállított táp felhasználására szárnyasok (viziszárnyasok, pulyka, broiler, tojótyúk) tartásával foglalkozó állattenyésztő üzemekben és háztáji gazdaságokban kerül sor. A termék alapanyagait minősített beszállítóinktól szerezzük be.

Az alapanyag fogadására 10.000 tonna befogadására képes tároló kapacitással rendelkezünk, amely biztosítja a termeléshez szükséges folyamatos alapanyag-ellátást.

A keverőüzemi technológia alpműveletei, a feldolgozás keverőüzemen belüli technológiája több egymást követő műveletből, résztechnológiákból tevődik össze.

Ezek a következők:

- a keveréktakarmányok nyers- és alapanyagainak tárolása,
- a komponensek előtárolása a gyártás során az üzemen belül,
- a szemestermények aprítása,
- a komponensek bemérése, adagolása,
- a komponensek keverése,
- a keverékek pelletálása, morzsázása,
- a pelleték, ill. morzsa hűtése,
- a kész tápok utótárolása, kitarolása.

Termelő kapacitásunk óránként 6 tonna/h dercés, illetve 5 tonna/h granulált táp előállítására képes.

Célunk a megrendelés állomány további növelésével évi 34 000 tonna táp gyártása, illetve értékesítése.

## **7.2.2. Extrudálás**

A takarmány-alapanyag hőkezelési technológiák haza üzemi gyakorlatban történő alkalmazása a 80-as években kezdődött, melynek egyik legelterjedtebb módszere az extrudálás. Az extrudálásnak száraz (termikus) és a nedves (hidrotermikus) változata ismeretes. Száraz extrudáláskor a súrolódási hő és a nyomás, a nedves extrudálás során a hőkezelés egyik részét a hozzáadott gőz végzi. A technológiát elsősorban a teljes olajtartalmú un. full fat szója és a keveréktakarmányok alapkomponenséül szolgáló szemestermények (kukorica, búza, árpa) hőkezelésére alkalmazzák. Szója esetében az antinutritív anyagok (tripszin inhibitor, ureáz aktivitás) radikális csökkentését szolgálják, de szemesterményeknél minőségi változást is eredményez, a jobb tápanyag-értékesülést és a mikrobiológiai fertőzöttség erőteljes mérséklését illetően.

### *7.2.2.1 Teljes olajtartalmú (full fat) szójagyártás*

A szója - nagy biológiai értékű beltartalma miatt - az egyik legértékesebb fehérjenövény. A szójafehérje összetétele alapján biológiailag majdnem teljes értékű fehérjének tekinthető, mivel megtalálhatóak benne a legfontosabb aminosavak.

A mag olajtartalmának kinyerése után visszamaradó szójadara az állattartásban és hizlalásban nélkülözhetetlen fehérjetakarmány. Az iparszerű hús- és tojástermelésben a korszerű takarmányozás egyik elengedhetetlen feltétele az extrahált szójadara megfelelő mértékű felhasználása.

Az extrahált (zsírtalanított) szójadarák zömmel tengeren túli szóják (USA, Brazília, Argentína).

### Szójadara forgalom Magyarországon

Időszak	Import (tonna)	Export (tonna)
2000	669 119	
2001	771 641	
2002	846 446	
2003	820 159	3 266
2004	636 260	31 411
2005	585 935	20 657
2006	673 421	29 966
2007	813 225	32 481
2008	733 174	29 146

Forrás: Harkány, 2009.06.23. Sebők Zsolt, AGP Magyarország Kft.

A szójatakarmány felhasználás az állattenyésztésben tapasztalható tendenciák függvényében változik, mivel az csökken, a meglévő szójafeldolgozó kapacitások nincsenek kihasználva. Az évi több százezer tonna import szójadara árversenyben a hazai termelés alulmarad. Az előny, hogy hazánkban garantáltan GMO–mentes szójababot termelnek, kihasználatlan.

A magyarországi szójadara-felhasználásnak csupán közel 10%-át 60-65.000 tonna mennyiséget termelünk meg, ezt is szójababként.

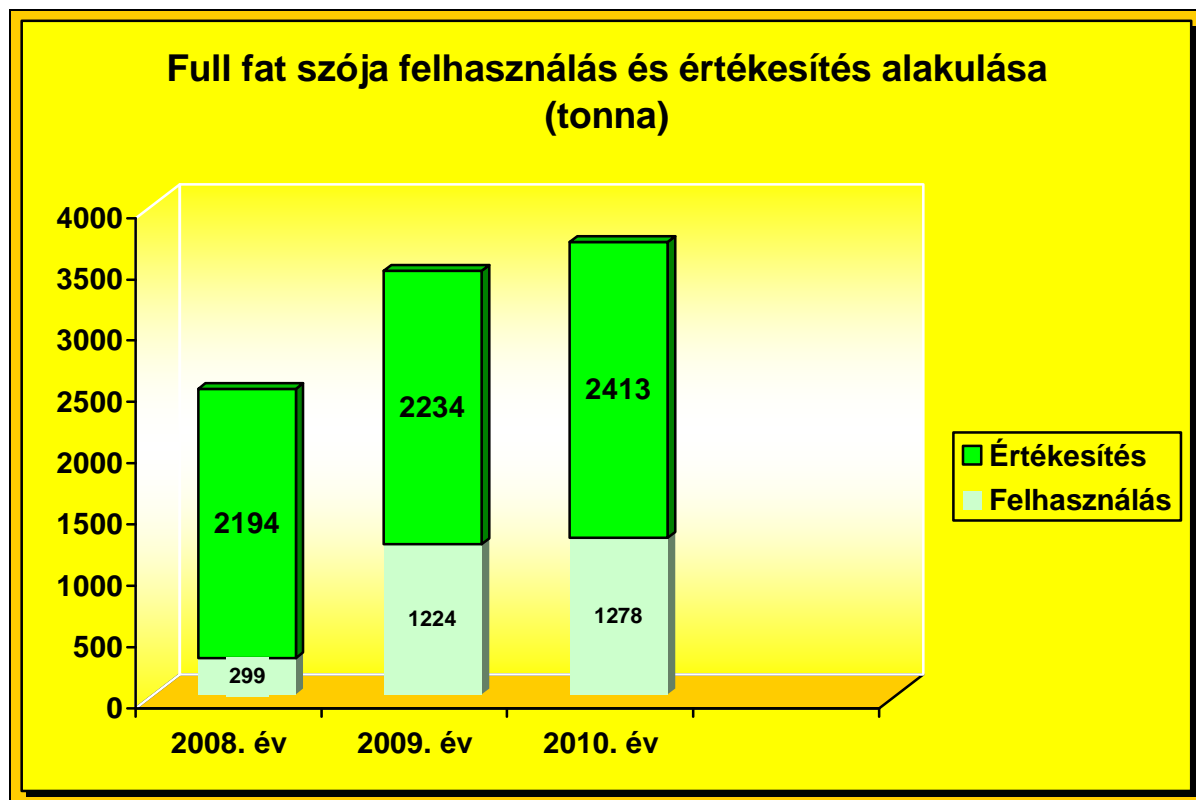
A hazai szójatermesztés növelésének egyik korlátja, hogy a szójatermesztés „bizonytalanul fizető” tevékenység.

A szójatermesztés jövedelmezőségéről az Agrárgazdasági Kutató Intézet (AKI) tesztüzemi adatgyűjtéséből alkothatunk képet. A 2008-ig rendelkezésre álló adatok szerint a szójaágazat hektárra vetített eredménye a négy év során csak kétfőben (2005-ben és 2008-ban) tudta megközelíteni a gabonafélék ágazati jövedelmét és a jövedelem- ingadozása is jelentős volt.

Jelenleg nincsenek megbízható irányszámok a jövőbeni vetésterület nagyságának becslésére vonatkozóan.

Társaságunk az antinutritív faktorok eliminálását (eltávolítását) Monex 75 típusú száraz extruderrel végzi. A berendezés a szója kezelésére nyomást és hőt együttesen alkalmaz. A mechanikai energia igényt nagyteljesítményű villanymotor szolgáltatja. Amikor a szója az extruderben uralkodó nyomás alól a szabadba kerül, a hirtelen nyomásesés miatt szétrobban.

Magyarországon évente átlagosan 40.000 tonna full fat szóját állítanak elő. Bács-Kiskun megyében két vállalkozás folytat szója feltárást. Társaságunk 1997-től végez full fat szója előállítását. A termelés az elmúlt években folyamatosan emelkedett.



A full fat előállítás jövedelmezőség tekintetében a legkritikusabb tevékenységünk, mivel a jó minőségű, GMO-mentes hazai alapanyag csak korlátozott mértékben és időszakban áll rendelkezésre. Az alapanyagot a betakarítási időszakban, illetve az azt követő egy-kettő hónapon belül meg kell vásárolni, mert azt követően a piacon számottevő kínálat nincs. A termék jelentős hányadát kereskedelmi tevékenységet végző, nagymennyiségű szabad tőkével rendelkező vállalkozások vásárolják fel, melyek jelentős árréssel - haszonnal - értékesítik azt.

Sajnos alapanyag szükségletünk jelentős hányadát a betakarítást követően, a kereskedő cégektől vagyunk kénytelenek folyamatosan megvásárolni. A jelentős felárral történő alapanyag beszerzés miatt a tevékenység eredményessége nem mindig kedvező.

#### **7.2.2.2 Extrudált kukoricagyártás**

Az extrudált gabona takarmány célú felhasználásra készül (20-40 közötti hektoliter), felhasználása fiatal sertés tápokba illetve zsír és olajporok vivőanyagaként történik.

A termékből az elmúlt évben 33 tonnát állítottunk elő, amely teljes egészében értékesítésre került. A tárgyévi termelés és értékesítés várhatóan háromszorosára nő.

#### **7.2.3. Premixgyártás**

A termelés 2004. évi indítását egyrészt bér munkában takarmányt gyártató partnerünk igénye, másrészt a meglévő kapacitás nyereséges kihasználása indokolta. Az elmúlt évi közel 1.093 tonna késztermék kibocsátás a 200-250.000 tonna országos termeléshez viszonyítva nem számottevő. A bér gyártáson túl 2010. évben saját felhasználásra 159 tonna, értékesítési célra 10 tonna premixet gyártottunk. A premixpiacon történő megjelenés tőkeigényes beruházást, költséges marketing tevékenységet, gyártmányfejlesztési háttérrel, szervizszolgáltatást igényel.

Az előzőekben foglaltak miatt kereskedelmi célú gyártással jelenleg nem számolunk.

#### **7.2.4. Olajpor gyártás**

Az intenzív állattartás nem elégszik meg a gabonamagvaknak, mint energiahordozóknak az alkalmazásával, ezen kívül növényolajok, illetve állati zsírok felhasználásával készített energiahordozók is szerepelnek a keveréktakarmányokban (pl.: olajpor). A növényolajok a baromfi számára értékes energiahordozók, mert könnyen emészthetők.

A Társaság által előállított olajpor puffasztással megnövelt felületű kukorica és növényolaj keveréke, olajtartalma 40%.

A termék előállítása kizárólag bér gyártás keretében történik. Az elmúlt évben előállított mennyiség 205 tonna volt.

### **7.3. Belkereskedelem**

A rendelkezésre álló közel 10.000 tonna tárolókapacitás lehetőséget biztosít a takarmány-alapanyag áruk és a kereslet változásából adódó előnyök kihasználását célzó vásárlásokra. Az értékesített ipari és mezőgazdasági eredetű alapanyagok jelentős hányada bér munkában gyártató partnereink felé irányul. Az elkövetkező években a belkereskedelmi tevékenységet nem kívánjuk bővíteni.

### **7.4. Közúti teherszállítás**

Termékeinket saját szállító járműveinkkel juttatjuk el megrendelőinkhez. A szállító jármű park jelenleg 4 db közúti vontatóból, a kapcsolódó egyenként 10-20 tonna terhelhetőségű takarmányszállító, speciális fluid tartálykocsiból és 1 db 10 tonnás fixplatós nyerges pótkocsiból áll.

## 7.5. Az árbevétel megoszlása

Tevékenység	Árbevétel (eFt)		% -os részesedés	
	2009	2010	2009	2010
Tápgyártás (STK)	2 026 234	1 956 947	86,5	84,3
Extrudált termék gyártás	220 509	244 411	9,4	10,5
Belkereskedelem	50 104	76 552	2,1	3,3
Keveréktakarmány bérgyártás	38 110	33 378	1,7	1,4
Közúti teherszállítás	4 277	5 078	0,2	0,2
Eladott /értékesített/ közv. szolg.	309	225	0,0	0,0
Egyéb tevékenységek	3 301	3 856	0,1	0,2

## 7.6. A Társaság fő piacainak és versenytársainak bemutatása

Társaságunk termékeit és szolgáltatásait belföldön értékesíti, export tevékenységet nem végez. Az értékesítés területileg zömmel a Dél-alföldi régióra terjed ki. A területi terjeszkedést, távolabbi piacokon történő megjelenést a magas szállítási költségek akadályozzák.

Társaságunk számára minden olyan vállalkozás mely hasonló termékkel, szolgáltatással van jelen a piacon, konkurenciát jelent függetlenül a piaci részesedés mértékétől. A hazai takarmánygyártás - elmúlt években tapasztalt jelentős visszaesést követően - további csökkenése - úgy véljük - várhatóan megszűnik és a termelés a jelenlegi szinten stabilizálódik.

Potenciálisan új konkurenssekkel a gyártóknak nem kell számolni, mert a tevékenység végzése:

- nem biztosít átlagon felüli nyereséget,
- a termelés költségigénye magas,
- a piac bár lassan, de konszolidálódik.

A rendelkezésre álló kapacitások nyereséges kihasználása érdekében versenytársainkkal szemben sikerrel alkalmaztuk vállalkozásunk erős pontjait:

- jó minőségű termékek,
- megbízhatóság,
- gyors kiszolgálás,
- ISO 22000:2005 alkalmazása,

- vevő központú gondolkodás,
- gyors és rugalmas döntési struktúra.

Számos versenytárssal ellentétben, nem ragaszkodunk a vállalati önállóság teljes mértékű megtartásához. Törekedtünk és ma is törekszünk – a hazai takarmánypiacon számottevő részesedéssel rendelkező, fizetőképes társaságokkal – kooperációs kapcsolatok kialakítására.

### 7.6.1. Vevő- és szállítóállomány

Társaságunk vevőállománya a bérgyártás csökkenése, a saját gyártás folyamatos növekedése miatt, az elmúlt években jelentős mértékben változott.

2010. évi öt legnagyobb vevőnk

Név	Kapcsolat kezdete (év)
UB Merchants Kft.	2009
Kastélydomb Kft.	2004
Halas-Agromark Kft.	2004
Csalava László EV.	2010
BÁCS-MIX Kft.	2007

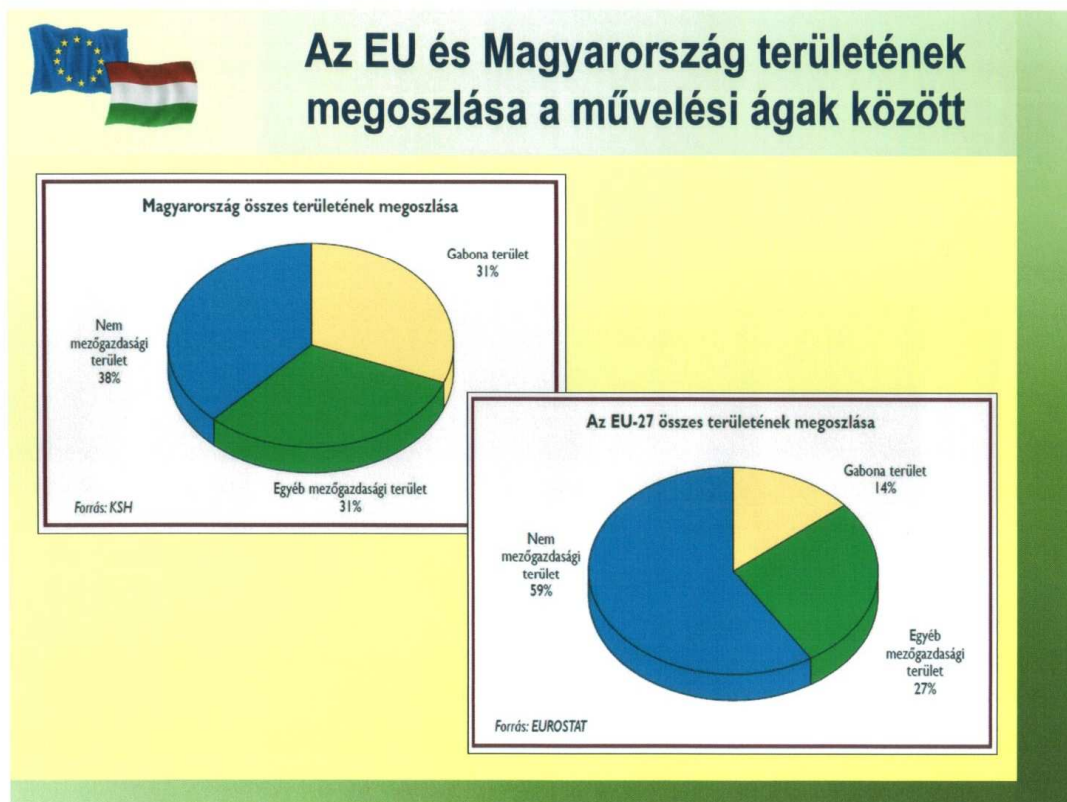
2010. évi öt legnagyobb szállítónk

Név	Kapcsolat kezdete (év)
UB Merchants Kft.	2007
Cargill Magyarország Zrt.	2003
QUATRO-COOP Kft.	2005
B.S. Agrár Kft.	2007
BÁCS-MIX Kft.	2004

Az ágazatban nem ritka késedelmes fizetés Társaságunknak is sok gondot okozott. 2009. év végén legnagyobb szállítónkkal sikerült egy olyan komplex megállapodást kötnünk, amely nagyban hozzájárult a késedelmes fizetés kockázatának és követeléseink csökkentéséhez. Az együttműködés eredményeként 2010. évben a fizetett, illetve fizetendő késedelmi kamat összege közel negyedére csökkent, egyben biztosított volt a folyamatos, zavartalan alapanyag-ellátás.

## 7.6.2. Hazai mezőgazdaság és állattenyésztés helyzete

Összességében hazánk természetbeni adottságai a mezőgazdasági termelés tekintetében átlag feletti. Az éghajlat, a domborzati viszonyok és talajadottságok a mezőgazdasági termelés terén jelentős versenyelőnyt jelentenek más országokkal szemben.



A magyar agrárium az Európai Unió csatlakozásunk óta jelentősen átalakult, a piac nyitottá vált, a verseny intenzívebb lett, mint valaha.

Újra emelkedik a külföldi tőke aránya az élelmiszeripar jegyzett tőkéjében. Az elmúlt évben főleg két északi szomszédunk volt aktív cégvásárló Magyarországon.

Magyarországon elegendő mennyiségű gabonaalapú takarmány áll rendelkezésre a takarmányozási igények kielégítésére. Ugyanez a helyzet Európában is. Kétségtelen tény ugyanakkor, hogy a takarmányárak – világszintű, európai és hazai szinten is - a korábbiakhoz és a kívánatoshoz képest magasak. Az információt az Európai Unió illetékes munkacsoportjában és a Nemzetközi Gabonatanács 2011. január 20-i jelentésében is megerősítették (forrás: AgrárHírek VM 2011. február)

Ugyanakkor a magas takarmányárak tovább súlyosbítják az állattenyésztés helyzetét, melyek alapvetően érintik a takarmánygyártókat is. A takarmánygyártók azon túl, hogy termékeik árában csak részben tudják érvényesíteni a megnövekedett alapanyagárakat, jelentős kockázatot vállalnak azzal, hogy vevőik fizetőképessége folyamatosan romlik.

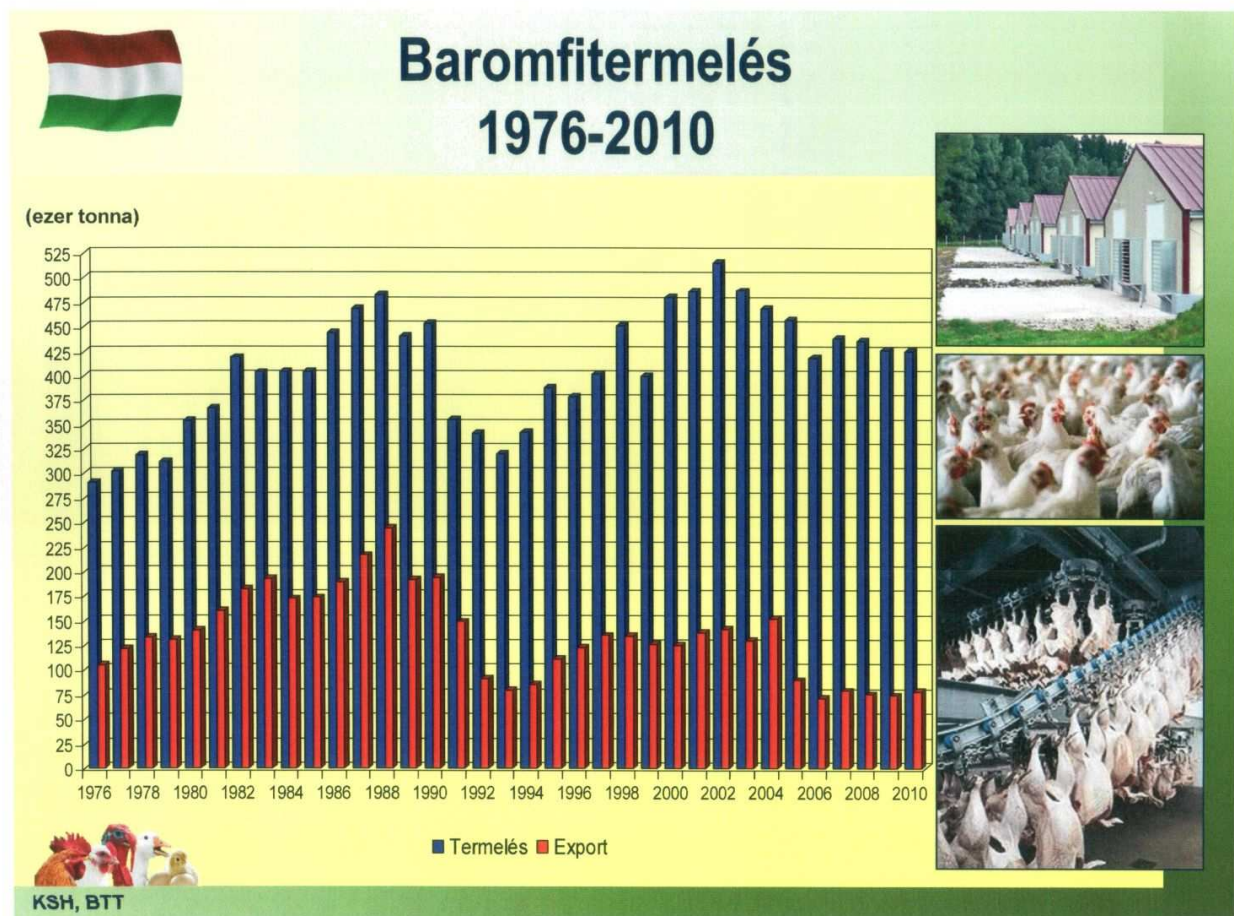
A takarmányipar a termékeit átlagosan 90-120 napos fizetési határidővel értékesíti. Lényegében a takarmányipar több tíz milliárd - a Magyar Gabonafeldolgozók,



Takarmánygyártók és -Kereskedők Szövetsége szerint 30-40 milliárd – forint folyamatos hitellel finanszírozza az állattenyésztést.

A takarmánygyártóknak a kedvezőtlen piaci helyzet miatt fokozottan figyelemmel kell kísérniük vevőik pénzügyi helyzetének alakulását.

Magyarország továbbra is baromfi nagyhatalom, ám az ágazatnak még számos feladatot kell megoldania, ha kedvező belpiaci és exportpozícióit meg kívánja őrizni, illetve fejleszteni-hangzott el a Baromfi Termék Tanács (BTT) 2010 szeptemberében megtartott konferenciáján. A Baromfi Termék Tanács tájékoztatása szerint a magyarországi csirkehús-termelés az 1990-es éveinek hullámvölgye után az utóbbi évtizedben ismét fellendült, és évi 215-245 ezer tonna között mozog.



Ez a mennyiség azonban meg sem közelíti a 80-as évek végének rekordjait, amikor 350 ezer tonnánál is több húscsirkét vásároltak fel évente a termelőktől. 2009-ben a magyar baromfitermelés 54 százalékát adta a csirke, a többi baromfi - a tyúk és a kakas, a pulyka, a liba és a kacs - a termelés kisebbik hányadát tette ki.

A belföldi fogyasztás, a jó genetikai tulajdonságokkal rendelkező állományok, a kukoricatermelés nyújtotta takarmánybázis és a szigorú állategészségügyi és élelmiszerbiztonsági szabályozás biztos hátteret nyújt az ágazatnak.



A magyar baromfiágazat családok ezreinek ad megélhetést: a feldolgozóiparban mintegy 30 ezer fő dolgozik, az alapanyag-termelésben pedig hozzávetőlegesen még ugyanennyi. A ház körüli baromfitartás és a kapcsolódó termelési ágazatok figyelembevételével meghaladja a százezret azok a száma, akiknek a megélhetését vagy jövedelmének kiegészítését ez az ágazat biztosítja - tartalmazza az összegzés.



Az EU éves fehérje-szükségletének csak 30 százalékát tudja belső termelésből fedezni, az import-kiszolgáltatottság 10-20 éven belül biztonságpolitikai kockázattá válhat. Az EU takarmánypiacán tapasztalható aggasztó fehérjehiány csökkentésére kereste a lehetséges megoldásokat. Az importfüggőség miatt ugyanis az Európai Unió állattenyésztése jelenleg rendkívüli mértékben kiszolgáltatott a takarmány-alapanyagok világpiaci áringadozásának.

A fehérjeimport-függőség csökkentésére több megoldás lehetséges. Az egyik az uniós mezőgazdasági támogatási rendszer átalakítása, hogy célzott támogatásokkal jobban ösztönözzék a szója, illetve fehérjenövények - például a takarmányborsó, a lóbab, az édesvirágú csillagfürt - termelését.

A világpiaci árak és az Európában jellemző termőhelyi adottságok miatt a gazdáknak sokkal jobban megéri búzát, vagy kukoricát termelni, mint szóját illetve fehérjenövényeket. Egy átlagos magyar gazdaság búza- vagy kukoricatermeléssel hektáronként akár 100-200 ezer forint profitot is elérhet, míg a fehérjenövények termelésén haszon érdemben nem képződik.

A jelenlegi növénytermesztési támogatásokat tehát gyökeresen át kellene alakítani ahhoz, hogy az európai szója- és fehérjenövény-termelés fellendüljön.

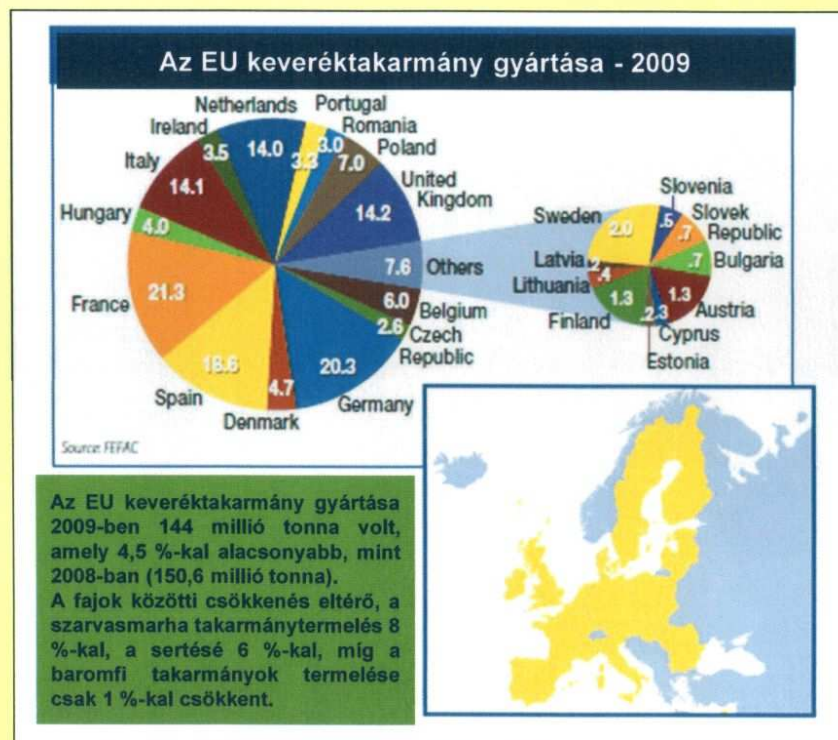
Magyarországon is kevés fehérjenövényt termelnek. Ez részben az éghajlati adottságoknak, részben a szabályozásnak, részben pedig az állatállomány csökkenésének tudható be. Magyarországon a belföldi szükséglet kevesebb mint 50 százaléka terem meg. Ezért Hollandián keresztül érkezik Argentínából és Brazíliából szója, amellyel a magyar igények 50-70 százaléka fedezhető. A világban a szójaszükséglet nagy részét már génmódosított növényekkel (GMO) termelik, amely Magyarországon nem engedélyezett. [Agrotrend.hu 2011.01.31.]

Magyarországon a Mezőgazdasági és Szakigazgatási Hivatal 2010. október 18-i jelentése szerint a szójabab területének 74 százalékát takarították be, és a termésátlag 2,3 t/ha. Az éves átlag nem sokkal tér el a korábbi évektől, de a várakozások alatt marad. Az MgSzH adatai szerint az őszi káposztarepcéből 256,4 ezer hektárt vetettek 2010. október 18-ig, ami a tervezett 284,7 ezer hektár 90 százaléka. A bevetett terület nagysága várhatóan nem nő, mert a repce nem érné el a kívánt fejlettségi állapotot az első fagyok előtt. A Dunántúlon 130 ezer, az Alföldön 86,2 ezer és Észak-Magyarországon 40,3 ezer hektár repcét vetettek.

A takarmány-receptúrák szinte valamennyi összetevője jelentős áremelkedésen ment át 2010 júniusától. Az olajnövények terményeinek feldolgozásából származó melléktermékek, a darák fontos alapanyagai (legjobb fehérjeforrások közé tartoznak) a hazai és nemzetközi receptúráknak.



## Az EU keveréktakarmány termelése



A takarmányozási költség az állattartás egyik legfontosabb kiadása, de egyelőre a gazdák nehezen tudják elismertetni ezt a tej- és húspiacon. A magas takarmányárak vetették vissza a hazai állatlétszámot 2007-2008. közt, ami viszont a következő években a termények felvevőpiacának beszűkülését okozta. Az állattenyésztők helyzetét nehezíti a tőkeerős bioüzemanyag-gyárak keresletének élénkülése.

A globális szójadara-függőség várhatóan növekszik a következő időszakban (177 millió tonna előállítás a 2010/2011. gazdasági évben). Ennek oka, hogy jó helyettesítője a kisebb termés miatt kieső napraforgó- és repcedarának. Az orosz és kínai olajdara-kereslet nagy. Az oroszok gazdaságpolitikai szempontból – a magas inflációs ráta ellen küzdve – inkább az olajdarák nettó exportját csökkentik (több import dara, kisebb kivitel), mint a húsok nettó importját emelnék. A növekvő ukrán sertés- és baromfiállomány szintén az olajdarák keresletének fokozódását vetíti előre.

Az ágazatot érintő jelentős kormánydöntések:

2011. április végén megkezdődött a kormány 10 éves vidékfejlesztési stratégiájának társadalmi vitája. Az infrastrukturális fejlesztések mellett a vidéki gazdaság gerincét, a mezőgazdaságot szeretnék feléleszteni. "A vidék élni akar" címet viselő, 2020-ig tartó Nemzeti Vidékstratégia arra épül, hogy az infrastrukturális fejlesztések mellett a vidéki gazdaság gerincét, a mezőgazdaságot fel kell éleszteni. A Vidékfejlesztési Minisztérium egyértelmű álláspontja, hogy vidéken szeretné növelni a foglalkoztatottságot, javítva az ottani életlehetőségeket. Egyik fontos cél az állatlétszám növelése, hiszen ez jelentős exportot tenne lehetővé, és a munkaerőigénye miatt komolyan növelhetné a foglalkoztatottságot.

Április 26-án jelent meg a Magyar Fejlesztési Bank (MFB) Zrt. 11 milliárd forintos új kedvezményes agrár-forgóeszköz hitelprogramja, amely főként a nehéz helyzetbe jutott gazdasági szereplők takarmányvásárlásait könnyíti.

Az Új Magyarország Vidékfejlesztési Program Irányító Hatósága döntött az állattartó telepek korszerűsítése címmel kiírt pályázat III. ütemének forrásáról. Ennek keretében 46,2 milliárd forint odaítélésről határozott. A harmadik ütemben 338 beruházási helyen indulhatnak meg a fejlesztések.(Vidékfejlesztési Minisztérium 2011. április)

### **7.6.3. Trendek a hazai takarmány felhasználásban**

Az eredményes stratégia kiválasztásához létfontosságú, hogy összefüggéseiben ismerjük a piac mozgásait, változásait, egyszóval a mezőgazdaságban uralkodó trendeket, hiszen egy trend időben való felismerése komoly profitot eredményezhet, ugyanakkor megmenthet egy jelentősebb veszteségtől is.

Az agrártermékek termelőiár-szintje 2011 februárjában 47,5%-kal magasabb volt az egy évvel korábbinál. Ezen belül a növényi termékek árszínvonala 67,9, az élő állatok és állati termékeké 13,3%-kal emelkedett. 2011. január-februárban az agrártermékek termelőiár-szintje 42,8%-kal haladta meg az előző év azonos időszakit; közülük a növényi termékek ára 61,3, az élő állatok és állati termékeké 12,0%-kal nőtt.



2011 februárjában a gabonafélék termelői ára duplájára emelkedett 2010 februárjához képest. A búza felvásárlási ára 2010 áprilisa (28 200 forint/tonna) óta folyamatosan növekszik, 2011 februárjában már 73 400 forint/tonna volt, az előző év azonos hónapinál 139%-kal több; eközben a kukorica tonnánkénti ára 54 900 forintra nőtt, ami 81%-kal magasabb, mint 2010 februárjában.

Az ipari növények termelői ára 35,7, ezen belül az olajnövényeké 61,0%-kal emelkedett a 2010. februárihoz képest. A napraforgó ára meghaladta a tonnánkénti 134 700 forintot, ám ebben az időszakban az éves mennyiség csak elenyésző hányadát értékesítik. (KSH Közzététel: Mezőgazdasági termelői árak, 2011. február)

Szabó István, a Magyar Broiler Szövetség elnöke szerint: Magyarországon az egy főre jutó baromfihús-fogyasztás 2009-ben 32 kilogramm volt. Ez jelentősen meghaladja az EU-tagállamok 24 kilogramm körüli átlagát. Tavaly a magyar fogyasztás döntő részét a csirkehús tette ki, fejenként 18,8 kilogrammal. Az előrejelzések a magyar piacon, az EU-ban és a világ más országaiban is a baromfihús-fogyasztás szerény, de tartós növekedésével számolnak.



## A baromfihús piac előrejelzése EU-27 2006-2015

Megnevezés	ezer tonna									
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Teljes termelés	11.235	11.487	11.671	11.740	12.181	11.995	11.960	12.175	12.367	12.502
- csirkehús	8.800	9.059	9.216	9.299	9.788	9.487	9.393	9.632	9.825	9.954
- csirkehús EU-15	6.273	6.584	6.708	6.758	7.093	6.881	6.807	6.964	7.099	7.178
- csirkehús EU-12	2.527	2.475	2.508	2.541	2.695	2.605	2.587	2.668	2.726	2.776
- egyéb baromfihús	2.435	2.428	2.454	2.442	2.394	2.508	2.566	2.543	2.541	2.549
Import	734	824	817	826	828	836	842	848	855	863
Export	865	786	877	804	792	773	759	762	760	758
Nettó kereskedelem	130	-38	60	-23	-35	-63	-83	-86	-95	-105
Fogyasztás	11.105	11.526	11.611	11.763	12.217	12.058	12.042	12.261	12.462	12.607
Egy főre fogyasztás	22,6	23,4	23,4	23,6	24,5	24,1	23,9	24,3	24,6	24,8
- csirkehús	17,8	18,6	18,6	18,9	19,8	19,1	18,9	19,2	19,5	19,7
- csirkehús EU-15	16,4	17,0	17,1	17,3	18,4	17,4	17,0	17,4	17,7	17,9
- csirkehús EU-12	23,0	24,3	24,4	24,8	25,1	25,8	26,3	26,4	26,6	26,7
- egyéb baromfihús	4,8	4,8	4,8	4,8	4,7	4,9	5,1	5,1	5,1	5,2

AVEC

Ezzel párhuzamosan a világ baromfihús-termelésében is növekedés várható. Míg 2006-ban a világ baromfitermelése 85,1 millió tonna volt - ebből brojler 73 millió tonna -, addig 2015-re 105 millió tonna várható. Magyarországon a baromfitermelés 2006-ban 427 ezer tonnát tett ki - ebből csirke 215 ezer tonna volt -, és a 2010-es előrejelzés szerint az össztermelés felfutása várható 455 ezer tonnára - csirke várhatóan 236 ezer tonna lesz. Európa országaiiban elsősorban a nagyobb hozzáadott értékű, minden termelési ponton ellenőrzött, jó minőségű baromfihúsokra és feldolgozott termékekre van igény. (Baromfi Termék Tanács (BTT) konferenciája 2010. szeptember)

#### **7.6.4. Tárgyi eszközök**

##### **Saját tulajdonú eszközök**

###### **Telek**

1.  
Település: Páhi  
Hrsz: külterület 0246/7 (telephely)  
Cím: 6075 Páhi, III. körzet 51.  
Tulajdoni hányad: 3/6
  
2.  
Település: Páhi  
Hrsz: külterület 0246/11 (magán út)  
Cím: 6075 Páhi, III. körzet 51.  
Tulajdoni hányad: 1/1
  
3.  
Település: Páhi  
Hrsz: külterület 0246/13 (telephely)  
Cím: 6075 Páhi, III. körzet 51.  
Tulajdoni hányad: 1/1
  
4.  
Település: Páhi  
Hrsz: külterület 0246/14 (telephely)  
Cím: 6075 Páhi, III. körzet 51.  
Tulajdoni hányad: 1/1

###### **Épületek**

- Mérlegház
- Központi iroda és szociális épület
- Takarmánykeverő iroda, szociális épület
- Sík szemestermény tároló (3 db, egyenként 2.000 tonna tárolókapacitású)

- Ipari anyagtároló (2.000 tonna tárolókapacitású)
- Készáru raktár
- Keverőüzemi épület
- Kazán és elektromos kapcsolóház
- Vezérlő terem és TMK műhely
- Műhely és raktárépület
- Üzemanyag tároló épület

### **Építmények**

- Szemestermény tároló fémsiló (8 db, egyenként 400 tonna tárolókapacitású, Kecskeméti Mezőgép gyártmány)
- Telepi úthálózat
- Takarmánykeverőhöz út (betonozott)
- Takarmánykeverői út (betonozott)
- Villamos szekunder hálózat és térvilágítás
- I. számú kút (tartalék kút)
- IV. számú kút
- hidrolóbusz (200 m<sup>3</sup>)
- fogadógarat

### **Gépek, berendezések**

- Premix gyártó technológia (500 literes BOMBIX keverőgép)
  - Keverék takarmánygyártó technológia
  - Tárolótechnológia (ömlesztett alapanyagok be-, illetve kitárolásához)
  - Előkeverékgyártó technológia (ÉLGÉP 1.000 kg-os ellenáramú gyorskeverővel)
  - Szemestermény ki-betároló rendszer
  - 2 db MONEX-75 extruder
  - Hídmérleg (60 tonnás)
  - fogadógarat
-

### **Termelésben résztvevő járművek**

- MAN gyártmányú közúti vonató (4 db)
- IFA gyártmányú fluid takarmányszállító nyerges pótkocsi (3 db)
- IFA gyártmányú (fix platós) nyerges pótkocsi

### **Bérelt eszközök**

- olajporgyártó berendezés
- síktároló (2.000 tonna kapacitású)

## **8. BIZTOSÁGTECHNIKAI KÉRDÉSEK**

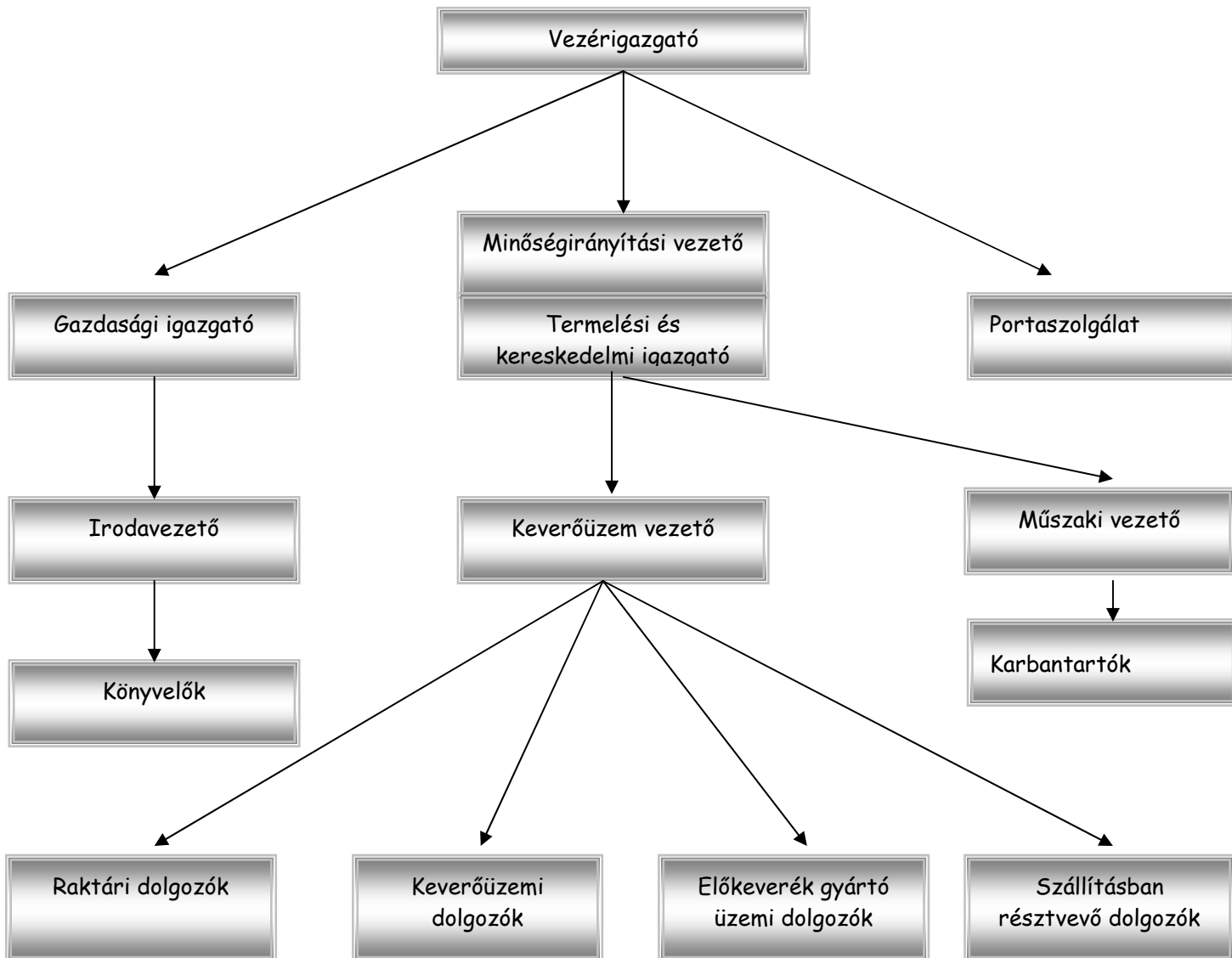
A környezetvédelmi és biztonság technikai feladatok elvégzését külön-külön szakképzett tanácsadók segítik. Ők végzik a szükséges oktatásokat és jelentéseket a hatóságok felé.

A tevékenység jellegéből adódóan a termelőüzem kialakítása, működtetése meg kell, hogy feleljen az egészséges környezet és a biztonságos munkavégzés követelményeinek. Az alkalmazott technológia és a gyártóberendezések ezeknek az elvárásoknak megfelelnek. A termékminőség mellett ezeket a szempontokat is célként veszi figyelembe a 2001. óta működtetett HACCP és ISO 9001:2000 szabvány szerinti rendszer, amely 2007. február óta integrált módon, az ISO 22000:2005 szabvány szerinti élelmiszerbiztonsági irányítási rendszer keretei között működik.

A Kibocsátónak eddigi működése során környezetvédelmi problémája nem volt. A tevékenység jellegéből adódóan a VISONKA Nyrt. nem termel, és nem tárol veszélyes hulladékot, a tevékenység során keletkező, környezetre káros anyag mennyisége elenyésző. A hulladék elhelyezés megfelel a jogszabályi és egyéb hatósági követelményeknek.

## 9. SZERVEZETI FELÉPÍTÉS, LEÁNYVÁLLALATOK, RÉSZESEDESEK

A Társaság munkaszervezetét az alábbi táblázat mutatja be:



Munkavállalók statisztikai átlagos állományi létszáma 2008: 32 fő  
 - ebből szellemi állományban: 11 fő  
 - ebből fizikai állományban: 21 fő  
 - ebből teljes munkaidőben foglalkoztatott: 30 fő

Munkavállalók statisztikai átlagos állományi létszáma 2009: 34 fő  
 - ebből szellemi állományban: 11 fő  
 - ebből fizikai állományban: 23 fő  
 - ebből teljes munkaidőben foglalkoztatott: 33 fő



Munkavállalók statisztikai átlagos állományi létszáma 2010:	36 fő
- ebből szellemi állományban:	11 fő
- ebből fizikai állományban:	25 fő
- ebből teljes munkaidőben foglalkoztatott:	35 fő

A Kibocsátó részesedései, befektetései a Tájékoztató lezárásának időpontjában:

Társaság neve	Cégbejegyzés helye	Törzstőke	Tulajdoni hányad	Szavazati arány	Tevékenység
Páhi Zöld Energia Kft.	Magyarország	62 000 e Ft	100 %	100 %	Fűrészáru-gyártás

A Társaság Páhi Zöld Energia Kft-ben történt 100%-os részesedésszerzését a Bács-Kiskun Megyei Bíróság mint Cégbíróság 2011. április 22. napján kelt 03-09-122263/4. számú végzésével 2011. február 25-i hatállyal jegyezte be a cégjegyzékbe.

A Társaság egyéb részesedéssel nem rendelkezik.

Páhi Zöld Energia Kft.

A VISONKA Zrt. 2011. év elején döntött a Páhi Zöld Energia Kft. 100%-os részesedésének a beaportált KEG részvények ellenében történő megszerzéséről. A VISONKA Zrt.-nek jelentős gazdasági érdeke fűződött a Páhi Zöld Energia Kft. üzletrészeinek valamint ingatlanjának megszerzéséhez, így a VISONKA Zrt. a Páhi Zöld Energia Kft. egyszemélyes tulajdonosává vált. A Páhi Zöld Energia Kft 2005. év végén azzal a céllal jött létre, hogy egy olyan üzemet hozzon létre, amely automatizált formában pelletálja a további hasznosításra már nem, vagy eredeti formájában csak rossz hatásfokkal kinyerhető energiát adó fa és növényi hulladékként kezelt anyagokat, illetve feldolgozza a kifejezetten megújuló energiaforrás előállításának alapanyagaként termesztett növényeket.

## 10. PÉNZÜGYI HELYZET

### 10.1. A Társaság 2008., 2009. és 2010. évi auditált mérlege és eredménykimutatása

A Társaság 2008., 2009. és 2010. évi auditált beszámolóit jelen Tájékoztató mellékletét képezik.

#### 10.1.1. Mérleg

Az eszközállomány alakulását - Számviteli Törvény szerinti szerkezetben – az utolsó három lezárt évben a következő táblázat mutatja:

- A befektetett eszközök állományának változását elsődlegesen a „Befektetett pénzügyi eszközök” soron megfigyelhető növekedés okozza. A VISONKA Nyrt. a 2010. december 31-i fordulónapon 292 950 db KEG Nyrt. törzsrészesvény tulajdonosa volt. A fordulónapot követően döntés született a Páhi Zöldenergia Kft. (6075 Páhi, III. körzet 51.) 100%-os részesedésének a VISONKA Zrt.-be korábban beapportált KEG részesvények ellenében történő megszerzéséről. A VISONKA Nyrt.-nek jelentős gazdasági érdeke fűződik a Páhi Zöld Energia Kft. üzletrészeinek valamint ingatlanjának megszerzéséhez, melyre tekintettel az üzletrész átruházási szerződéseket megkötötték, a részesvények transzferálásra kerültek, így a VISONKA Nyrt. a Páhi Zöld Energia Kft. egyszemélyes tulajdonosává vált.
- A „Tárgyi eszközök” állománya a vizsgált időszakban jelentősen nem változott: a kisebb, szintentartó beruházásoknak betudhatóan az elszámolt értékcsökkenést Kibocsátó folyamatosan ellentételezte. A fejlesztéseknek, folyamatos karbantartásnak betudhatóan a technológia műszaki színvonalát a gazdasági világválság sújtotta időszakban is sikerült megőrizni, helyenként javítani.
- A „Forgóeszközök” állományának alakulását a „Készletek” és a „Követelések” mozgása határozza meg. Az alapanyagoldalon megfigyelhető 2010. év végi jelentős növekedést - 157% - részben a mezőgazdasági eredetű alapanyagok árának drasztikus, soha nem látott mértékű emelkedése, részben pedig néhány vevőnk átmeneti gazdasági nehézségeivel összefüggésben jelentkező vásárlási akadályoztatásai okozták. A „Követelések” állományának jelentős csökkenése néhány kiemelt partnerünkkel kialakított, a VISONKA Nyrt. számára nagyfokú biztonságot jelentő együttműködési konstrukció – rövidebb fizetési határidő - eredménye.  
Az „Egyéb követelések” értékének alakulása a vevők által Társaságunkra engedélyezett követelések állományának változásával függ össze.
- A „Pénzeszközök” állományának alakulása kiegyensúlyozott, a napi likviditási feladatok kezelésére megfelelő háttérrel biztosít.

MÉRLEG ESZKÖZÖK /aktívák/	2008.	2009.	2010.
<b>ESZKÖZÖK /AKTIVÁK/ ÖSSZESEN</b>	<b>815 319</b>	<b>1 335 278</b>	<b>995 609</b>
<b>1 A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK</b>	<b>465 099</b>	<b>447 443</b>	<b>567 803</b>
<b>2 I. IMMATERIÁLIS JAVAK</b>	<b>1 677</b>	<b>1 795</b>	<b>1 845</b>
3 Alapítás-átszervezés aktivált értéke			
4 Kísérleti fejlesztés aktivált értéke			
5 Vagyoni értékű jogok	914	912	864
6 Szellemi termékek	763	683	781
7 Üzleti vagy cégérték			
8 Immateriális javakra adott előlegek		200	200
9 Immateriális javak érték helyesbítése			
<b>10 II. TÁRGYI ESZKÖZÖK</b>	<b>453 422</b>	<b>435 648</b>	<b>438 778</b>
11 Ingatlanok és kapcsolódó vagyoni értékű jogok	343 515	332 343	320 815
12 Műszaki berendezések, gépek, járművek	84 406	80 184	85 492
13 Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	24 547	22 162	26 527
14 Tenyészállatok			
15 Beruházások, felújítások	954	959	5 944
16 Beruházásokra adott előlegek			
17 Tárgyi eszközök érték helyesbítése			
<b>18 III. BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK</b>	<b>10 000</b>	<b>10 000</b>	<b>127 180</b>
19 Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban			117 180
20 Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalkozásban			
21 Egyéb tartós részesedés			
22 Tartósan adott kölcsön egyéb részesedési viszonyban			
23 Egyéb tartósan adott kölcsön	10 000	10 000	10 000
24 Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír			
25 Befektetett pénzügyi eszközök érték helyesbítése			
26 Befektetett pénzügyi eszközök értékelési különbözete			
<b>27 B. FORGÓESZKÖZÖK</b>	<b>349 757</b>	<b>881 582</b>	<b>424 836</b>
<b>28 I. KÉSZLETEK</b>	<b>59 156</b>	<b>76 516</b>	<b>178 623</b>
29 Anyagok	53 207	69 214	177 873
30 Befejezetlen termelés és félkész termékek			
31 Növendék-, hízó- és egyéb állatok			
32 Késztermékek	5 382	6 968	560
33 Áruk	567	334	190
34 Készletekre adott előlegek			
<b>35 II. KÖVETELÉSEK</b>	<b>274 016</b>	<b>767 995</b>	<b>214 491</b>
36 Követelések áruszállításból és szolgáltatásokból	269 458	501 967	180 698
37 Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	92	151	
38 Követelések egyéb rész. visz. lévő váll. szemben			
39 Váltókövetelések			
40 Egyéb követelések	4 466	265 877	33 793
41 Követelések értékelési különbözete			
42 Származékos ügyletek pozitív értékelési különbözete			
<b>43 III. ÉRTÉKPAPIROK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
44 Részesedés kapcsolt vállalkozásban			
45 Egyéb részesedés			
46 Saját részvények, saját üzletrészek			
47 Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok			
48 Értékpapírok értékelési különbözete			
<b>49 IV. PÉNZESZKÖZÖK</b>	<b>16 585</b>	<b>37 071</b>	<b>31 722</b>
50 Pénztár, csekkek	2 713	3 316	2 816
51 Bankbetétek	13 872	33 755	28 906
<b>52 C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>463</b>	<b>6 253</b>	<b>2 970</b>
53 Bevételek aktív időbeli elhatárolása	132	6 039	2 187
54 Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	331	214	783
55 Halasztott ráfordítások			

A források alakulásának főbb összetevői:

- A „Jegyzett tőke” alakulásában a 2010. június 24-én végrehajtott 229.764 eFt összegű alaptőke emelés volt meghatározó, amelyet az akkor 49%-ban tulajdonos PHYLAXIA 1912. Holding Nyrt. és az 51%-ban tulajdonos GYE-MA Kft. hajtott végre. A Holding részéről 112.584.000.- Ft összegű elismert számlakövetelés, a GYE-MA Kft. részéről 292.950 db, 117.180.000 Ft értékű KEG törzsrészesvény került apportálásra.
- A VISONKA Nyrt. várható kötelezettségekre a tárgyévben céltartalékot nem képzett, a körülmények azt nem indokolták. Az előző évben - várható kártérítés címen - képzett 700 eFt összegű céltartalékból felhasználás nem történt.
- A „Hosszú lejáratú kötelezettségek” meghatározó eleme a Commerzbank Zrt. által 2006-ban folyósított, eredetileg 558.536 eFt összegű beruházási hitel, melynek végső lejáratára 2016. június 30.

A „Rövid lejáratú kötelezettségek” alakulásában meghatározó szerepe a szállítókkal és a kapcsolt vállalkozással szembeni - jegyzett tőke emelésére fordított - kötelezettségek, valamint az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek változásának volt. Az „Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek 2010. évi értékének csökkenése a vevők által Társaságunkra engedményezett követelések állományának változásával függ össze.

MÉRLEG FORRÁSOK /passzívák/	2008	2009	2010
<b>FORRÁSOK /PASSZÍVÁK/ ÖSSZESEN</b>	<b>815 319</b>	<b>1 335 278</b>	<b>995 609</b>
<b>56D. SAJÁT TŐKE</b>	<b>123 844</b>	<b>264 815</b>	<b>495 904</b>
<b>57I. JEGYZETT TŐKE</b>	<b>3 000</b>	<b>230 000</b>	<b>459 764</b>
58ebből: visszavásárolt tulajdoni részesedés névértéken			
<b>59II. JEGYZETT, DE MÉG BE NEM FIZETETT TŐKE (-)</b>			
<b>60III. TÖKETARTALÉK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>61IV. EREDMÉNYTARTALÉK</b>	<b>37 907</b>	<b>9 608</b>	<b>34 815</b>
<b>62V. LEKÖTÖTT TARTALÉK</b>	<b>117 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>63VI. ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK</b>			
<b>64VII. MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY</b>	<b>-34 063</b>	<b>25 207</b>	<b>1 324</b>
<b>65E. CÉLTARTALÉKOK</b>	<b>0</b>	<b>700</b>	<b>700</b>
66Céltartalék a várható kötelezettségekre		700	700
67Céltartalék a jövőbeni költségekre			
68Egyéb céltartalék			
<b>69F. KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>685 185</b>	<b>1 057 140</b>	<b>497 780</b>
<b>70I. HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
71Hátrasorolt kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben			
72Hátrasorolt kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban			
73Hátrasorolt kötelezettségek egyéb gazdálkodóval szemben			
<b>74II. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>292 906</b>	<b>247 279</b>	<b>203 203</b>
75Hosszú lejáratra kapott kölcsönök			
76Átváltoztatható kötvények			
77Tartozások kötvénykibocsátásból			
78Beruházási és fejlesztési hitelek	292 906	247 279	203 203
79Egyéb hosszú lejáratú hitelek	0	0	0
80Tartós kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben			
81Tartós kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő			
82Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0	0
<b>83III. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>392 279</b>	<b>809 861</b>	<b>294 577</b>
84Rövid lejáratú kölcsönök	20 000	0	0
85Rövid lejáratú hitelek	76 739	45 626	47 917
86Vevőktől kapott előleget	1 776	1 776	1 776
87Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból /szállítók/	152 939	365 696	233 367
88Váltótartozások			
89Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással	123 615	110 647	
90Rövid lejáratú kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban			

91	Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	17 210	286 116	11 517
<b>92</b>	<b>G. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>6 290</b>	<b>12 623</b>	<b>1 225</b>
93	Bevételek passzív időbeli elhatárolása			
94	Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	6 286	12 619	1 225
95	Halasztott bevételek	4	4	

### 10.1.2. Eredmény kimutatás

A VISONKA Nyrt. működését a vizsgált időszakban az alábbi főbb tényezők határozták meg:

- A gazdasági válságból való kilábalás az állattenyésztésben húzódott el a leginkább. Az ágazat szereplői jelentős piacvesztést szenvedtek el, az állattartás volumenére vonatkozó elképzeléseik nagyrészt kialakulatlanok.
- A szántóföldi növénytermesztés értékesítési árai a globális kereskedelem és az árutözsdei folyamatok mentén szélsőséges mozgásokat produkáltak, a 2010. év végére kialakult árszínvonal az állattenyésztés rentabilitását veszélyezteti.
- A Visonka Nyrt. végrehajtotta azokat a fejlesztéseket, megőrizte azokat a kapacitásokat és kereskedelmi kapcsolatokat, amelyek gazdaságos működésének feltételeit jelentik.

Megnevezés	Értékesítési volumen hatása		Értékesítési átlagár hatása	
	2008-2009 év	2009-2010 év	2008-2009 év	2009-2010 év
	(Eft)		(Eft)	
Táp (tonna)	1 371 672	-19 444	-230 304	-49 706
Extrudált szója (tonna)	4 081	21 024	-7 415	2 878
Komplett premix (tonna)	2 166			-138
Egyéb STK (m3)	31	-292	220	-84
Táp bérnyártás	-13 472	-831	1 073	-66
Premix + konc. bérnyártás	-1 556	4 001	-64	677
Olajpor bérnyártás (tonna)	4 872	-8 562	446	48
Belkereskedelem (tonna)	11 444	-10 386	-10 791	36 834
Szállítás (tkm)	-2 133	73	373	728
	<b>1 377 105</b>	<b>-14 417</b>	<b>-246 462</b>	<b>-8 829</b>

Tevékenységi kör	Árbevétel (eFt)		
	2008	2009	2010
Keveréktakarmány gyártás	882 700	2 026 234	1 956 947
Extrudált termékgyártás	223 843	220 509	244 411
Keveréktakarmány bérnyártás	46 811	38 110	33 378
Közúti teherszállítás	6 037	4 277	5 078
Belkereskedelmi tevékenység	49 396	50 104	76 552
Eladott /értékesített/közvetített szolgáltatás árbevétele	308	309	225
Egyéb árbevétel	2 891	3 301	3 856
<b>Összesen</b>	<b>1 211 986</b>	<b>2 342 844</b>	<b>2 320 447</b>

A gazdálkodás kiemelt forgalmi adatai az alábbiak szerint alakultak:

- Az árbevétel alakulásában hagyományosan a keveréktakarmány- és az extrudált termék értékesítése a meghatározó. Az árbevétel dinamikus növekedése 2010-ben – az ágazat általános helyzetével összhangban – megtorpant ugyan, eredményként értékeljük viszont, hogy a kereskedelmi kapcsolatok optimális kihasználásával a kibocsátás szintje az egy évvel korábbival azonos szinten maradt.
- Az „Egyéb bevételek” 2009. évi növekedését elsősorban vevők által fizetett késedelmi kamat, 2010. évben pedig szállítótól utólag kapott engedmény eredményezte.
- A működés költségei, az üzemi szintű eredmény alakulásában meghatározó szerepe van az alapanyag költségeknek. A vizsgált időszakban a VISONKA Nyrt. alapanyagai szélsőséges árváltozásokon mentek keresztül, amit a tartós input kapcsolatokkal csak részben sikerült csillapítani. Az anyagköltség árbevételben belüli aránya 81%-ról 87%-os értékre emelkedett, amit a működés egyéb területein végrehajtott, hatékonyságot javító intézkedésekkel kellett ellensúlyozni.
- A „Személyi jellegű ráfordítások” alakulásában a 7,6%-os árbevétel arányos költségfelhasználás 5,0%-ra történt elmozdulása az előzőekben hivatkozott belső hatékonysági tartalékok feltárásának egyik példája. A VISONKA Nyrt. 36 munkavállalót foglalkoztat, képes a valamennyi, általa forgalmazott termékfeleség megbízható minőségben történő előállítására.
- Az „Egyéb ráfordítások” 2009. évi növekedését és 2010. évi csökkenését elsősorban a szállítóknak fizetett, illetve fizetendő tárgyvetet terhelő késedelmi kamat összegének változása eredményezte.
- Az üzemi szintű eredmény alakulásában meghatározó szerepe az alapanyag árak változásainak volt. A költségcsökkentő intézkedések hatása, hogy az eredmény kategória a 2009-es érték 76,8%-ban (28.300 eFt) realizálódott.
- A mérleg szerinti eredményértékét alakító következő fontos tényező a 2016-ban lejáró beruházási hitellel összefüggésben fizetett kamatok. Tekintettel arra, hogy a fizetett kamatokat kamatbevételek nem ellentételezik, és hogy a Kibocsátó deviza ügyletei sem képviselnek érdemi forgalmat, az üzemi eredményt a pénzügyi ráfordítások gyakorlatilag lefedik.

EREDMÉNYKIMUTATÁS „A” VÁLTOZAT	2008	2009	2010
01 Belföldi értékesítés nettó árbevétele	1 211 986	2 342 844	2 320 447
02 Exportértékesítés nettó árbevétele	0	0	0
<b>I. Értékesítés nettó árbevétele (01+02)</b>	<b>1 211 986</b>	<b>2 342 844</b>	<b>2 320 447</b>
03 Saját termelésű készletek állományváltozása	1 639	1 586	-6 408
04 Saját előállítású eszközök aktivált értéke	1 125	2 071	1 340
<b>II. Aktivált saját teljesítmények értéke (03+04)</b>	<b>2 764</b>	<b>3 657</b>	<b>-5 068</b>
<b>III. Egyéb bevételek</b>	<b>877</b>	<b>6 076</b>	<b>46 134</b>
III. sorból visszaírt értékvesztés			<b>1 983</b>
05 Anyagköltség	999 171	2 027 295	2 023 321
06 Igénybe vett szolgáltatások értéke	23 590	67 344	67 492
07 Egyéb szolgáltatások értéke	4 160	5 502	6 121
08 Eladott áruk beszerzési értéke	48 446	49 457	73 626
09. Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	244	278	224
<b>IV. Anyagjellegű ráfordítások (05+06+07+08+09)</b>	<b>1 075 611</b>	<b>2 149 876</b>	<b>2 170 784</b>
10 Bérköltség	63 872	70 454	82 866
11 Személyi jellegű egyéb kifizetések	3 967	5 391	8 083
12 Bérjárulékok	23 784	23 961	25 608
<b>V. Személyi jellegű ráfordítások (10+11+12)</b>	<b>91 623</b>	<b>99 806</b>	<b>116 557</b>
<b>VI. Értékcsökkenési leírás</b>	<b>23 660</b>	<b>22 411</b>	<b>23 339</b>
<b>VII. Egyéb ráfordítások</b>	<b>18 046</b>	<b>43 630</b>	<b>22 533</b>
VII. sorból: értékvesztés		<b>793</b>	<b>274</b>

Összevont tájékoztató – VISONKA Nyrt.

<b>A. Üzemi (üzletli) tevékenység eredménye (I+II+III-IV-V-VI-VII)</b>	<b>6 687</b>	<b>36 854</b>	<b>28 300</b>
13 Kapott (járó) osztalék és részesedés			
14 Részesedések értékesítésének árfolyamnyeresége			
15 Befektetett pénzügyi eszközök kamatai,		32 725	
16 Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű	903	828	515
17 Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	129	6	
<b>VIII. Pénzügyi műveletek bevételei (13+14+15+16+17)</b>	<b>1 032</b>	<b>33 559</b>	<b>515</b>
18 Befektetett pénzügyi eszközök árfolyamvesztése			
19 Fizetendő kamatok és kamatjellegű ráfordítások	41 634	46 348	28 250
20 Részesedések, értékpapírok, bankbetétek			
21 Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	63	26	180
<b>IX. Pénzügyi műveletek ráfordításai (18+19+20+21)</b>	<b>41 697</b>	<b>46 374</b>	<b>28 430</b>
<b>B. Pénzügyi műveletek eredménye(VIII-IX)</b>	<b>-40 665</b>	<b>-12 815</b>	<b>-27 915</b>
<b>C. Szokásos vállalkozási eredmény(A+B)</b>	<b>-33 978</b>	<b>24 039</b>	<b>385</b>
<b>X. Rendkívüli bevételek</b>	<b>0</b>	<b>2 403</b>	<b>2 835</b>
<b>XI. Rendkívüli ráfordítások</b>	<b>85</b>	<b>185</b>	<b>1 896</b>
<b>D. Rendkívüli eredmény(X-XI)</b>	<b>-85</b>	<b>2 218</b>	<b>939</b>
<b>E. Adózás előtti eredmény(C+D)</b>	<b>-34 063</b>	<b>26 257</b>	<b>1 324</b>
<b>XII. Adófizetési kötelezettség</b>	<b>0</b>	<b>1 050</b>	
<b>F. Adózott eredmény(E-XII)</b>	<b>-34 063</b>	<b>25 207</b>	<b>1 324</b>
22 Eredménytartalék igénybevétele osztalékra,			
23 Fizetett (jávahagyott) osztalék és részesedés			
<b>G. Mérleg szerinti eredmény(F+22-23)</b>	<b>-34 063</b>	<b>25 207</b>	<b>1 324</b>

### 10.1.3. Cash-flow kimutatás

A működési cash-flow alakulásában a rövid lejáratú kötelezettségekkel – szállítók és egyéb kötelezettségek – szemben a hangsúly az eszközoldal változásaira – vevők és készletek – került át. Ez részben a már hivatkozott tőkeemelésre, részben pedig a partnerkapcsolatok kedvező átrendeződésére mutat. A kiemelt partnerekkel kialakított tartós együttműködés eredményeként az alaptevékenységből származó pénzáram közel 70 mFt-tal járult hozzá a működés finanszírozásához.

A szintentartó, illetve termékfejlesztéshez kapcsolódó beruházások 31 mFt-tal terheltek a cash-flow-t.

A pénzügyi műveletek pénzáramában meghatározó szerepe van a fejlesztési hitel törlesztésének.

		2008	2009	2010
1 +/-	<b>Adózás előtti eredmény</b>	-34 063	26 257	1 324
2 +	<b>Elszámolt amortizáció</b>	23 663	22 411	23 339
3 +/-	Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	793	3 394
4 +/-	Céltartalék képzés és -felhasználás különbözete	0	700	
	Kivezetett tárgyi eszközök könyvszerinti értéke			
5 +/-	Befektetett eszközök értékesítésének eredménye	-400	-32 725	-146
6 +/-	Szállítói kötelezettség változása	63 020	211 903	-131 473
	Elszámolt leltár különb. Megengedett, meg nem térített		7 849	9 901
7 +/-	Egyéb rövidlejáratú kötelezettség változása	15 434	254 931	-272 662
8 +/-	Passzív időbeli elhatárolások változása	2 643	6 333	-9 114
9 +/-	Vevőkövetelés változása	-148 439	-232 509	321 269
10 +/-	Forgóeszközök (vevőkövetelés és pénzeszköz nélkül)	92 604	-276 059	119 898
11 +/-	Aktív időbeli elhatárolások változása	-195	-5 790	3 283
	Redmény terhére véglegesen átadott pénzeszközök		185	380
	Elengedett kötelezettségek			
12 -	Fizetett, fizetendő adó (nyereség után)	0	0	0
13 -	Fizetett, fizetendő osztalék, részesedés	0	0	0
	- SEEAÉ			-1 340
I	<b>Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás - működési cash flow (1-13 sorok)</b>	<b>14 267</b>	<b>-15 721</b>	<b>68 053</b>
14 -	Befektetett eszközök beszerzése	-3 002	-3 504	-31 203
15 +	Befektetett eszközök eladása	400	88 825	146
16 +	Kapott osztalék, részesedés	0	0	0
II	<b>Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-16 sorok)</b>	<b>-2 602</b>	<b>85 321</b>	<b>-31 057</b>
17 +	Részvénykibocsátás, tőkebevonás bevétele	0	0	0
18 +	Kötvény, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kibocsátásának bevétele	0	0	0
19 +	Hitel és kölcsön felvétele	20 065	28 000	4 951
20 +	Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása	0	0	0
21 +	Véglegesen kapott pénzeszköz	0	0	0
22 -	Részvénybevonás, tőkekivonás (tőkeleszállítás)	0	0	0
23 -	Kötvény és hitelviszonyt megtestesítő értékpapír visszafizetése	0	0	0
24 -	Hitel és kölcsön törlesztése, visszafizetése	-36 066	-76 744	-46 916
25 -	Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek	0	0	0
26 -	Véglegesen átadott pénzeszköz	-85	-185	-380
27 +/-	Alapítókka szembeni, illetve egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek változása	0	0	0
III	<b>Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (17-27 sorok)</b>	<b>-16 086</b>	<b>-48 929</b>	<b>-42 345</b>
IV	<b>Pénzeszközök változása (I+II+III)</b>	<b>-4 421</b>	<b>20 671</b>	<b>-5 349</b>



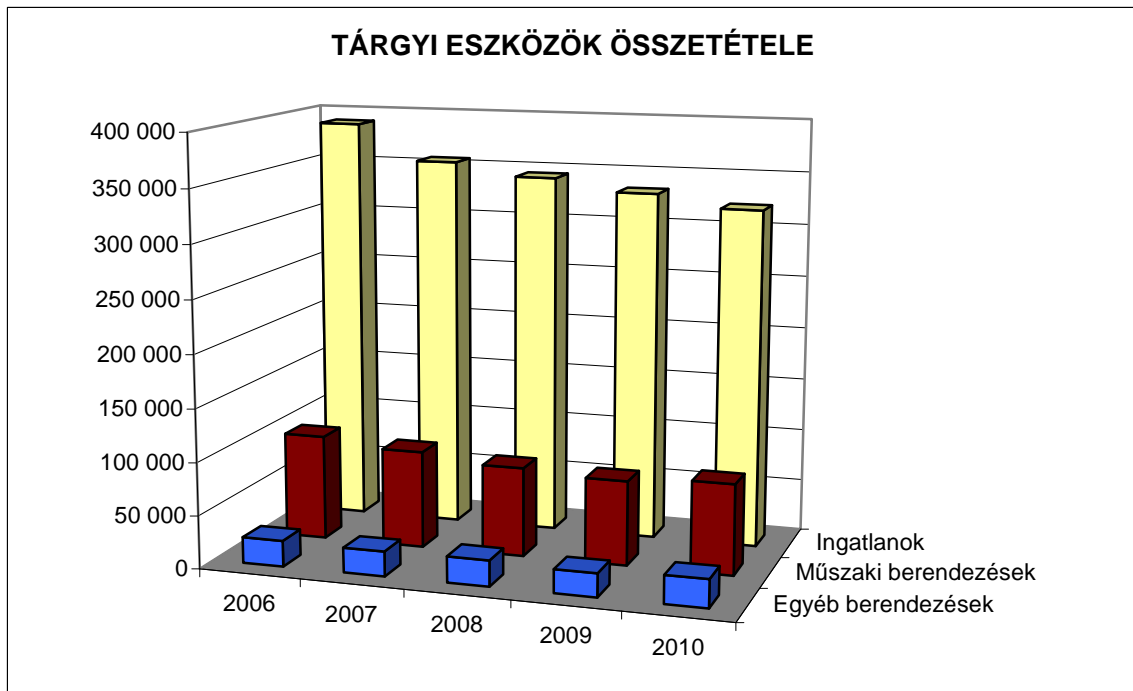
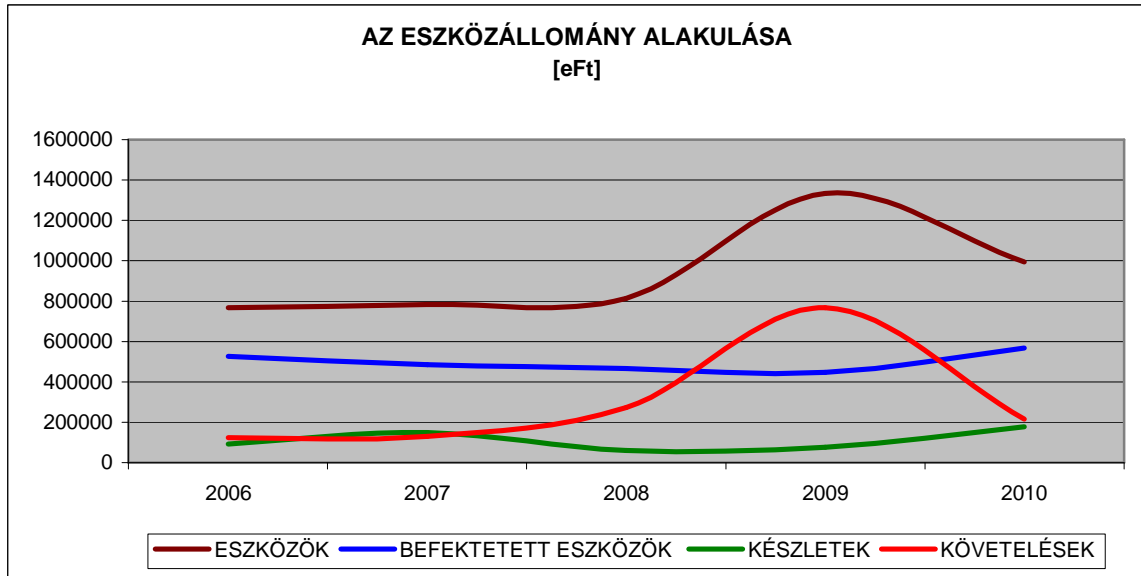
## 10.2. A Társaság működésének eredményessége 2006–2010. között

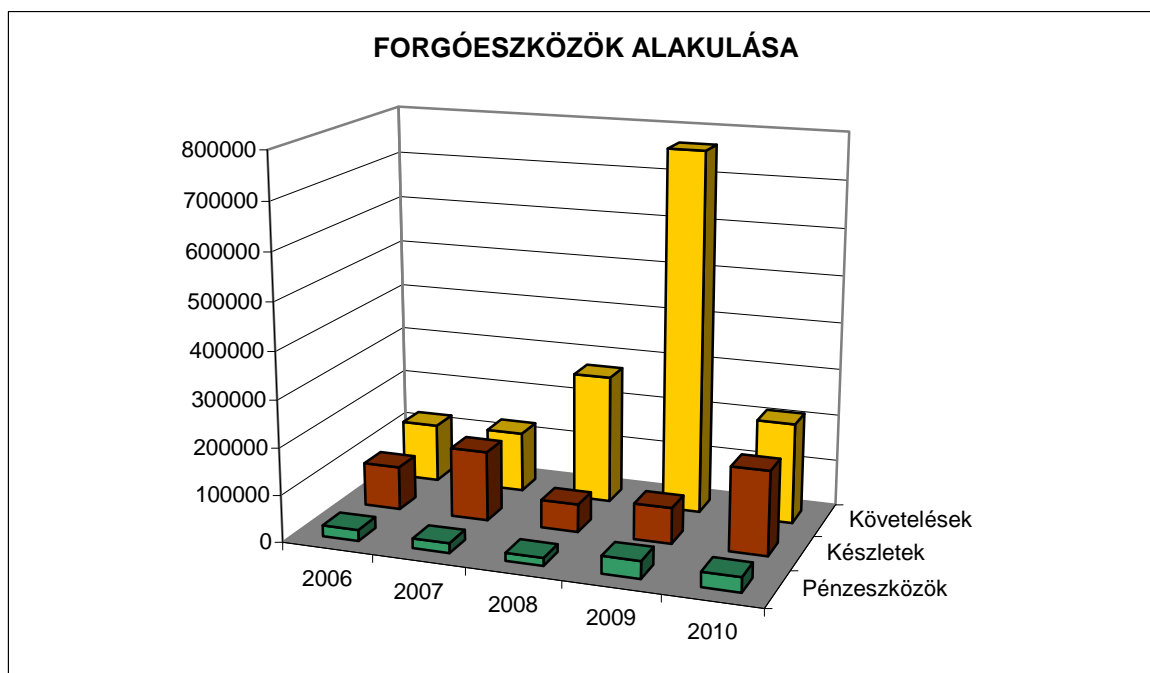
### 10.2.1. Mérleg és eredmény adatok

ESZKÖZÖK	2006	2007	2008	2009	2010
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN</b>	<b>767 292</b>	<b>781 835</b>	<b>815 319</b>	<b>1 335 278</b>	<b>995 609</b>
<b>A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK</b>	<b>525 013</b>	<b>483 224</b>	<b>465 099</b>	<b>447 443</b>	<b>567 803</b>
<b>I. IMMATERIÁLIS JAVAK</b>	<b>1 059</b>	<b>1 642</b>	<b>1 677</b>	<b>1 795</b>	<b>1 845</b>
<b>II. TÁRGYI ESZKÖZÖK</b>	<b>513 804</b>	<b>471 582</b>	<b>453 422</b>	<b>435 648</b>	<b>438 778</b>
<b>III. BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK</b>	<b>10 150</b>	<b>10 000</b>	<b>10 000</b>	<b>10 000</b>	<b>127 180</b>
<b>B. FORGÓESZKÖZÖK</b>	<b>240 783</b>	<b>298 343</b>	<b>349 757</b>	<b>881 582</b>	<b>424 836</b>
<b>I. KÉSZLETEK</b>	<b>92 576</b>	<b>148 661</b>	<b>59 156</b>	<b>76 516</b>	<b>178 623</b>
<b>II. KÖVETELÉSEK</b>	<b>124 819</b>	<b>128 676</b>	<b>274 016</b>	<b>767 995</b>	<b>214 491</b>
<b>III. ÉRTÉKPAPÍROK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. PÉNZESZKÖZÖK</b>	<b>23 388</b>	<b>21 006</b>	<b>16 585</b>	<b>37 071</b>	<b>31 722</b>
<b>C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>1 496</b>	<b>268</b>	<b>463</b>	<b>6 253</b>	<b>2 970</b>

A vizsgált ötéves időszakban az eszközállomány ~20%-os bővülése figyelhető meg. Ennek fontosabb összetevői:

- A befektetett eszközök körén belül a tárgyi eszközök állományában jelentős változás nem történt, az értékcsökkenés által mozgatott avulást a szintentartó, illetve a termelési technológia változásaihoz szükséges beruházások részben ellentételezték.
- Arányaiban jelentős – ~1200%-os – növekedés történt a befektetett pénzügyi eszközök állományában, ami az utolsó évben anyavállalati (KEG Nyrt.) részvények átmeneti tulajdonlását jelentette. Ezt a részvénycsomagot a fordulónapot követően Kibocsátó a Páhi Zöld Energia Kft. 100%-os részesedésére konvertálta. A VISONKA Nyrt.-nek fejlesztési elképzelései mentén jelentős gazdasági érdeke fűződik a Páhi Zöldenergia Kft. üzletrészeinek valamint ingatlanjának megszerzéséhez, melyre tekintettel a VISONKA Nyrt. a Páhi Zöld Energia Kft. egyszemélyes tulajdonosává vált.
- A készletek és a követelések állománya a forgalom változásainak megfelelően alakult, torzítást a gazdasági világválság okozott a 2008-2009-es időszakban: a partnerek fizetőképességének romlásával a vevőfinanszírozás elvonta a forrásokat a biztonságos technológiai készlettől. Ez az állapot állt helyre az utolsó évben.
- A rendelkezésre álló pénzeszközök biztosították a működés likvid hátterét.

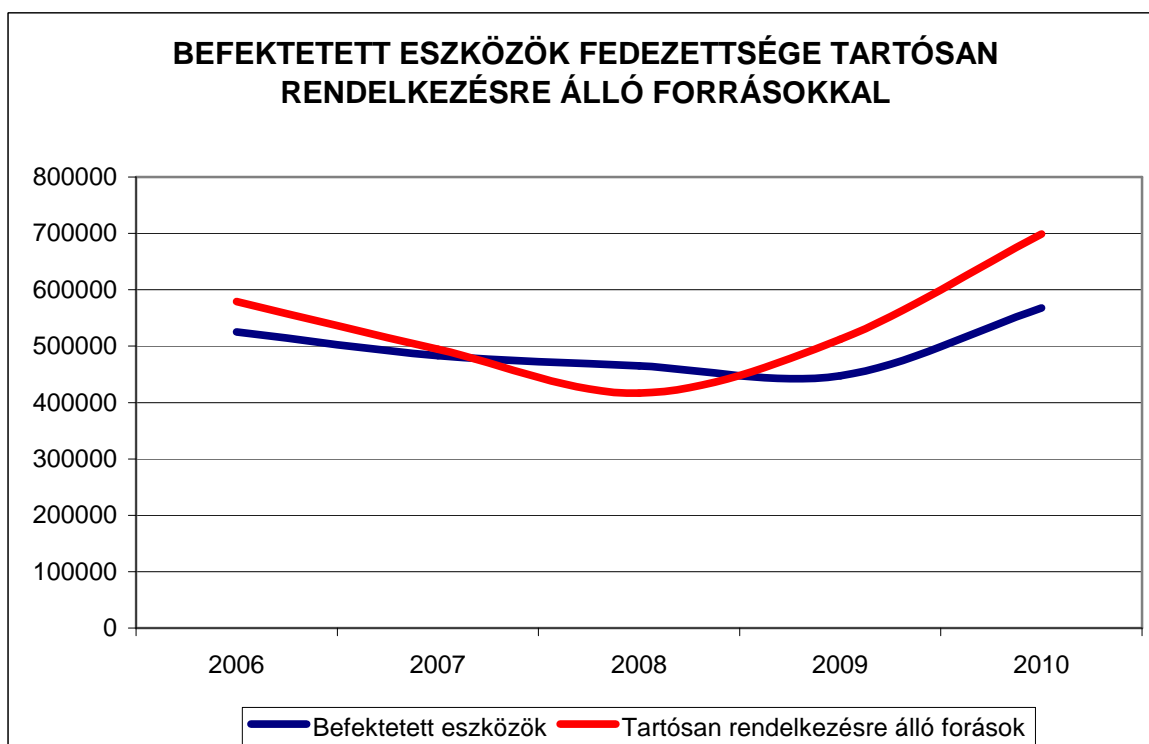
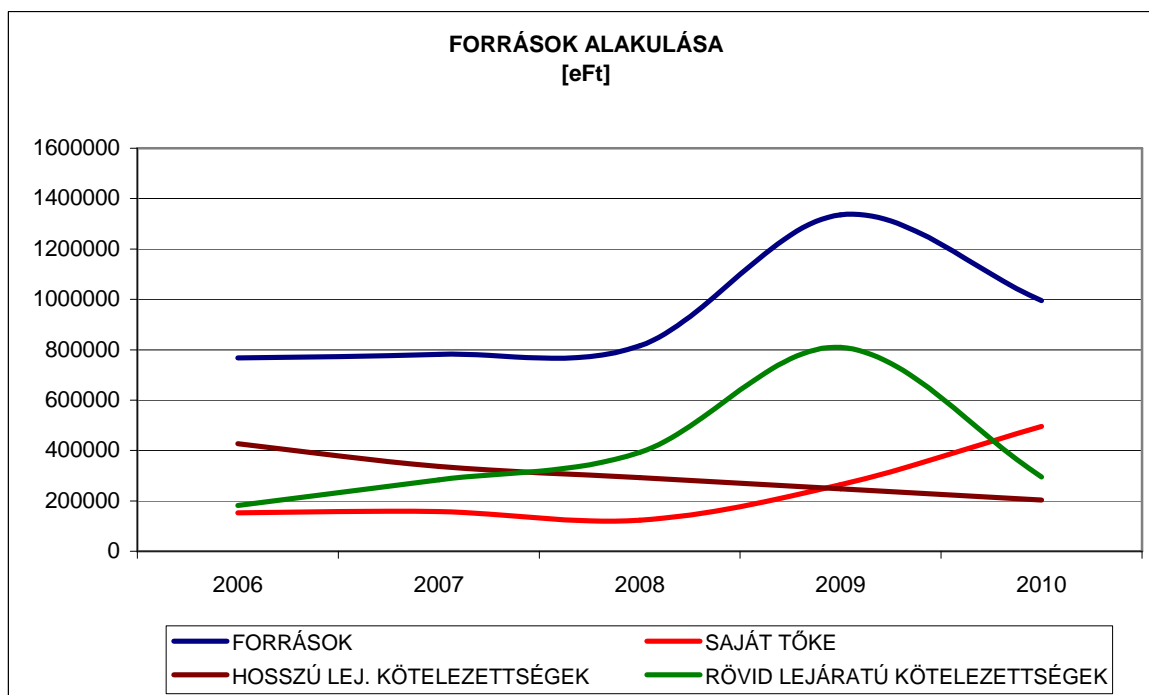




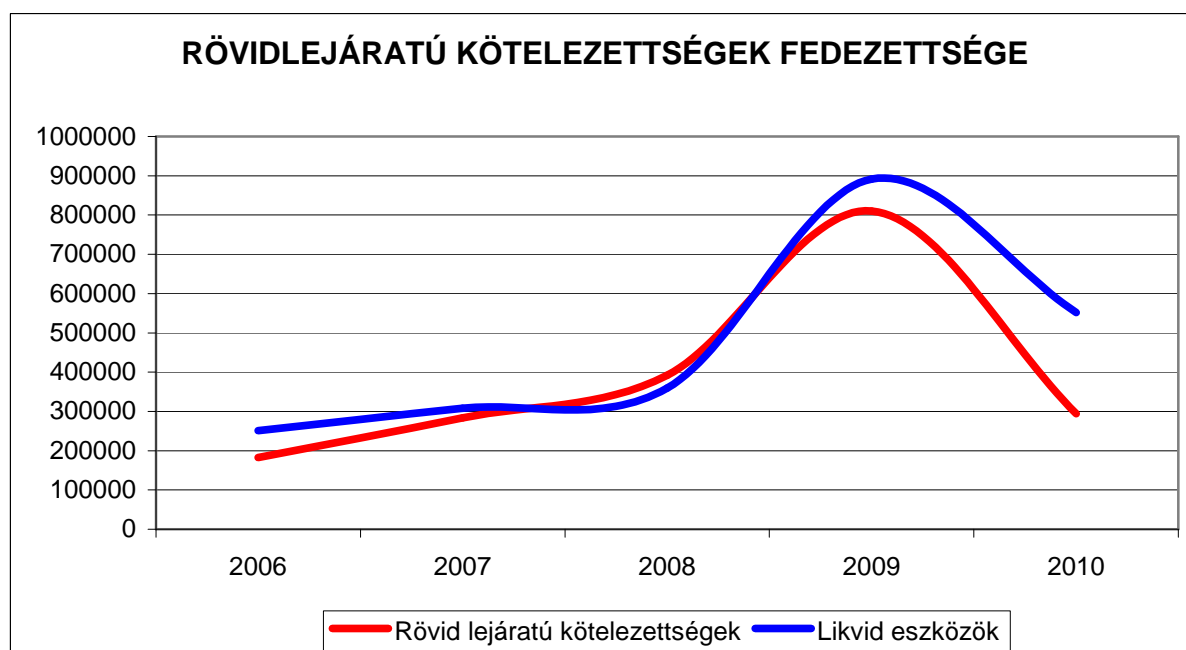
FORRÁSOK	2006	2007	2008	2009	2010
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN</b>	<b>767 292</b>	<b>781 835</b>	<b>815 319</b>	<b>1 335 278</b>	<b>995 609</b>
<b>D. SAJÁT TŐKE</b>	<b>151 892</b>	<b>157 907</b>	<b>123 844</b>	<b>264 815</b>	<b>495 904</b>
I. JEGYZETT TŐKE	3 000	3 000	3 000	230 000	459 764
II. JEGYZETT, DE BE NEM FIZ. TŐKE					
III. TŐKETARTALÉK	0	0	0	0	1
IV. EREDMÉNYTARTALÉK	144 554	148 892	37 907	9 608	34 815
V. LEKÖTÖTT TARTALÉK	0	0	117 000	0	0
VI. ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK					
VII. MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	4 338	6 015	-34 063	25 207	1 324
E. CÉLTARTALÉKOK	0	0	0	700	700
<b>F. KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>609 502</b>	<b>620 281</b>	<b>685 185</b>	<b>1 057 140</b>	<b>497 780</b>
I. HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0	0	0
II. HOSSZÚ LEJ. KÖTELEZETTSÉGEK	427 297	336 733	292 906	247 279	203 203
III. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	182 205	283 548	392 279	809 861	294 577
<b>G. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>5 898</b>	<b>3 647</b>	<b>6 290</b>	<b>12 623</b>	<b>1 225</b>

A források alakulásának fontosabb összetevői:

- A saját tőke változásaiban meghatározó szerepe volt a két alkalommal, 2009-ben és 2010-ben végrehajtott tőkeemelésnek. A tőkeemelések a gazdasági válság által meghatározott időszakban konszolidálták a vállalkozást.
- A hosszúlejáratú kötelezettségek alakulását az éven túli lejáratú banki fejlesztési források rövid lejáratú kötelezettségek közé történő fordulónapi átsorolása határozza meg.
- A rövid lejáratú kötelezettségeket a forgalom bővülése, a partnerkapcsolatok kedvező átrendeződése, illetve a 2009. évi kiugrás esetében – a gazdasági válság hatásainak megfelelően – a szállítói finanszírozás intenzív igénybevétele alakította.



A befektetett eszközöket – a 2008. üzleti év végén tapasztalt, enyhén agresszív finanszírozással jellemzett időszakot leszámítva – a Társaság folyamatosan tartósan rendelkezésre álló forrásokkal, tőkével és hosszú lejáratú fejlesztési hitellel finanszírozta. A 2009. és a 2010. évben erőteljes a javuló tendencia.

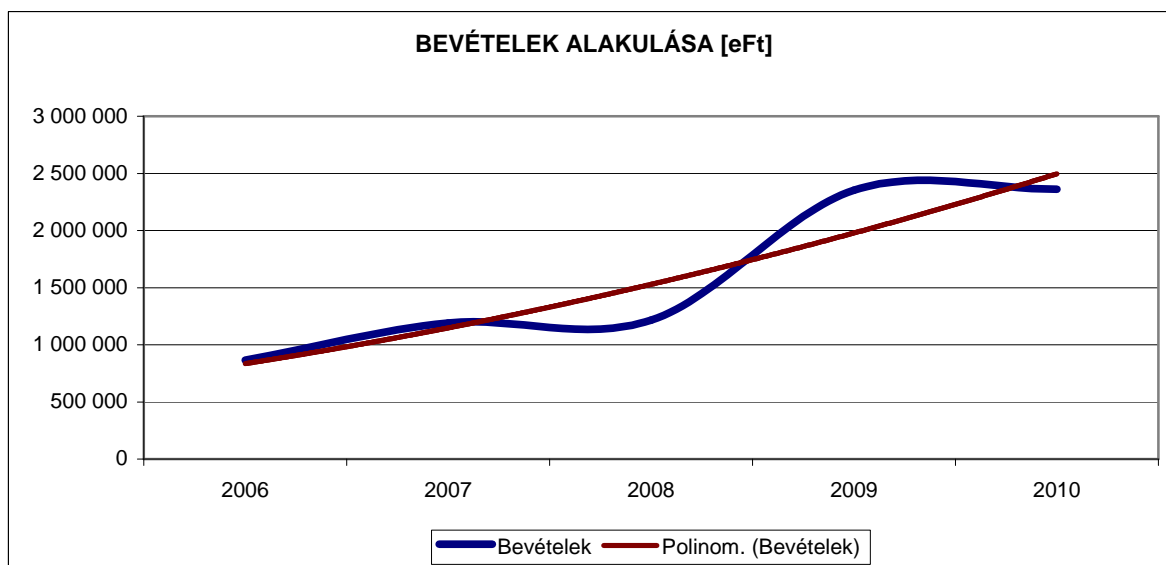


A rövid lejáratú kötelezettségek fedezettsége – likviditás – folyamatosan javuló tendenciát mutat. A Társaság fizetési kötelezettségeinek folyamatosan eleget tud tenni.

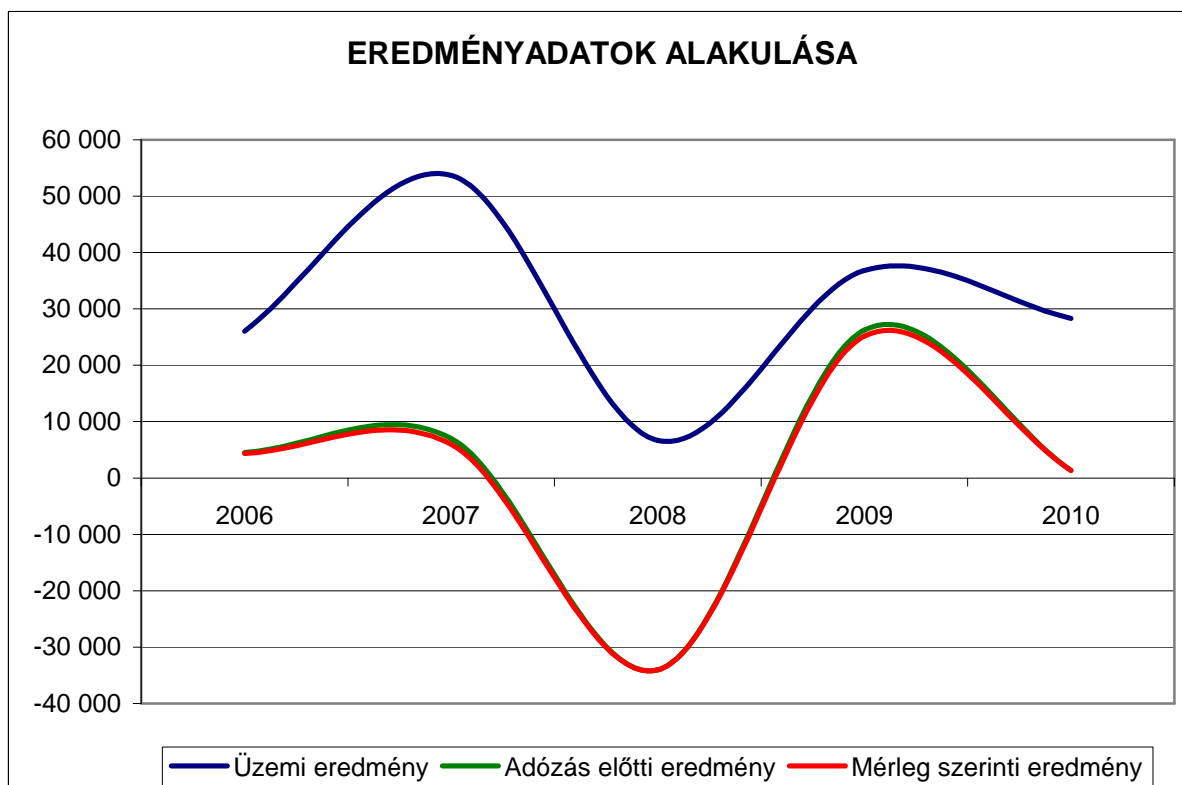
EREDMÉNYKIMUTATÁS	2006	2007	2008	2009	2010
Értékesítés nettó árbevétele	855 538	1 124 412	1 211 986	2 342 844	2 320 447
Aktívált saját teljesítmények értéke	3 766	5 964	2 764	3 657	-5 068
Egyéb bevételek	6 318	61 104	877	6 076	46 134
Anyagjellegű ráfordítások	743 288	999 316	1 075 611	2 149 876	2 170 784
Személyi jellegű ráfordítások	73 011	77 780	91 623	99 806	116 557
Értékcsökkenési leírás	18 376	27 953	23 660	22 411	23 339
Egyéb ráfordítások	4 893	32 742	18 046	43 630	22 533
<b>Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye</b>	<b>26 054</b>	<b>53 689</b>	<b>6 687</b>	<b>36 854</b>	<b>28 300</b>
<b>Pénzügyi műveletek eredménye</b>	<b>-21 328</b>	<b>-46 530</b>	<b>-40 665</b>	<b>-12 815</b>	<b>-27 915</b>
<b>Szokásos vállalkozási eredmény</b>	<b>4 726</b>	<b>7 159</b>	<b>-33 978</b>	<b>24 039</b>	<b>385</b>
<b>Rendkívüli eredmény</b>	<b>-201</b>	<b>-124</b>	<b>-85</b>	<b>2 218</b>	<b>939</b>
<b>Adózás előtti eredmény</b>	<b>4 525</b>	<b>7 035</b>	<b>-34 063</b>	<b>26 257</b>	<b>1 324</b>
<b>Adózott eredmény</b>	<b>4 338</b>	<b>6 015</b>	<b>-34 063</b>	<b>25 207</b>	<b>1 324</b>
<b>Mérleg szerinti eredmény</b>	<b>4 338</b>	<b>6 015</b>	<b>-34 063</b>	<b>25 207</b>	<b>1 324</b>

A bevételek dinamikus növekedése a gazdasági válság kialakulásának időszakában megtorpant. A kapcsolati rendszer átalakítása, megbízható, nagy forgalmat bonyolító partnerekkel való együttműködés kialakítása lehetővé tette, hogy a válság második évében a korábbinál lényegesen jobb kihasználtsággal működjön a VISONKA Nyrt. Az utolsó évben a baromfi ágazatban tapasztalt visszaesés megakadályozta a további növekedést, forgalom tekintetében szintentartásról beszélhetünk.

Az alábbi diagram a bevételek 2006-2010 közti alakulását mutatja a trend feltüntetésével.



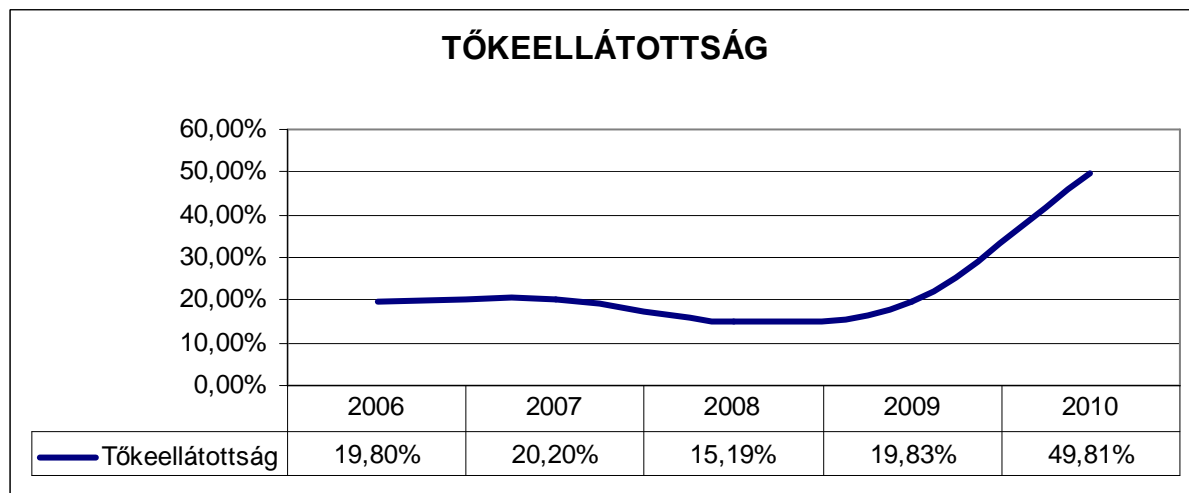
Az üzemi eredmény alakulását az alapanyag árak változásai határozták meg. Az árutőzsdei folyamatok szélsőséges ármozgásokat produkáltak, amelyek kedvezőtlen hatásaitól – különösen 2008-ban – Kibocsátó sem tudta teljes egészében függetleníteni magát. Az adózás előtti illetve a mérleg szerinti eredmény alakulásában a fejlesztésekkel és a működéssel kapcsolatban igénybe vett idegen források – hitelek – kamatai játszottak meghatározó szerepet.



## 10.2.2. Mutatók

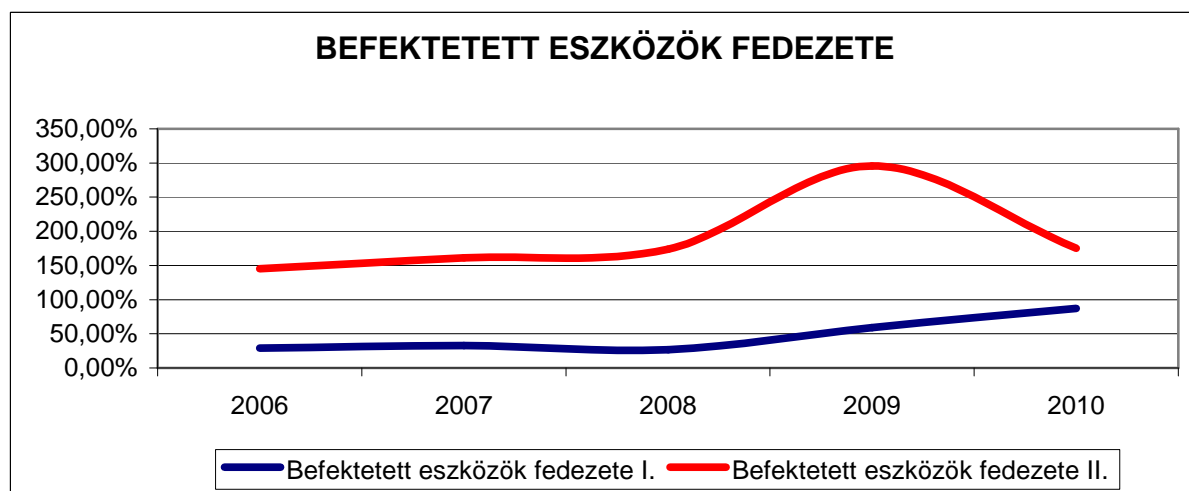
### Vagyoni helyzet alakulása

#### Tőkeellátottság



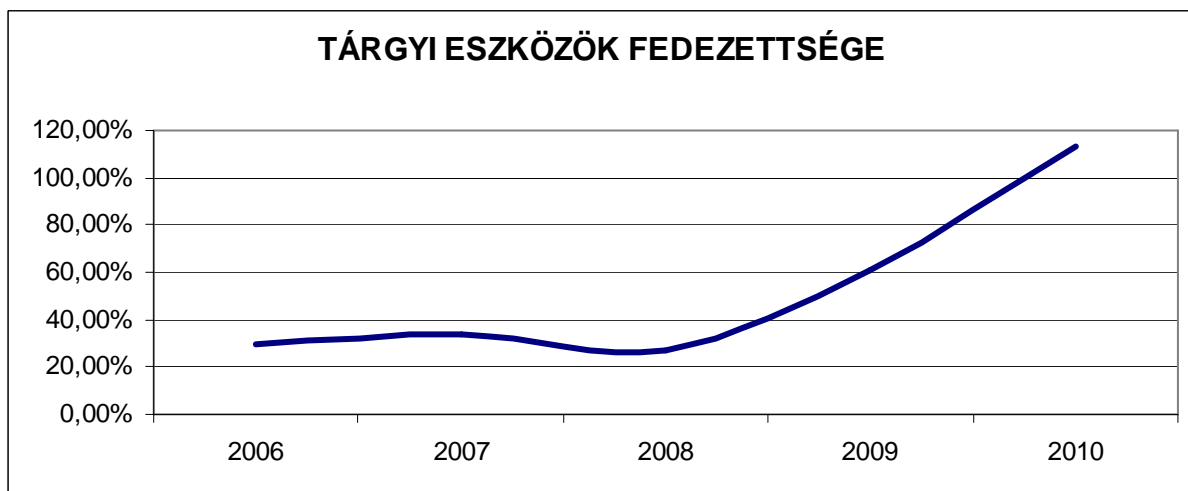
A mutató a saját tőke forrásokon belüli arányát mutatja. A Társaság esetében a javuló tendencia a jegyzett tőke emelésével és a mérleg szerinti eredmény eredménytartalékba helyezésével függ össze.

#### Befektetett eszközök fedezete I.- II.



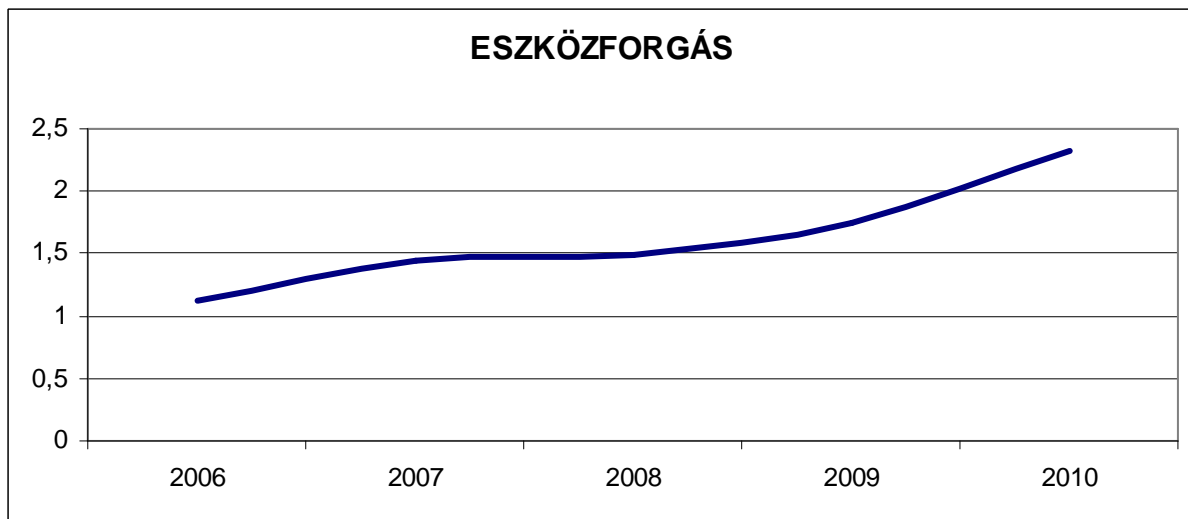
A mutató a befektetett eszközök állományának saját tőkével [fedezet I.] illetve saját tőkével és kötelezettségekkel [fedezet II.] való fedezettségét mutatja. A saját tőke egyre nagyobb részarányt képvisel a finanszírozásban. 2009-ben az aktív és passzív rövidlejáratú elszámolások átmeneti megemelkedése jelenik meg a II. mutató alakulásában.

### Tárgyi eszközök fedezete



A mutató a vállalkozás rendelkezésére álló tárgyi eszközök értékének saját tőkével való fedezettségét vizsgálja. A tőzsdei bevezetés időpontjában a termelő eszközök finanszírozására a saját tőke teljes egészében fedezetet nyújt.

### Eszközök fordulatszáma

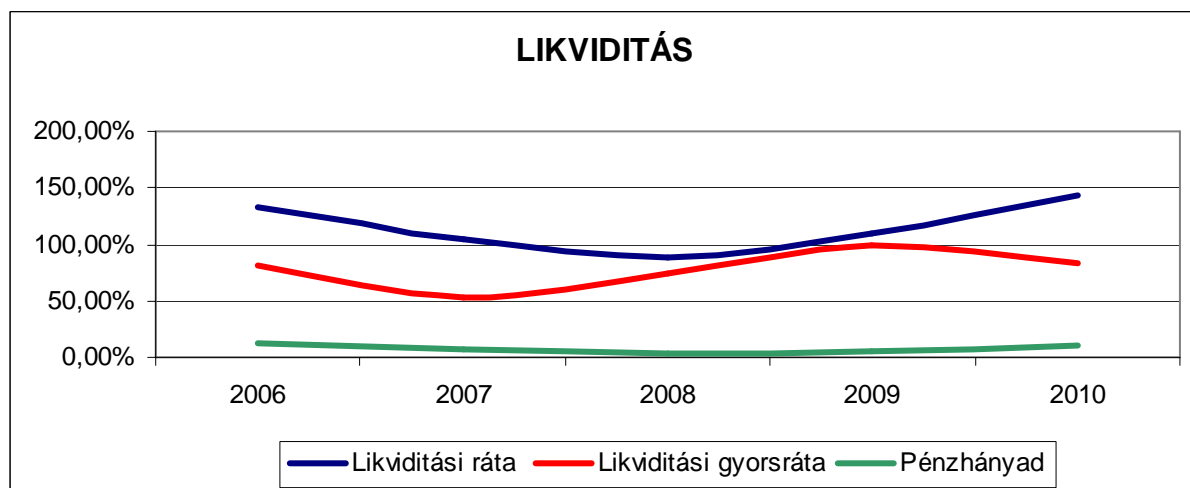


A mutató az árbevétel és a vállalkozás rendelkezésére álló összes eszköz viszonyának alakulását vizsgálja. A növekvő tendencia az eszközállomány egyre intenzívebb kihasználását mutatja.



## Likviditási mutatók

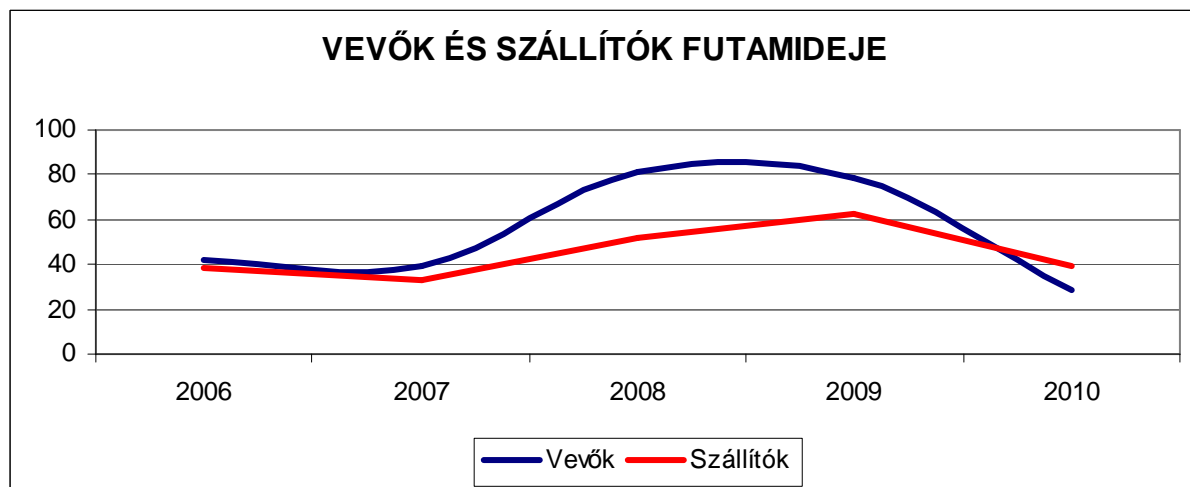
### Likviditás I. – III.



A különböző szintű likviditási mutatók az év során esedékessé váló fizetési kötelezettségek (rövid lejáratú kötelezettségek) és a likvid eszközök különböző szintjeinek arányát mutatják.

- A Pénzhányad mutató azt vizsgálja, hogy az év végi pénzeszköz állomány a következő üzleti évet terhelő fizetési kötelezettség milyen hányadát finanszírozza. A 2010. év végi érték (10,8%) azt mutatja, hogy a vállalkozás rendelkezésére álló pénzeszközök önmagukban átlagosan egy hónapot meghaladóan képesek a kötelezettségeket finanszírozni.
- A Likviditási gyorsráta a kötelezettségek teljesítésének forrásaként a követeléseket is figyelembe veszi. A mutató 2010-es 83,6%-os értéke kiegyensúlyozott likviditási helyzetet mutat.
- A Likviditási ráta a vállalkozás rendelkezésére álló készleteket is figyelembe veszi, mint a kötelezettségek fedezetét. A vizsgált időszakban a mutató értéke szinte folyamatosan meghaladta az egységet (100%), a 2010. évi 144,2%-os érték – különös tekintettel a készletek mobilizálhatóságára – pedig megnyugtató pozíciót mutat.

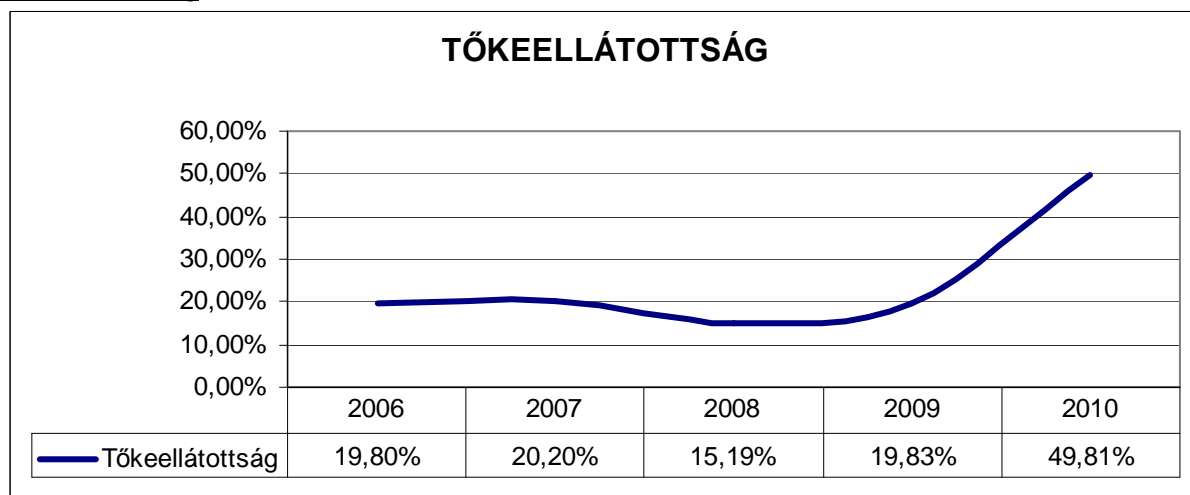
Vevők és szállítók futamideje



A vállalkozás működésére vevői és szállítói kapcsolatrendszerében egyaránt a viszonylag hosszú átlagos futamidők jellemzők. Különösen nehéz helyzetet teremtettek a gazdasági világválság kirobbanásának évei, amikor a futamidők megtöbbszöröződését kellett elviselniük a piaci szereplőknek, így Kibocsátónak is. A likviditás szempontjából kedvező fordulatnak kell tekinteni, hogy 2010-ben a Visonka Nyrt. már rövidebb idő alatt tudott bevételeihez hozzájutni, mint fizetési kötelezettségeit rendezni.

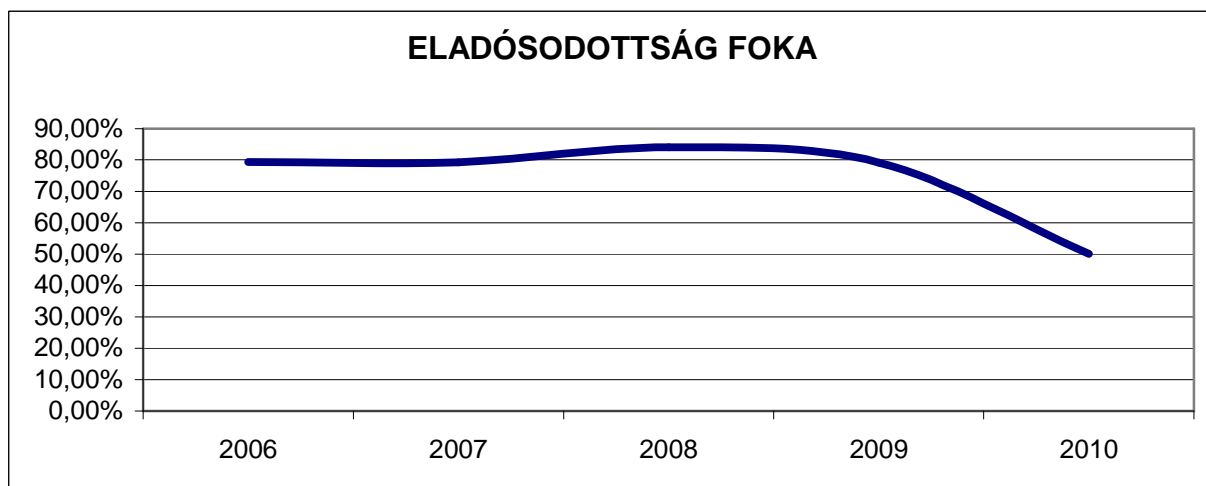
**Tőkeszerkezet**

Tőkeellátottság



A mutató a saját tőke forrásokon belüli arányát mutatja. A Társaság esetében a javuló tendencia a jegyzett tőke emelésével és a mérleg szerinti eredmény eredménytartálékba helyezésével függ össze.

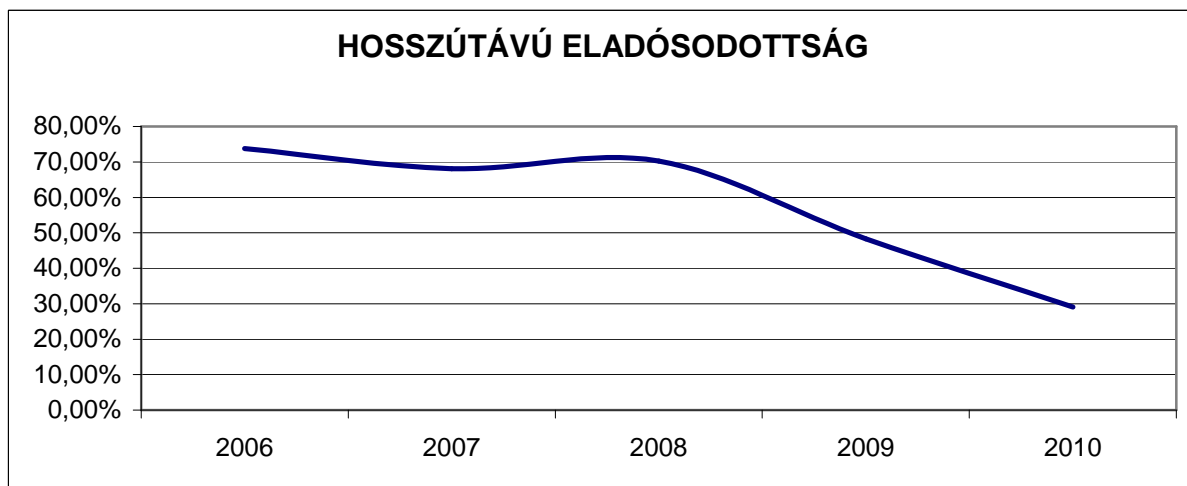
Eladósodottság



A mutató azt vizsgálja, hogy a Társaság eszközeinek finanszírozásában idegen források milyen arányban vesznek részt.

A Visonka Nyrt. esetében a mutató értékének alakulását a vevői és szállítói pozíció alakulása mellett a tőkeemelések határozták meg. 2010-ben az eszközöket fele részben saját források finanszírozzák.

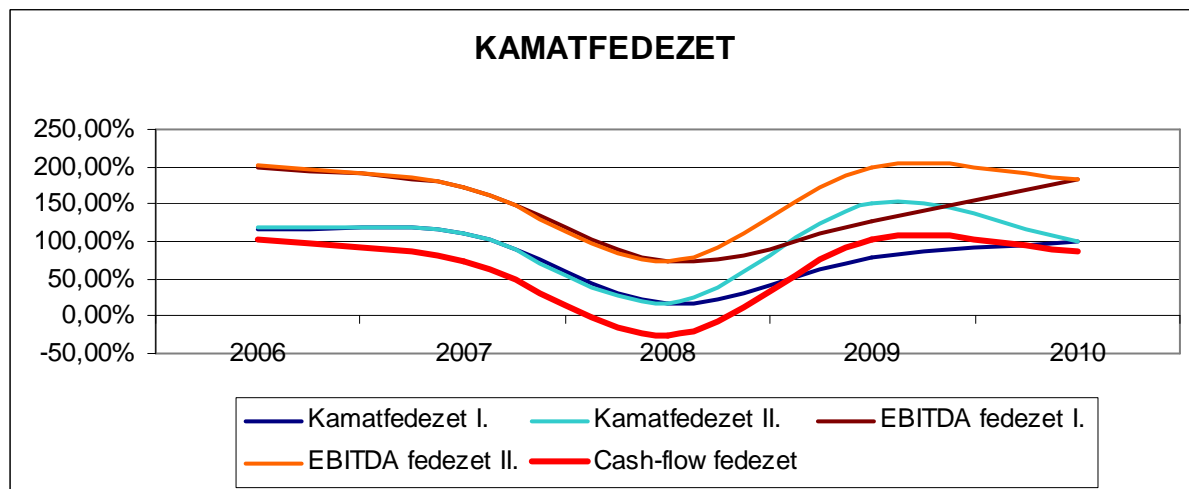
Hosszútávú eladósodottság



A mutató hosszú lejáratra rendelkezésre álló idegen forrásokat viszonyítja a hosszú lejáratú összes (idegen és saját) forráshoz. A mutató alakulását a fejlesztési hitelek állományának törlesztésből adódó csökkenése, és a saját tőke növekedésének együttes hatása alakította.

## Adósságszolgálati mutatók

### Kamatfedezeti mutatók

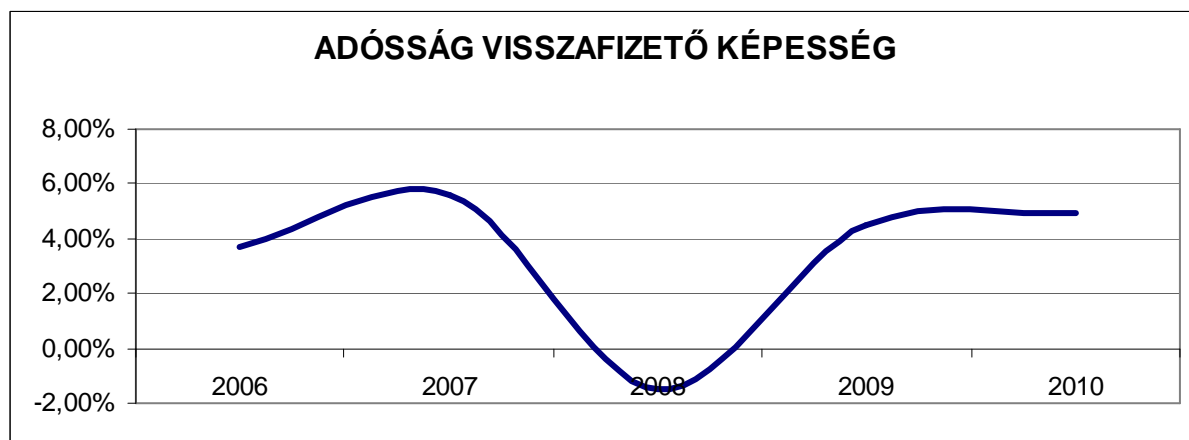


A mutatók a vállalkozás kamatfizetési kötelezettségeit és az azok forrásaként figyelembe vett fedezeti elemeket vizsgálják.

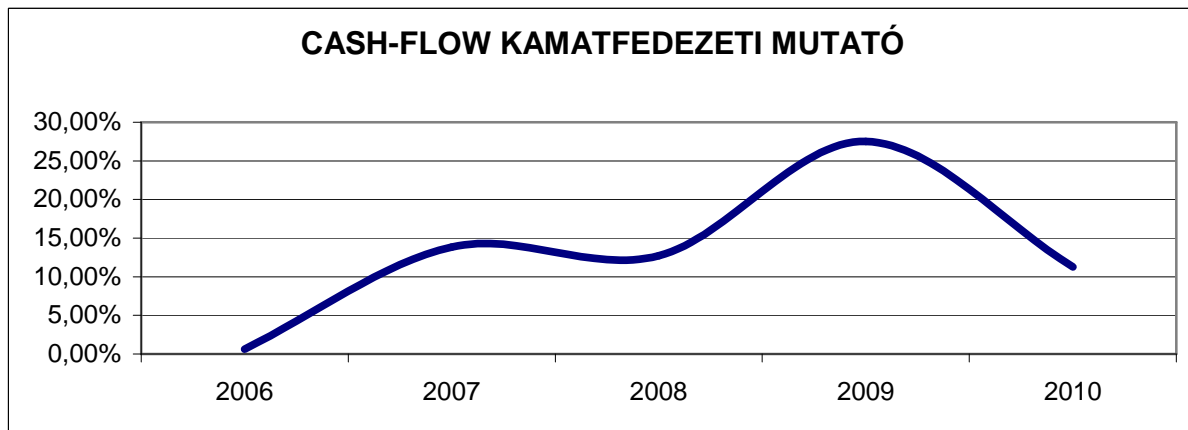
- *Kamatfedezet I.:* A mutató azt vizsgálja, hogy az üzemi eredmény a fizetendő kamatok hány százalékát fedezi.
- *Kamatfedezet II.:* Az előző mutatót a fizetett és a kapott kamatok egyenlegével korigálja.
- *EBITDA I.:* Az EBITDA milyen arányban biztosít fedezetet a kamatfizetési kötelezettségekre.
- *EBITDA II.:* A fizetett és a kapott kamatokkal korigált EBITDA viszonya a fizetett kamatokhoz.
- *Cash-flow fedezet:* A bruttó cash-flow aránya a fizetendő kamatokhoz.

Valamennyi mutató kapcsán elmondható, hogy a vállalkozás által igénybe vett idegen forrásokkal összefüggésben felmerült kamatfizetési kötelezettségek szempontjából a folyamatok kedvezően alakultak. A 2008. mélypontot követően a kamatfedezet is stabilizálódott, a Visonka Nyrt. a forrásköltségeket biztonsággal kitermeli.

### Adósság visszafizető képesség

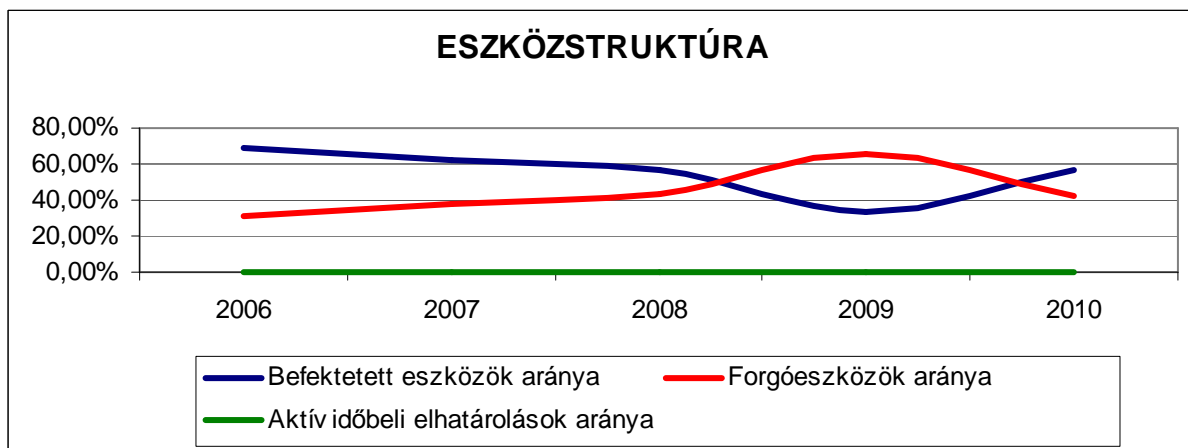


A mutató azt vizsgálja, hogy a bruttó cash-flow milyen arányban áll a vállalkozás összes kötelezettségével. A 2009-2010-ben kialakult értékek – a 2008-as átmeneti mélypontot követően – újra stabil pozíciót mutatnak.



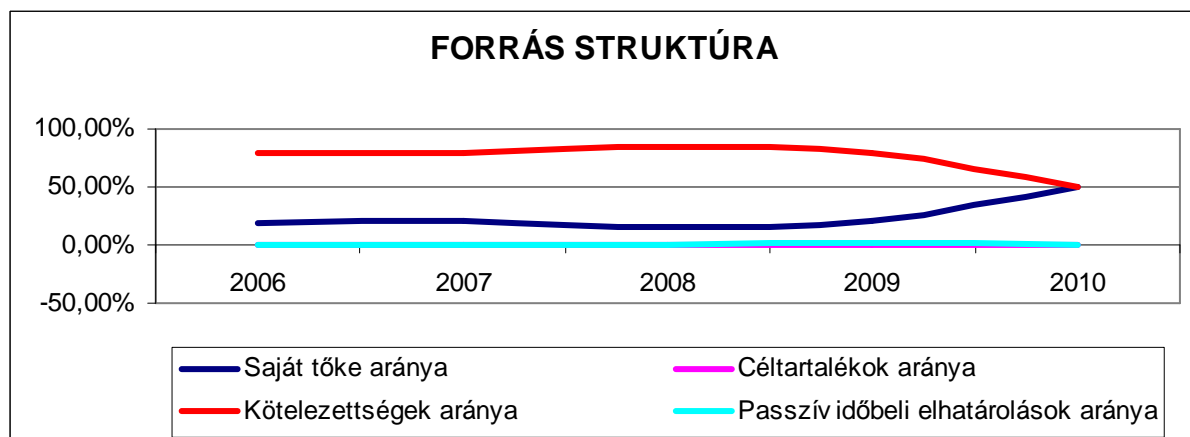
A VISONKA Nyrt. a vizsgált időszakban működését, az idegen források terheit és a költségvetéssel szembeni kötelezettségeit pénzforgalmában fedezte.

### Vagyonstruktúra



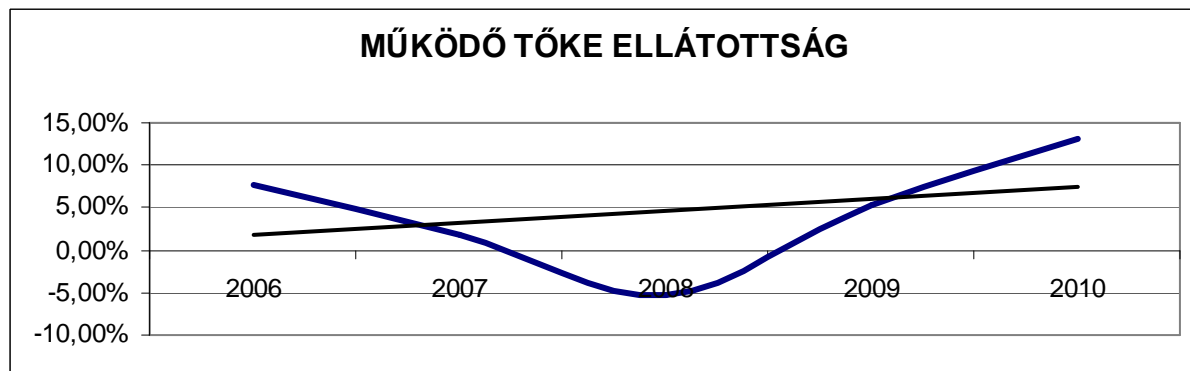
#### Főbb jellemzők:

- A befektetett eszközök túlsúlya is rámutat a tevékenység eszközigényes jellegére.
- A forgóeszközök részarányának tendenciózus növekedése, vs. a befektetett eszközök arányának mérséklődése is a javuló eszközforgásra utal.
- A 2008. évi eltérés az ugrásszerűen megnövekedett – szállítóval finanszírozott - vevőállomány következménye.



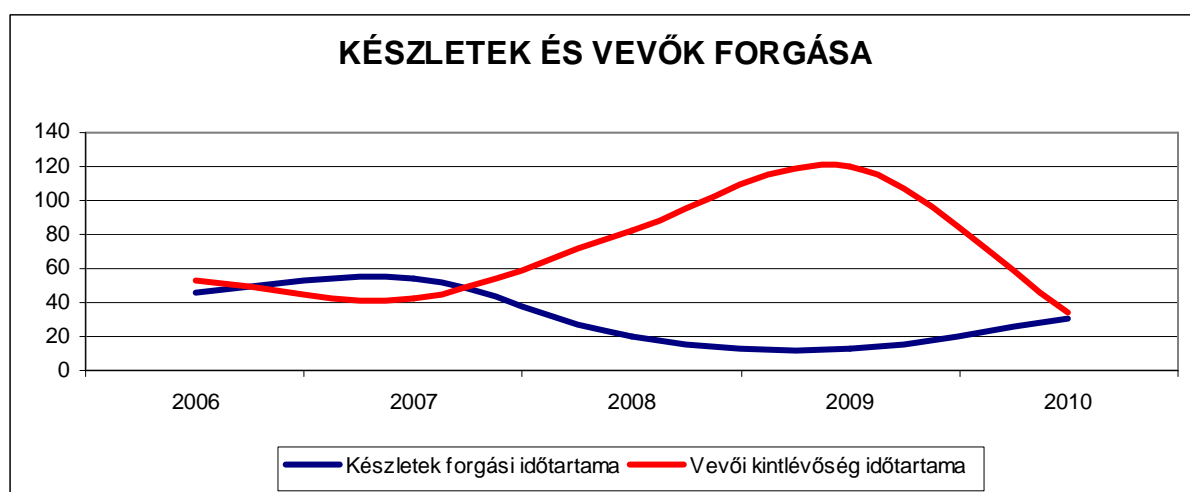
Főbb jellemzők:

- A saját tőke aránya az utóbbi két évben végrehajtott tőkeemelések, és a mérleg szerinti eredmény együttes hatására növekedett.
- Céltartalék képzésére az utolsó két évben került sor, 700 eFt mértékben, ami részarányát tekintve elenyésző.



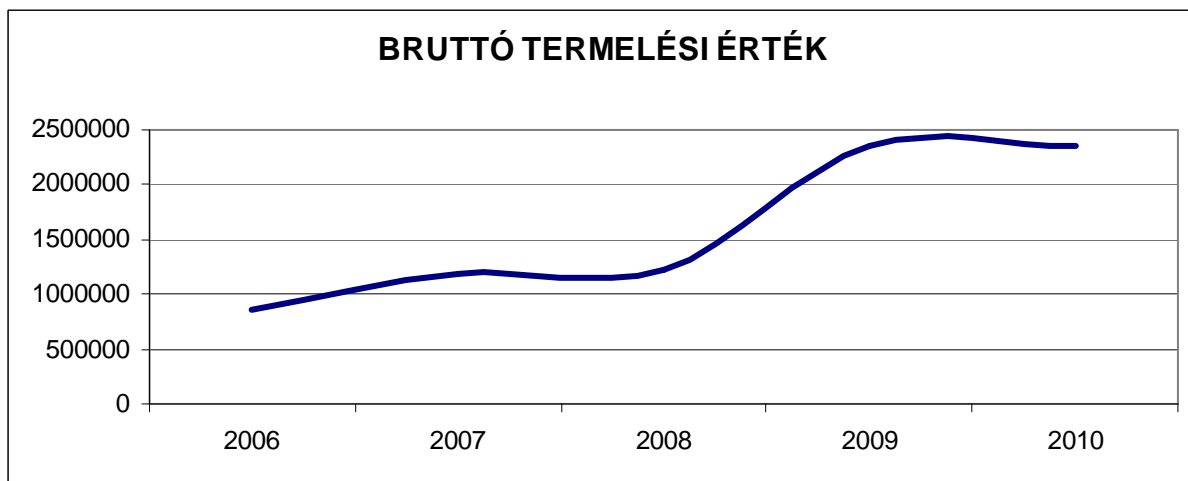
A mutató a rövid lejáratú kötelezettséggel nem terhelt „szabad” forgóeszköz állományt viszonyítja az összes eszközhöz. A javuló trend a 2008-as kilengés ellenére is egyértelmű.

## Eszközforgás

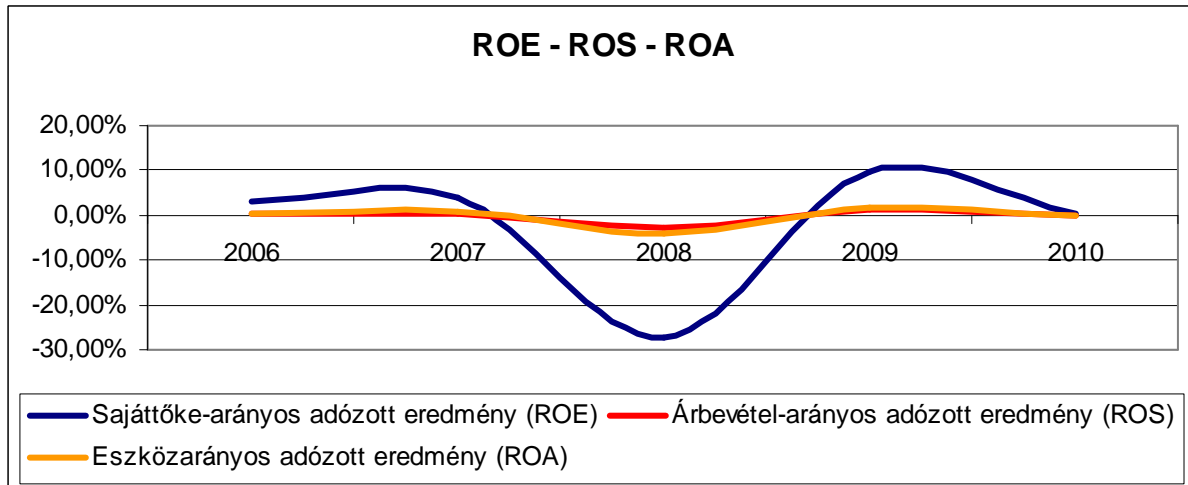


A napokban kifejezett forgási mutatók alakulása mindkét esetben a forgás tendenciózus növekedésére utal. A 2008. év korábban részletezett működési sajátosságai a vevőforgás esetében ezt a folyamatot megtörik ugyan, de az időszak utolsó szakaszának adatai már a trendnek megfelelően alakultak.

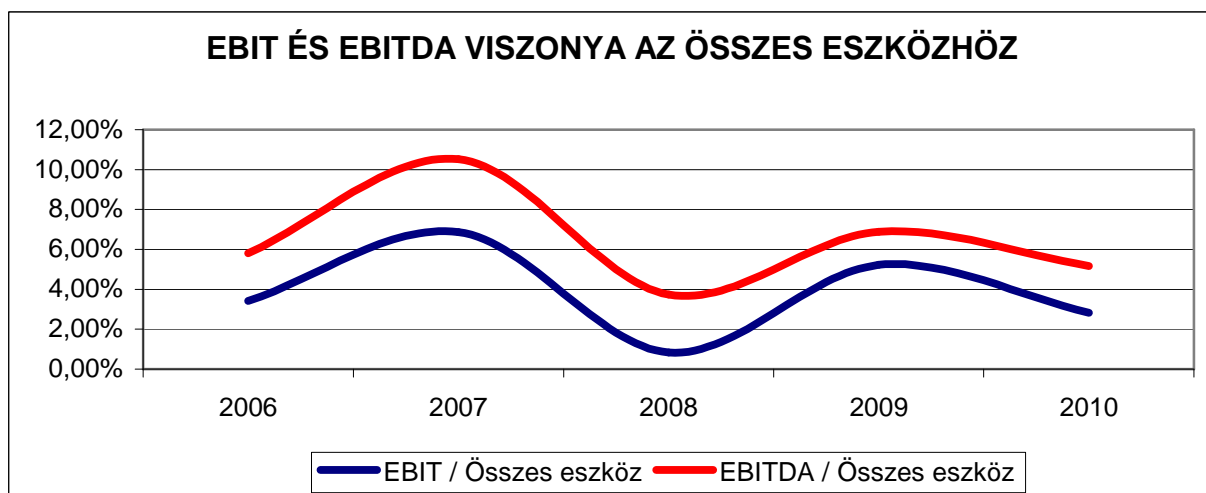
### Jövedelmezőség



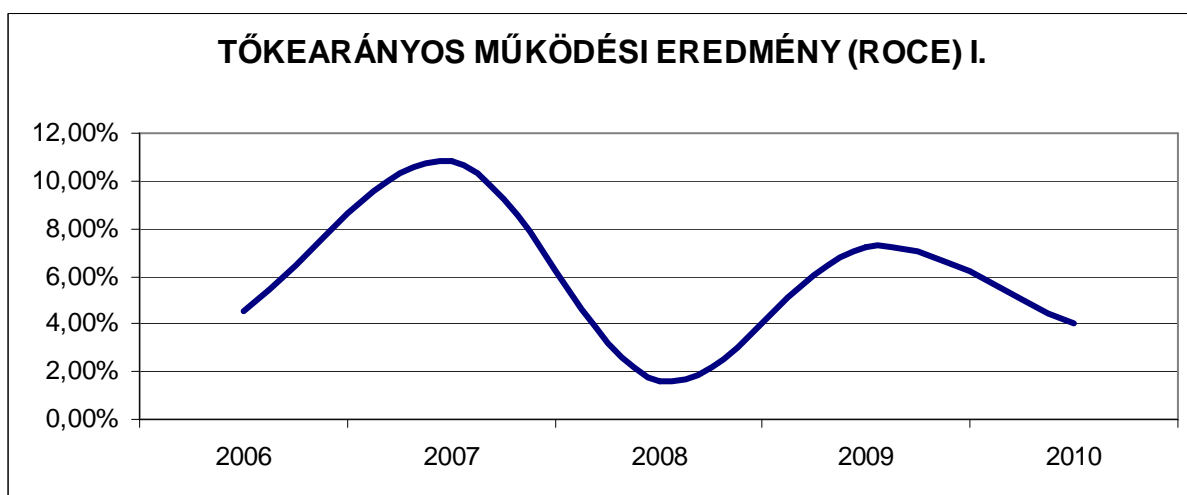
A vizsgált időszakban az éves szintű bruttó termelési érték megháromszorozódott. Jelentős a növekedés – közel kétszeres – a 2008 – 2009-es évek között, amikor a partnerkapcsolatok stabilizálódása tette lehetővé a kibocsátás jelentős mértékű növelését.



Az időszak első éveiben kirajzolódott kedvező folyamatot megtörte a gazdasági világválság. Az egyes mutatók alakulásában meghatározó a képződött eredmény alakulása. Figyelemre méltó, hogy a ROE mutató 2009-ben a saját tőke jelentős növekedése mellett is javult.

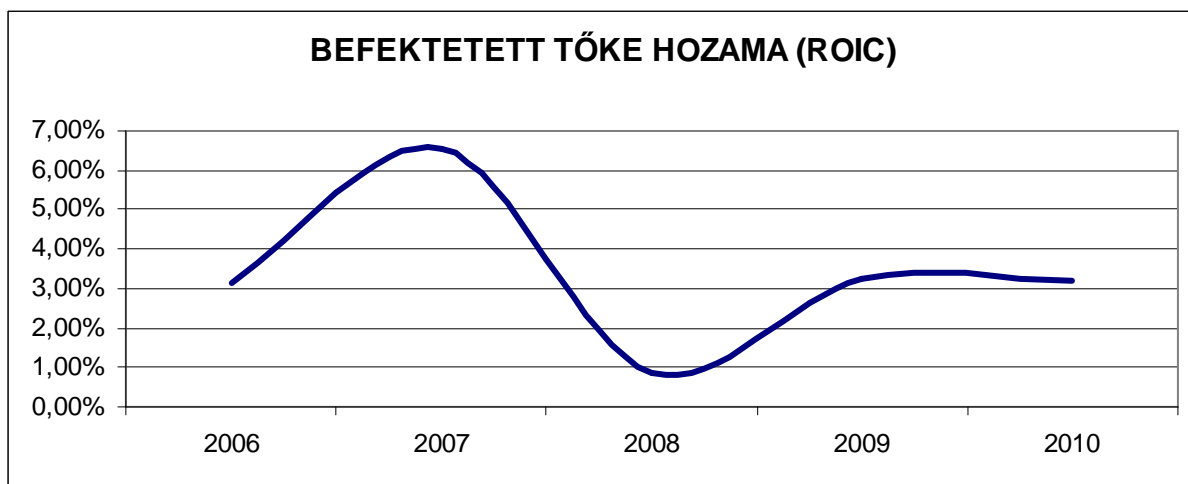


A mutatók alakulásában ismét nyomon követhető a válság ágazatot sújtó hatása. Az eredményágon bekövetkezett visszaesést a 2009-es stabilizáció – növekvő eszközállomány mellett is – kompenzálni tudta. A 2010. évben elszenvedett alapanyag áremelkedések miatti piacsűkülés azonban ismét kedvezőtlenül érintette a jövedelmezőséget meghatározó folyamatokat.

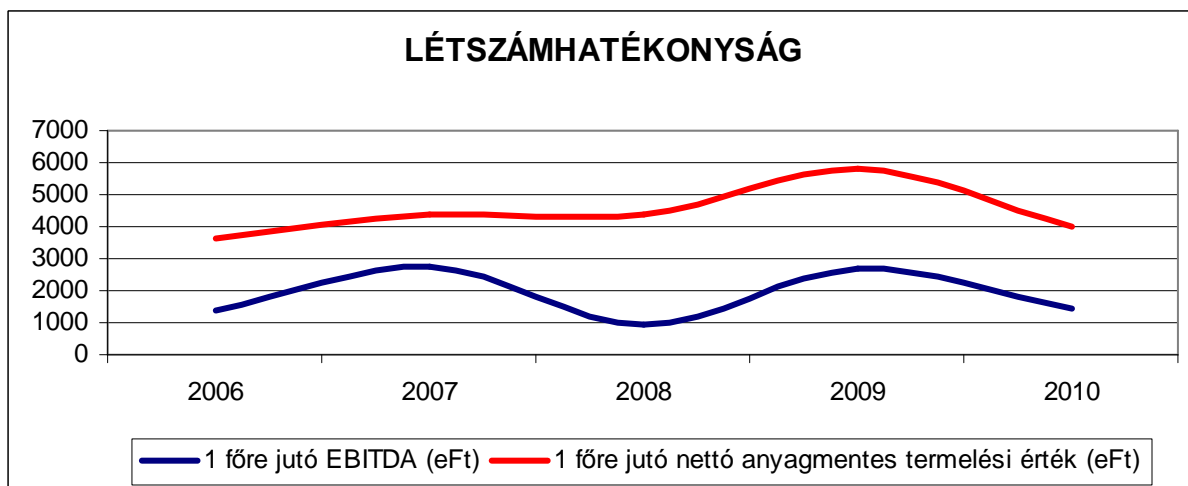


A mutató a hosszú távon rendelkezésre álló források és az üzemi eredmény viszonyát vizsgálja. A 2010-es visszaesés oka kisebb részben az üzemi eredmény csökkenése, meghatározó módon a saját tőke jelentős növekedése.

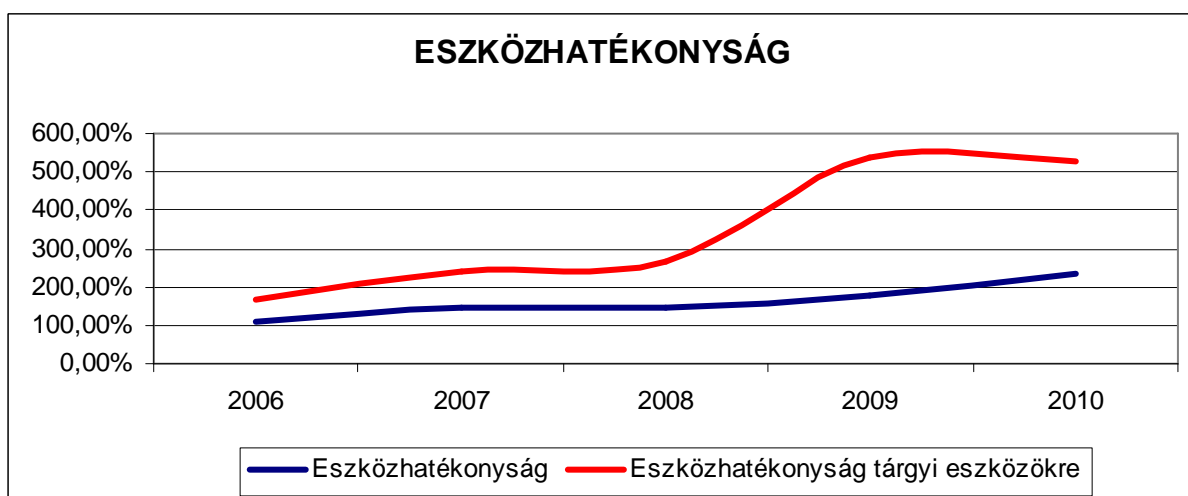




A mutató a vállalkozás rendelkezésére álló források kihasználásának hatékonyságára mutat rá. Az időszak utolsó évében tapasztalt alapanyagár emelkedéseknek tudható be, hogy az egy évvel korábban indult kedvező folyamatok időlegesen megrekedtek.



A mutató alakulásában szerepet játszik a termékkála és a partneri kör szélesedése miatt a folyamatosan bővülő foglalkoztatás.



A mutatók a vállalkozás rendelkezésére álló eszközökkel generált kibocsátás alakulását mutatják. Az összesített mutató alakulásában a kibocsátási szint a meghatározó, míg a tárgyi eszköz alapúnál az elszámolt értékcsökkenés mentén végbement avulás is szerepet kap.

### **10.3. A pénzügyi beszámoló összeállítása során alkalmazott legfontosabb számviteli elvek, számviteli politika**

#### **A könyvvizetés módja**

A VISONKA Nyrt. könyveit magyar nyelven, a kettős könyvvitel elvei és szabályai szerint vezeti. A számviteli információs rendszer kialakítása és működtetése, a beszámoló összeállítása az erre kijelölt belső szerv feladata.

#### **Könyvvizetés pénzneme**

A könyvek vezetése magyar forintban történik, a beszámolóban az adatok eltérő jelölés hiányában ezer forintban kerülnek feltüntetésre.

#### **Alkalmazott számviteli szabályok**

A tájékoztatóhoz mellékelt beszámolók a hatályos magyar számviteli előírások szerint kerülnek összeállításra.

#### **Beszámoló formája és típusa**

A VISONKA Nyrt. az üzleti évről éves beszámolót készít.

Az eredmény megállapításának választott módja 2010. évtől: összköltség eljárás.

A VISONKA Nyrt. a beszámolóiban, mind a mérleget mind az eredménykimutatást „A” változatban állítja össze.

A magyar számviteli szabályok szerint a számviteli beszámolók csak magyar nyelven kerültek összeállításra. Ezen előírás alapján a magyar és az arról fordított idegen nyelvű szöveg eltérő értelmezése esetén a magyar nyelvű szöveg az irányadó.

A Társaság a számviteli beszámolóval összhangban a hatályos előírásoknak megfelelő tartalommal üzleti jelentést is készít, melynek nyilvánosságát az előírásoknak megfelelően biztosítja.

#### **Mérlegkészítés választott időpontja**

A mérlegkészítés választott időpontja 2010. évtől az üzleti évet követő év január 31. napra változott. A mérlegkészítés időpontjának változása a Társaság valós vagyoni, pénzügyi helyzetét érdemben nem befolyásolta.

#### **Lényeges hibák értelmezése**

A megbízható és valós képet lényegesen befolyásoló hibáknak minősülnek a feltárt hibák, ha összevont és göngyöltett hatásukra a feltárás évét megelőző üzleti év mérlegében kimutatott saját tőke legalább 20%-kal változik.

#### **Ismételt közzététel alkalmazása**

A megbízható és valós képet lényegesen befolyásoló, jelentős összegű hibák feltárása esetén a feltárás évét megelőző üzleti év beszámolóját az eredeti és a módosított adatok bemutatásával, a módosítások kiemelésével a tárgyévi beszámoló közzétételét megelőzően ismételten közzé kell tenni. A hibák egyes üzleti évekre gyakorolt hatását ebben az esetben a tárgyévi beszámoló kiegészítő mellékletében kell bemutatni.

Nem kell a megelőző üzleti év beszámolóját ismételten letétbe helyezni és közzétenni, ha az erre nyitva álló határidő letelte előtt az adott üzleti évi beszámoló letétbe helyezése és közzététele megtörtént és annak mérlegében és eredménykimutatásában a lezárt korábbi üzleti év(ek)re vonatkozó módosítások külön oszlopban bemutatásra kerültek. A hibák egyes

üzleti évekre gyakorolt hatását ebben az esetben is a tárgyévi beszámoló kiegészítő mellékletében kell bemutatni.

### **Jelentős összegű hibák értelmezése**

Jelentős összegűnek minősül az üzleti évben feltárt, egy üzleti évre vonatkozó hibák hatása, ha a saját tőke változásai abszolút értékének együttes összege a vizsgált üzleti évre készített beszámoló eredeti mérlegfőösszegének 2%-át, vagy az 1 MFT-ot meghaladja. Ebben az esetben a feltárt hibák hatása a tárgyévi beszámolóban nem a tárgyévi adatok között, hanem elkülönítetten, előző évek módosításaként kerül bemutatásra.

### **Devizás tételek értékelése**

#### Alkalmazott devizaárfolyam

A külföldi pénzürtékre szóló, vagy devizaalapú eszközök és kötelezettségek - kivéve a forintért vásárolt valutát, devizát -, valamint bevételek és ráfordítások forintértékének meghatározása egységesen a K&H Bank Zrt. - egyik számlavezető pénzüntézet - által meghirdetett devizavételi és deviza eladási árfolyamának számtani átlagán történik.

#### Fordulónapi devizás átértékelés

A külföldi pénzürtékre szóló eszközök és kötelezettségek a fordulónapon akkor kerülnek átértékelésre, ha a mérleg-fordulónapi értékelésből eredő összevont különbözet eszközökre, forrásokra és eredményre gyakorolt hatása az 500 Eft összeget meghaladja. Minden esetben jelentős a hatás, ha az átértékelések eredményre gyakorolt összesített hatása meghaladja a tárgyévi eredmény 2%-át.

### **Értékcsökkenési leírás módja**

Az évenként elszámolandó értékcsökkenés megtervezése - az egyedi eszköz várható használata, ebből adódó élettartama, fizikai és erkölcsi avulása, az egyéb körülmények és a tervezett maradványérték figyelembevételével - az eszköz bekerülési (bruttó) értékének arányában történik. Az értékcsökkenési leírás elszámolása időarányosan (lineáris leírási módszerrel) történik.

#### Értékcsökkenés elszámolásának gyakorisága

Az értékcsökkenési leírás elszámolására - mind a főkönyvben, mind a kapcsolódó analitikákban - havonta kerül sor, kivéve a kivezetett eszközök terv szerinti tört havi értékcsökkenését, mely a kivezetéskor elszámolásra kerül. Terven felüli értékcsökkenési leírás elszámolás az azt megalapozó eseménnyel egyidejűleg történik.

#### Kisértékű eszközök értékcsökkenési leírása

Az 50 ezer forint alatti egyedi bekerülési értékkel bíró vagyoni értékű jogok, szellemi termékek, tárgyi eszközök bekerülési értéke a használatbavételkor értékcsökkenési leírásként egy összegben elszámolásra kerül. Ebben az esetben az értékcsökkenési leírást tervezni nem kell.

#### Nem jelentős maradványérték

A maradványérték nulla összeggel vehető figyelembe az értékcsökkenési leírás tervezése során, ha az eszköz hasznos élettartama végén várhatóan realizálható értéke valószínűsíthetően nem haladja meg az eszköz éves értékcsökkenési leírásának összegét.

#### Terven felüli értékcsökkenés elszámolása

Terven felüli értékcsökkenési leírás elszámolása szempontjából a könyv szerinti érték akkor haladja meg jelentősen a piaci értéket, ha az egyes tételek esetében a különbözet meghaladja az adott eszköz éves értékcsökkenési leírásának összegét.

### **Értékvesztések elszámolása**

Értékvesztés elszámolására akkor kerül sor, ha a könyv szerinti értékhez képest az egyes tételek esetében a veszteség-jellegű különbözet tartós és jelentős. Jelentősnek minősül a 100 eFt-ot meghaladó különbözet.

### **Visszaírások alkalmazása**

A terven felüli értékcsökkenési leírás és az elszámolt értékvesztések visszaírása az általános szabályok szerint történik.

### **Értékhelyesbítések, valós értéken történő értékelés alkalmazása**

A Társaság az értékhelyesbítés valamint a valós értéken történő értékelés lehetőségével nem él.

### **Valós értéken történő értékelés**

A Társaság a valós értéken történő értékelés lehetőségével nem él.

### **Alapítás-átszervezés költségei**

Az alapítás-átszervezés költségei nem kerülnek aktiválásra az immateriális javak között, azok a tárgyidőszakban költségként számolandók el.

### **Vásárolt készletek értékelése**

A vásárolt készletek a mérlegben FIFO módszerrel megállapított áron jelennek meg.

### **Saját termelésű készletek értékelése**

A saját termelésű készletek a mérlegben az átlagos közvetlen önköltségen jelennek meg.

### **Céltartalék-képzés szabályai**

Céltartalékot kell képezni a szükséges mértékben az adózás előtti eredmény terhére, azokra a múltbeli, illetve a folyamatban lévő ügyletekből, szerződésekből származó, harmadik felekkel szembeni fizetési kötelezettségekre, amelyek a mérlegfordulónapon valószínűleg vagy bizonyosan fennállnak, de összegük vagy esedékességük időpontja még bizonytalan, és amelyekre a vállalkozó a szükséges fedezetet más módon nem biztosította.

### **Ki nem emelt tételek értékelése**

Az előzőekben ki nem emelt mérlegtételek az általános szabályok szerint kerültek értékelésre.

### **Leltározási szabályok**

Az eszközök és források leltározása az eszközök és források leltárkészítési szabályzata szerint, az általános szabályoknak megfelelően történik.

### **Pénzkezelési szabályok**

A pénzkezelés a számviteli politika részeként kialakított pénzkezelési szabályzatban előírt szabályok szerint történik.

### **Önköltségszámítás szabályai**

Az önköltség meghatározása az általános szabályok szerint, utókalkulációval történik.

#### 10.4. Osztalékpolitika

A Társaság az elmúlt években nem fizetett osztalékot, a nyereséget eredménytartalékba helyezte.

A nyereség felosztásának szabályairól az Alapszabály a következők szerint rendelkezik:

A Társaság saját tőkéjéből a részvényes javára, annak tagsági jogviszonyára figyelemmel kifizetést a Társaság fennállása során kizárólag a Gt.-ben meghatározott esetekben és - az alaptőke leszállításának esetét kivéve - csak a számviteli törvényben meghatározott feltételek teljesülése esetén, a tárgyévi adózott eredményből, illetve a szabad eredménytartalékkal kiegészített tárgyévi adózott eredményből teljesíthet. Nem kerülhet sor kifizetésre, ha a Társaságnak a számviteli törvény szerint helyesbített saját tőkéje nem éri el vagy a kifizetés következtében nem érné el a Társaság alaptőkéjét.

A részvényest a Társaságnak a felosztható és a Közgyűlés által felosztani rendelt eredményéből a részvényei névértékére jutó arányos hányad (osztalék) illeti meg. Osztalékra az a részvényes jogosult, aki az osztalékfizetésről döntő Közgyűlés időpontjában a részvénykönyvben szerepel. Az Alapszabály alapján a részvényest megillető osztalék nem pénzbeli vagyoni értékű juttatásként is teljesíthető. A részvényes az osztalékra csak a már teljesített vagyoni hozzájárulása arányában jogosult.

A Közgyűlés az osztalékfizetésről a számviteli törvény szerinti beszámoló elfogadásával egyidejűleg, az Igazgatóság javaslatára határozhat. Az Igazgatóság javaslatát a Felügyelőbizottságnak előzetesen jóvá kell hagynia.

Az Alapszabály felhatalmazása alapján két, egymást követő számviteli törvény szerinti beszámoló elfogadása közötti időszakban a Társaság Közgyűlése osztalékelőleg fizetéséről határozhat, amennyiben

a) a számviteli törvény szerint készített közbenső mérleg alapján megállapítható, hogy a Társaság rendelkezik az osztalékelőleg fizetéséhez szükséges fedezettel. A kifizetés azonban nem haladhatja meg az utolsó számviteli törvény szerinti beszámoló szerinti üzleti év könyveinek lezárása óta keletkezett eredménynek a számviteli törvényben foglaltak alapján megállapított, illetve a szabad eredménytartalékkal kiegészített összegét és a Társaságnak a számviteli törvény szerint helyesbített saját tőkéje a kifizetés folytán nem csökkenhet az alaptőke összege alá, továbbá

b) a részvényesek vállalják az osztalékelőleg visszafizetését, amennyiben utóbb a számviteli törvény szerinti beszámoló alapján - a Gt. 219. § (1) bekezdésben foglaltakra figyelemmel - az osztalékfizetésre nem lenne jogszabályi lehetőség.

A részvényes a jóhiszeműen felvett osztalék visszafizetésére nem kötelezhető. Jóhiszeműen felvett osztaléknak kizárólag a Közgyűlés által elfogadott éves beszámoló alapján megállapított osztalékalapból a részvényeire jutó osztalék felvétele minősül, feltéve, hogy nem áll fenn a részvény megszerzésére vonatkozó kizáró feltétel a részvényessel szemben.

A Társaság az osztalékra jogosult részvényeseket megillető részesedés meghatározásakor a saját részvényre eső osztalékot nem veszi figyelembe. Az osztalékfizetés mértékéről, valamint az osztalékfizetés kezdő napjáról rendelkező közgyűlési határozatokon alapuló, az osztalék mértékét is tartalmazó közlemény első megjelenése és az osztalékfizetés kezdő napja között legalább 10 munkanapnak kell eltelnie. Az esedékességtől számított 60 napon belül a részvényes köteles az osztalékot felvenni. A részvényes késedelme esetén a társaságtól osztaléka után kamatra nem tarthat igényt.

A Társaság köteles az Ex-kupon Nap előtt két tőzsdenappal nyilvánosságra hozni az osztalék végleges mértékét. Az Ex-kupon Nap legkorábban a kupon mértékét megállapító Közgyűlést követő harmadik tőzsdenap lehet.

## 11. TŐKEFORRÁSOK

A VISONKA Nyrt. 2011. március 31-i zárású, nem auditált, IFRS szerinti Források adatai a következők:

<b>Saját tőke</b>	
Jegyzett tőke	459 764
Tőketartalék	1
Eredménytartalék	20 116
Nem irányító részesedés	-
<b>Saját tőke összesen</b>	<b>479 881</b>
<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>204 581</b>
Pénzügyi kötelezettségek	203 205
Halasztott adó kötelezettség	1 376
<b>Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>282 968</b>
Céltartalékok	700
Pénzügyi kötelezettségek	35 803
Szállítók és egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	246 465
<b>Kötelezettségek és saját tőke összesen</b>	<b>967 430</b>

### NYILATKOZAT

A Kibocsátó tőkehelyzetében 2011. március 31. napját követően lényeges változás nem következett be.

#### 11.1. Nyilatkozat a Társaság működő tőkéjéről

A VISONKA Nyrt. működő tőkéje szűkösen elegendő a Társaság hosszú távú működésének elősegítéséhez, jelenlegi szükségleteinek kielégítéséhez.

#### 11.2. Nyilatkozat a Társaság eladósodottságáról, tőkésítettségéről

A Társaság tőkésítettsége és eladósodottsági szintje jelen dokumentum készítésének időpontjában és jelen dokumentum dátumát megelőző 90 napban az iparági szintnek megfelelő volt, a Társaság hosszú távú működése biztonságának illetve kitettségének megállapításához szükséges mérlegadatok a 10. pontban találhatóak.

A Társaságnak nincs tudomása olyan korlátozásról, amely a tőkeforrások felhasználását, illetve a Társaság üzleti tevékenységét akár közvetlenül, akár közvetve jelentősen befolyásolná.

---

## 12. KUTATÁS, FEJLESZTÉS, SZABADALMAK, LICENCIÁK

A Társaság kutatási és fejlesztési tevékenységet nem folytat, szabadalmakkal és licenciákkal nem rendelkezik.

## 13. TRENDEK

### 13.1. A Társaság jövőképe, stratégiája és célja

A Kibocsátó hazai makrogazdasági környezete, általános gazdaságpolitikai kilátások

A Kibocsátó egy komoly úrt kíván betölteni a hazai tőkepiacon, mivel bár léteznek más, tőzsdére bevezetett periférikusan a magyar agráriumhoz köthető cégek a BÉT-en is, ám nincs olyan, amelyik fő tevékenysége kimondottan a mezőgazdasághoz köthető. A Kibocsátó célja olyan meghatározó agrártársasággá válni, amely folyamatos és megbízható gazdálkodási eredményeket produkál, nyereséget ér el, amelyből tőzsdei árfolyam-emelkedésen, és osztalékon keresztül befektetői is komoly profitot érhetnek el.

A tőkepiaci befektetések piacán Kelet-Közép-Európában jelenleg komoly lehetőségek vannak, amelynek egyik fő oka, hogy nincs túl nagyszámú, szakmailag hozzáértő befektető. Nem titkolt célunk a mezőgazdaságban dolgozó, mezőgazdasághoz értő kis- és nagybefektetők megnyerése. A Befektetőknek fel kívánjuk hívni a figyelmét, hogy a magyar agrárium és a magyar mezőgazdasági vállalkozások komoly fejlődési lehetőségekkel rendelkeznek. A kormányzat által támogatott törekvések, tendenciák is ilyenek, egyebek mellett:

- az EU által is támogatott célok egyes szolgáltatások és bizonyos alapvető élelmiszerek kedvezményes ÁFA kulcsának bevezetésére, ami keresletnövelő hatású lehet;
- az FVM miniszter célkitűzése a 70-30%-os növénytermesztési – állattenyésztési ágazatok arányának javítására, közelítése az 50-50%-os optimális hányadhoz, ami ugyan több éves folyamat, de ha elkezdődik, akkor keresletnövelő hatása lehet;
- egy új brüsszeli EU elemzés szerint „2015-ig csaknem 50%-kal fog növekedni az unió új tagországaiban a mezőgazdasági jövedelem a rekordnak számító 2007. évi szinthez képest”. Középtávon ez mindenképpen kedvező a mezőgazdaság, ezen belül az állattenyésztés input szektorában működő gyártó-szolgáltató cégek részére is.

Ha a nemzetközi és hazai tendenciák a növekedés és a bővülés irányában hatnak, abban az esetben az ezeken a területeken tevékenykedő vállalkozások is komoly fejlődés előtt állnak.

Garanciák a Kibocsátó növekedési kilátásaira a következő években:

- Törekvése, hogy partnerei kiváló minőségű termékeit a társaság által gyártott termékekkel még sikeresebbé tegye.
- Elsődlegesen az értékesítésben, beszerzésben, szolgáltatásokban rejlő szinergiák kiaknázására, valamint a berendezések folyamatos korszerűsítésére koncentrál
- A vevőkör jelentős része jó alapokon áll, régi, multinacionális kapcsolat stabil pénzügyi háttérrel
- A társaság vezetésének minősége, vezetési és kommunikációs képessége a szakmában elismert,
- A dolgozók megfelelő felkészültségének biztosítása érdekében a felsővezetés gondoskodik a szükséges képzésről szakmai, minőségügyi, környezetvédelmi, élelmiszerbiztonsági téren egyaránt.

## 13.2. Beruházási, fejlesztési elképzelések

- A üzemi terület közvetlen környékén 14 hektár ipari terület besorolású földterület is a társaság tulajdona, amely hasonló, vagy más ipari létesítmény kialakítására, illetve a jelenlegi bővítésére is alkalmas. Ezen lehetőséget kihasználva a társaság rövid és hosszú távú tervei közé tartozik, hogy a jelenlegi gabonataroló kapacitást megkétszerezze, biztosítva evvel a termelés több havi alapanyag-szükségletének elhelyezését.
- Célunk, hogy nagykapacitású extruder berendezés beszerzésével vezető full-fat szója előállítói és forgalmazói legyünk az egyre növekvő magyarországi igényeknek.
- Az üzem rendelkezik speciális, úgynevezett gyógyszeres engedéllyel, amely lehetővé teszi különleges takarmánykeverékek és igényes állatfajták takarmány szükségletének kielégítését.

## 14. NYERESÉG-ELŐREJELZÉS

A Társaság jelen Tájékoztatóban nem tesz közzé nyereség előrejelzést vagy becslést.

## 15. VEZETŐK ÉS ALKALMAZOTTAK

### 15.1. A Társaság vezetési struktúrája

Az Igazgatóság, a Felügyelőbizottság, az Audit Bizottság továbbá az ügyvezetés elérhetősége:

6075 Páhi, III. körzet 51.

Telefon: + 36 78 436-096

Fax: + 36 78 436-126

#### 15.1.1. Igazgatóság

**Diósi László** az Igazgatóság elnöke

1988-ban szerzett főiskolai diplomát humán területen, majd 1992-ben a Svájci-Magyar Vállalkozásfejlesztési Alapítvány szervezésében végezte el a Neuchatel-i Egyetem vállalkozóképző kurzusát.

Műszaki ellenőr a Közúti Gépellátó Vállalatnál, majd 1982-től a Hazai Fésűsfonó és Szövőgyárban műszaki–gazdasági tanácsadó, ezt követően 1986-1993. között az állami és politikai szféra különböző területein gazdaságpolitikai és iparfejlesztési kérdésekkel foglalkozott. 1995-től a Zálog és Kereskedő Rt-nél záloghitelezés és nemesfém kereskedelem területének igazgatója volt. 1996-1998. között az Újpesti Vagyonkezelő Rt. igazgatóságának elnöke. 1996 végétől a Qwertel Rt. vezérigazgató-helyettese, 1998-tól a Salgó-Trade Kft. ügyvezető igazgatója volt 2010-ig. 2008. február és 2010. április között a PHYLAXIA 1912. Holding Nyrt. Igazgatóságának tagja volt, 2010 októberétől a KEG Nyrt. Igazgatótanácsának tagja.

A Társaság Igazgatóságának 2009. december 31. napjától tagja.

**Gerlei Zsolt** az Igazgatóság tagja

2007-ben végzett a székesfehérvári Kodolányi János Főiskola Gazdálkodási Szakának pénzügyi szakirányán közgazdászként. 1996-1997. között a speciális egészségügyi termékeket forgalmazó Dockerfon Kft. ügyvezető igazgatója volt. 1998-tól a Sat-Text Kereskedelmi és Szolgáltató Kft. ügyvezető igazgatója és társtulajdonosa. 2008. február és



2010. március között a PHYLAXIA 1912. Holding Nyrt. Igazgatóságának tagja volt, 2010 márciusától a KEG Nyrt. Igazgatótanácsának tagja.

A Társaság Igazgatóságának 2009. december 31. napjától tagja.

#### **Dömök Gábor** az Igazgatóság tagja

1978-ban végzett Kecskeméten autószerelőként. 1978-1979 között az Izsáki Állami Gazdaságban dolgozott szakmai végzettségének megfelelő munkakörben. Ezt követően egyéni vállalkozó – tevékenységi köre többek között termény, takarmánykereskedelem – 1991-ig, majd 2000 áprilisáig mezőgazdasági őstermelő. 2000 májusától a VISONKA Kft. kereskedelmi előadója, 2005 áprilisától a Társaság ügyvezetője, 2011-től vezérigazgatója.

A Társaság Igazgatóságának 2009. december 31. napjától tagja.

### **15.1.2. Felügyelő Bizottság**

#### **Dr. Vincze Gergely** a Felügyelőbizottság elnöke

A Janus Pannonius Tudományegyetem Állam- és Jogtudományi Karán szerzett jogász diplomát 2001-ben, 2006-ban jogi szakvizsgát tett. 2001-től 2006-ig ügyvédjelölt, 2006-tól alapítóként a Dr. Vincze Gergely Ügyvédi Iroda ügyvédje. 2004-től 2005-ig az ST GLASS Öblösüveggyártó és Forgalmazó Zrt. Felügyelőbizottságának tagja és elnöke, 2004. és 2009. között a Magyar Befektetési és Vagyonkezelő Zrt. Felügyelőbizottságának tagja és elnöke. Angol nyelvismerettel rendelkezik.

#### **Hanyecz László János** a Felügyelőbizottság tagja

1983-ban okleveles üzemgazdász diplomát szerzett a Pénzügyi és Számviteli Főiskolán, 2002-től okleveles adótanácsadó, adószakértő. 1977-1983 között a Magyar Nemzeti Banknál pénzügyi előadó, majd csoportvezető, 1983-tól 1985-ig a Hungarocamion pénzügyi csoportvezetője, 1985-től 1988-ig a Skála Metró pénzügyi osztályvezetője, 1988. és 1989. között a Majna-Duna Kft. német vegyesvállalat gazdasági igazgatója, 1989-től 1993-ig a Kontrax Rt. gazdasági igazgatója, majd a Holding pénzügyi igazgatója. 1993. és 1998. között a STAR PR Ügynökség pénzügyi igazgatója, ügyvezető igazgató-helyettese, 1998-tól 2002-ig a Neville Könyvelő Irodánál irodavezető, 2002-től 2003-ig a Sportfólió Kht., majd 2003. és 2005. között a H+H 2000 Kft. ügyvezető igazgatója. 2005. és 2006. között a Csőszer Rt. gazdasági vezérigazgató-helyettese, 2006-tól a CLH Hűtés- és Klimatechnikai Kft. gazdasági igazgatója. Német, orosz és angol nyelvismerettel rendelkezik.

#### **Hámos György József** a Felügyelőbizottság tagja

A Bólyi János Elektronikai Szakközépiskola elvégzését követően villamos üzemmérnökként szerzett diplomát a Kandó Kálmán Villamosipari Műszaki Főiskolán 1978-ban. 1971. és 1976. között elektronikai műszerész a Műszeripari Kutatóintézetnél, 1976-tól 1982-ig üzemeltető mérnök a Központi Fizikai Kutatóintézet, Rézecske és Magfizika Kutatóintézetnél, 1982-től 1991-ig önálló kisiparos (divatáru tervezés, előállítás, nagykereskedelem), majd 1991. és 1993. között a Hámos és Lisz Kereskedelmi Bt. tulajdonosa, közreműködő kültagja volt. 1993-tól 2005-ig a Kéziszövők Szövetkezetének üzletvezetője, 2005-től az Excalibur H&L Kft. ügyvezetője. Angol nyelvismerettel rendelkezik.

#### **Virág István** a Felügyelőbizottság tagja

1969-ben a Budapesti Műszaki Egyetem gépészmérnöki szakán okleveles mérnök diplomát szerzett. 1969. és 1971. között alkalmazott köszörűgép-automata tervező a budapesti Szerszámgépipari Kutatóintézetben, 1971. és 1980. között az Addo Export GmbH-nál (Bécs), majd 1980. és 1982. között a Continental Industries Co. GmbH-nál (Bécs) dolgozott ipari nagyberendezések, projektfinanszírozás és bartell tranzakciók területén. 1983-tól 1988-ig a Continental Investors Group Inc. (New York) elnöke, befektetési tanácsadó, értékpapírügynök, az első Risk Conversion Floater egyik kifejlesztője. 1988-tól 1998-ig a

Continental Industries Co. GmbH (Bécs) ügyvezetője, 1988. és 1990. között mint a tulajdonos képviselője a Rössler Bankház Rt. Felügyelő bizottságának tagja. 1998-tól 1999-ig a Pizza Hut és a Kentucky Fried Chicken márkák ausztriai franchise tulajdonosának, a ProRest Aktiengesellschaft-nak résztulajdonosa, igazgatósági tagja, pénzügyért és ingatlanfejlesztésért felelős igazgatója. 1999-től 2007-ig a Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH-nál (Bécs) ingatlanfejlesztő, 2008-tól egyéni vállalkozóként általános vállalati tanácsadással, finanszírozási tanácsadással foglalkozik, ingatlanszakértő és ügynök. Tárgyalóképes angol, német nyelvtudással, emellett orosz és spanyol nyelvismerettel rendelkezik.

### 15.1.3. A Társaság ügyvezetése, vezető állású személyek

A társaság ügyvezető szerve a 3-5 tagú Igazgatóság. Az Igazgatóság hatáskörébe tartozik minden olyan kérdés eldöntése, amely nem tartozik a Közgyűlés kizárólagos hatáskörébe, illetőleg amelyek eldöntését a jogszabályok és az Alapszabály az Igazgatóság hatáskörébe utal.

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

Jelleg	Név	Beosztás	Megbízás kezdete	Megbízás vége	Saját részvény
IT	Diósi László	elnök	2009. dec. 31.		-
IT	Dömök Gábor	tag	2009. dec. 31.		426
IT	Gerlei Zsolt	tag	2009. dec. 31.		
FB	Dr. Vincze Gergely	elnök	2011. ápr. 28.		-
FB	Hanyecz László János	tag	2010. okt. 1.		-
FB	Hámos György József	tag	2010. okt. 1.		-
FB	Virág István	tag	2010. okt. 1.		-
SP	Dömök Gábor	vezérigazgató	2009.12.31.		
SP	Czeiner Zoltán	gazdasági igazgató	2009.12.31.		-
SP	Szomora Tamás	minőségirányítási vezető, termelési és kereskedelmi igazgató	2009.12.31.		-

IT – Igazgatóság

FB - Felügyelőbizottság

SP – Stratégiai alkalmazott

### 15.1.4. Audit Bizottság

A tagok szakmai életrajza a 15.1.2. pont alatt került bemutatásra.

Az Audit Bizottság tagjai:

Hanyecz László János

Hámos György József

Virág István

### **15.1.5. Nyilatkozat az igazgatási, irányító és felügyelő szervek tagjainak összeférhetetlenségéről**

A Kibocsátónak nincs tudomása arról, hogy a Társaság Igazgatósága, Felügyelőbizottsága, Audit Bizottsága valamint az ügyvezetés tagjaival szemben összeférhetetlenség állna fenn, továbbá, hogy fenti személyeket az elmúlt 5 évben csalárd bűncselekmény miatt elítélték volna, csőd eljárásnak, csőd gondnokságnak valamint felszámolásnak fenti beosztásukból eredően részesei lettek volna, ellenük vádemelés továbbá fenti tagságuktól történő bírósági ítélettel való eltiltás történt volna.

### **15.1.6. Javadalmazás és juttatások**

A Közgyűlés 8/2011. (2011.04.28.) számú határozatával az Igazgatóság elnökének tiszteletdíját havi 100.000.- Ft-ban, tagjainak tiszteletdíját havi 80.000.- Ft-ban állapította meg.

A Közgyűlés 14/2011. (2011.04.28.) számú határozatával a Felügyelőbizottság elnökének tiszteletdíját havi 70.000.- Ft-ban, tagjainak tiszteletdíját havi 50.000.- Ft-ban állapította meg.

Nincs a Társaság és az ügyvezetés között arra vonatkozó megállapodás, hogy munkaviszonyuk megszűnése esetén az ügyvezetés munkaviszonyban álló tagjait a Munka Törvénykönyvében foglaltaktól eltérő díjazás illetné meg.

Az Igazgatóság, a Felügyelőbizottság valamint a menedzsment részére - azok tárgyévre vonatkozó összetétele alapján - 2010. évben teljesített bérjellegű kifizetések:

Igazgatóság	3.120.000.- Ft
Felügyelő Bizottság	1.530.000.- Ft
Menedzsment	12.000.000.- Ft

### **15.1.7. Alkalmazottak**

A Társaság alkalmazottainak száma a 2010. december 31-i állapot szerint 37 fő (ebből szellemi foglalkozású: 11 fő, fizikai foglalkozású 26 fő; ebből 35 munkavállaló teljes munkaidőben foglalkoztatott), a 2009. december 31-i állapot szerint 34 fő (ebből szellemi foglalkozású: 11. fő; fizikai foglalkozású: 23 fő; ebből 33 munkavállaló teljes munkaidőben foglalkoztatott), 2008. december 31-i állapot szerint 33 fő (ebből szellemi foglalkozású:11 fő; fizikai foglalkozású: 22 fő; ebből 33 munkavállaló teljes munkaidőben foglalkoztatott) volt.

A Társaságnál nincs olyan megállapodás, amelynek révén az alkalmazottak részesedhetnek a Kibocsátó tőkéjéből.

A Kibocsátó nem kötött az Igazgatóság, a Felügyelőbizottság, Audit Bizottság tagjaival, az ügyvezetéssel, továbbá az alkalmazottakkal olyan megállapodást, amelynek értelmében meghatározott időtartamra korlátozva lenne a Társaság értékpapírjaiban való részesedésük elidegenítése.

## **15.2. Testületi tagsággal kapcsolatos gyakorlat**

### **15.2.1. Audit Bizottság**

A Közgyűlés a Felügyelőbizottság független tagjai közül a Társasági és a Tőkepiaci törvényben meghatározott hatáskörök ellátására 15/2011. (2011.04.28.) sz. közgyűlési határozatával háromtagú Audit Bizottságot hozott létre.

Az Audit Bizottság tagjai: Hanyecz László János, Hámos György József, Virág István (2011. április 28. napjától határozatlan időtartamra, külön díjazás nélkül).

---

### 15.2.2. Nyilatkozat a magyar vállalatirányítási rendszer követelményeinek teljesítéséről

A Társaság részvényeinek a Budapesti Értéktőzsdére történő bevezetését követően a BÉT és a Társaság honlapján közzétett Felelős Társaságirányítási Gyakorlatról szóló nyilatkozata szerint teljesíti a magyar vállalatirányítási rendszerkövetelményeket.

## 16. RÉSZVÉNYESEK

A VISONKA Nyrt. tulajdonosi struktúrája a tájékoztató lezárásának napján:

<i>Név</i>	<i>Letétkezelő (igen/nem)</i>	<i>Mennyiség (db)</i>	<i>Részesedés (%)</i>	<i>Szavazati jog (%)</i>
KEG Közép-európai Gázterminál Nyrt.	nem	1.959.574	99,98	99,98
Dömök Gábor	nem	426	0,02	0,02
Összesen		1.960.000	100	100

A Társaság jelenlegi tulajdonosai vállalják, hogy a tőzsdei bevezetést követő 180 napon belül nem idegenítik el részvényeik 70%-át, ezzel is jelezve, hogy a részvények tőzsdei bevezetésének célja nem a Társaságból történő gyors kiszállás, a részvények gyors piacra öntése.

## 17. KAPCSOLT VÁLLALKOZÁSOKKAL FOLYTATOTT ÜGYLETEK

A Társaság többségi tulajdonosa a KEG Közép-európai Gázterminál Nyrt.

A Társaság leányvállalatát, részesedését a 9. pont tartalmazza.

A Társaság Páhi Zöld Energia Kft-ben történt 100%-os részesedésszerzését a Bács-Kiskun Megyei Bíróság mint Cégbíróság 2011. április 22. napján kelt 03-09-122263/4. számú végzésével 2011. február 25-i hatállyal jegyezte be a cégjegyzékbe.

A Társaság egyéb részesedéssel nem rendelkezik.

A kapcsoló vállalkozásokkal folytatott ügyletek piaci alapon jönnek létre.

## 18. BÍRÓSÁGI ELJÁRÁSOK

**Szeghalmi Városi Bíróság 1.P.20.260/2010.**

**Alperes:** Gyulai Gábor egyéni vállalkozó

**Követelés iogalapja és összege:** pénzkövetelés; 1.487.550.- Ft tőke +járuléakai

**Ügyállás:** Kötelezett ellen fizetési meghagyásos eljárást indítottunk, amely eljárás perré alakult. A jogvita eldöntése érdekében a Bíróság szakértőt rendelt ki, akihez kérdéseket intéztünk.

**Kiskőrösi Városi Bíróság 3.P.20.212/2011.**

**Alperes:** Csalava László egyéni vállalkozó

**Követelés jogalapja és összege:** pénzkövetelés; 1.879.643.- Ft + járulécai

**Ügyállás:** Kötelezett ellen fizetési meghagyásos eljárás indult 7.362.250.- Ft és járulécai iránt, amely részben megszűnt, részben pedig perré alakult. A Kiskőrösi Városi Bírósághoz keresetet nyújtottunk be a fennálló tartozás behajtása érdekében.

## **19. KIEGÉSZÍTŐ INFORMÁCIÓK**

*A 2008., 2009. továbbá 2010. évekre vonatkozó adatokat a Társaság számviteli törvény szerinti auditált beszámolóit tartalmazzák, amelyek a cégbíróságnál vannak letétbe helyezve valamint jelen Tájékoztató mellékletét képezik. A Kibocsátó pénzügyi, jövedelmezőségi helyzetében 2010. december 31. óta lényeges változás nem következett be. A Kibocsátó alapszabálya, hirdetőanyai megtekinthetők Társaságunk honlapján ([www.visonka.hu](http://www.visonka.hu)).*

A Társaság részvényeinek bemutatására lásd az 5. (Részvények) pontot.

### **19.1. Társasági jogi alapszabályok**

A következőkben a Társaság alaptőkéjével és részvényeivel kapcsolatos rendelkezések kerülnek bemutatásra. (Az alábbiakat részletesen tartalmazó Alapszabály a Társaság honlapján tekinthető meg.) A Társaság Alapszabálya nem tartalmaz olyan részt, amely a Társaság célkitűzéseit mutatja be.

#### **19.1.1. ALAPTŐKE**

A Társaság alaptőkéje 490.000.000 Ft, azaz Négyszázkilencvenmillió forint, amely 1.960.000 db azaz Egymillió-kilencszázhatvanezer darab, egyenként 250 (Kettőszázötven) Ft névértékű törzsrészvényből áll.

Minden darab törzsrészvény egy szavazatra jogosít.

A Társaság alaptőkéjét a részvényesek a Társaság rendelkezésére bocsátották.

#### **19.1.2. KÖZGYŰLÉS**

A Közgyűlés a részvénytársaság legfőbb szerve, amely a részvényesek összességéből áll.

Amennyiben a Gt. vagy az Alapszabály másként nem rendelkezik, a Közgyűlés kizárólagos hatáskörébe tartozik:

- a) döntés az Alapszabály megállapításáról és módosításáról;
- b) döntés a részvénytársaság működési formájának megváltoztatásáról;
- c) a részvénytársaság átalakulásának és jogutód nélküli megszűnésének elhatározása;
- d) az Igazgatóság tagjai - köztük a vezérigazgató - megválasztása, visszahívása, a vezérigazgató kivételével díjazásuk megállapítása;
- e) a Felügyelőbizottság tagjainak megválasztása, visszahívása, díjazásuk megállapítása;
- f) az Audit Bizottság tagjainak megválasztása, visszahívása, díjazásuk megállapítása;
- g) a Könyvvizsgáló megválasztása, visszahívása, díjazásának megállapítása;
- h) a számviteli törvény szerinti beszámoló jóváhagyása, döntés az adózott eredmény felhasználásáról;

- i) döntés osztalékelőleg fizetéséről;
- j) Felelős Társaságirányítási Jelentés elfogadása;
- k) az egyes részvénytársaságokhoz fűződő jogok megváltoztatása, illetve az egyes részvényfajták, osztályok átalakítása;
- l) döntés az átváltoztatható vagy jegyzési jogot biztosító kötvény kibocsátásáról;
- m) döntés az alaptőke felemeléséről;
- n) döntés az Igazgatóságnak az alaptőke felemelésére, saját részvény megszerzésére, kötvénykibocsátásra vonatkozó felhatalmazásáról;
- o) döntés - ha a törvény másként nem rendelkezik - az alaptőke leszállításáról;
- p) döntés a jegyzési elsőbbségi jog gyakorlásának kizárásáról, illetve az Igazgatóság felhatalmazásáról a jegyzési elsőbbségi jog korlátozására, illetve kizárására;
- q) döntés a Társaság azonos részvényfajtaához tartozó, egy sorozatot alkotó részvényeinek tőzsdei bevezetésének, továbbá kivezetésének kezdeményezéséről;
- r) döntés a saját részvény megszerzéséről;
- s) döntés a saját részvényre kapott nyilvános vételi ajánlat elfogadásáról;
- t) döntés a nyilvános vételi ajánlattételi eljárás megzavarására alkalmas lépések megtételéről;
- u) döntés az igazgatósági tagok, felügyelőbizottsági tagok valamint a vezető állású munkavállalók hosszú távú díjazásának és ösztönzési rendszerének irányelveiről, keretéről;
- v) döntés az Igazgatóság tagjainak az előző üzleti évben végzett munkája értékeléséről valamint a vezető tisztségviselők részére megadható felmentvény tárgyában;
- w) döntés minden olyan kérdésben, amit törvény vagy az Alapszabály a Közgyűlés kizárólagos hatáskörébe utal.

A Közgyűlést legalább évente egyszer, a tárgyév április 30. napjáig össze kell hívni (rendes közgyűlés). Szükség esetén rendkívüli közgyűlés bármikor összehívható.

A Közgyűlést - ha a Gt. másképp nem rendelkezik - az Igazgatóság hívja össze.

A Közgyűlést a Közgyűlés kezdő napját legalább harminc nappal megelőzően az Alapszabályban meghatározott hirdetményi felületeken - de legalább a Társaság honlapján - közzétett meghívó útján kell összehívni.

A Közgyűlés helye a részvénytársaság székhelye vagy telephelye. A Közgyűlés a Társaság székhelyétől, illetve telephelyétől eltérő helyszínen is megtartható.

A Társaság köteles részvényeinek a Budapesti Értéktőzsdére történő bevezetését követően a Tőzsdét a közgyűléseire meghívni, és a Tőzsde képviselőjének szót adni.

### **19.1.3. SZAVAZATI JOG ÉS SZAVAZÁS**

A Közgyűlésen való részvétel és szavazás jogát a részvényes akkor gyakorolhatja, ha legalább a Közgyűlés napját megelőző második munkanapon 16 óráig a részvénykönyvbe bejegyzésre került és ezen időpontig a Társaság az értékpapír-számlavezető által kiállított tulajdonosi igazolást kézhez vette; továbbá - amennyiben a részvényes képviselő útján kíván eljárni - a részvényes a képviseleti meghatalmazást is ugyanezen időpontig a Társaság rendelkezésére bocsátotta.

Az Igazgatóság a Közgyűlés összehívásával egyidejűleg jogosult az értékpapírokra vonatkozó törvény szerinti tulajdonosi megfeleltetés alkalmazásáról dönteni. Ez esetben a Közgyűlést megelőző részvénykönyv-lezáráshoz kapcsolódóan az Igazgatóság a részvénykönyvben szereplő, a tulajdonosi megfeleltetés időpontjában hatályos valamennyi adatot törli, és ezzel egyidejűleg a tulajdonosi megfeleltetés eredményének megfelelő adatokat a részvénykönyvbe bejegyzi. Ez esetben tulajdonosi igazolásra nincs szükség.

A részvényest minden egyes 250 Ft névértékű törzsrészvény után 1 szavazat illeti.

Nem gyakorolhatja szavazati jogát a részvényes, amíg esedékes vagyoni hozzájárulását nem teljesítette.

A részvényes a részvényesi jogok gyakorlására tulajdonosi igazolás birtokában, a részvénykönyvbe történő bejegyzést követően jogosult.

Dematerializált részvény esetén az értékpapírszámla-vezető köteles a részvényes kérésére a részvényről tulajdonosi igazolást kiállítani. A tulajdonosi igazolásnak tartalmaznia kell a részvénytársaság cégnevét, a részvényfajta, a részvény darabszámát, az értékpapírszámla-vezető cégnevét és cégszerű aláírását, a részvényes nevét (cégnevét), lakóhelyét (székhelyét). A Közgyűlésen való részvételi jog gyakorlásához kiállított tulajdonosi igazolás a Közgyűlés vagy a megismételt Közgyűlés napjáig érvényes, a Közgyűlés felfüggesztése esetében azonban a folytatólagos Közgyűlésen való részvételhez annak megkezdése előtt benyújtott újabb tulajdonosi igazolás szükséges. A tulajdonosi igazolásnak tartalmaznia kell, hogy azt az értékpapírszámla-vezető az adott Közgyűlésen való részvényesi joggyakorlásra adta ki, vagy - mivel a tulajdonosi igazolás kiállítását követően az értékpapírszámlán a részvény tekintetében változás a tulajdonosi igazolás egyidejű visszavonása nélkül nem vezethető át - az értékpapírszámlának a Közgyűlés napjáig történő zárolására vonatkozó nyilatkozatot. A közgyűlési jogok gyakorlására kiállított tulajdonosi igazolásokról az értékpapír-számlavezető a Közgyűlést (felfüggesztést követően folytatott Közgyűlést) megelőzően kézzel aláírt, vagy minősített elektronikus aláírással ellátott okiratban tájékoztatja a társaságot.

A részvényes jogosult a Közgyűlésen részt venni, a Gt-ben megszabott keretek között az Igazgatóságtól felvilágosítást kérni, valamint észrevételt és indítványt tenni, szavazati joggal rendelkező részvény birtokában pedig szavazni.

A Közgyűlés napirendjére tűzött ügyre vonatkozóan az Igazgatóság köteles minden részvényesnek a közgyűlés napja előtt legalább nyolc nappal benyújtott írásbeli kérelmére a szükséges felvilágosítást megadni.

A Társaság a számviteli törvény szerinti beszámoló tervezetének és az Igazgatóság valamint a Felügyelőbizottság jelentésének lényeges adatait, az összehívás időpontjában meglévő részvények és szavazati jogok számára vonatkozó összesítéseket (ideértve az egyes részvényosztályokra vonatkozó külön összesítéseket), valamint a napirenden szereplő ügyekkel kapcsolatos előterjesztések összefoglalóját és a határozati javaslatokat a részvénytársaság hirdetőményeinek közzétételére vonatkozó alapszabályi rendelkezések szerint, de legalább a Társaság honlapján a közgyűlést legalább huszonegy nappal megelőzően nyilvánosságra hozza.

A részvényest a részvénytársaság üzleti titkaival kapcsolatban titoktartási kötelezettség terheli, ennek megszegésével a részvénytársaságnak okozott károkat köteles a Ptk. 339. §-ának szabályai szerint megtéríteni.

A Közgyűlésen a határozathozatal nyílt szavazással,

- szavazójegyek felmutatásával vagy leadásával,
- kézfelemeléssel,
- számítógépes szavazatszámolással,
- egyéb meghatározott módon történik.

A Közgyűlésen történő szavazás módjáról az Igazgatóság javaslata alapján a Közgyűlés dönt. Amennyiben a szavazás szavazójegy leadásával vagy felmutatásával történik, az igazolt részvényes szavazójegyet kap, amelyen szerepel a részvények darabszáma és az annak alapján gyakorolható szavazati jog mértéke, a társaság cégneve, a részvény fajta, a részvényes neve, a Közgyűlés időpontja és az "igen", "nem" illetve "tartózkodás" egyértelmű jelölésére vonatkozó rovat.

Amennyiben a szavazás szavazójeggyel történik, a nem egyértelműen kitöltött szavazójeggyel leadott szavazat érvénytelennek minősül. A "tartózkodás" leadott szavazatnak számít. A határozati javaslat megszavazása tekintetében csak az "igen" szavazatok vehetők figyelembe. Az alaptőke legalább egytizedét képviselő részvényesek indítványára bármely kérdésben titkos szavazást kell elrendelni.

A Közgyűlés szavazatszámilálókat választ, akik a szavazás eredményéről szóban jelentést tesznek, amelyet a Közgyűlés elnöke ismertet a Közgyűléssel. A szavazás - a Közgyűlés eltérő döntése hiányában - határozati javaslatonként történik.

A Közgyűlésről jegyzőkönyvet kell készíteni, amelyet a jegyzőkönyvvezető és a Közgyűlés levezető elnöke ír alá, és egy erre megválasztott, jelen lévő részvényes hitelesít.

Az Igazgatóság a közgyűlési jegyzőkönyvnek vagy kivonatának egy hiteles példányát, a jelenléti ívet a Közgyűlés befejezését követő harminc napon belül köteles a Cégbíróshoz benyújtani.

#### **19.1.4. RÉSZVÉNYEK ÁTRUHÁZÁSA**

A dematerializált részvény átruházására a gazdasági társaságokról szóló törvény (Gt.), a tőkepiacról szóló törvény (Tpt.), valamint az értékpapír-számlavezetésről rendelkező és egyéb jogszabályok rendelkezései az irányadók. A részvény átruházása a Társasággal szemben akkor hatályos és a részvényes a Társasággal szemben részvényesi jogait csak akkor gyakorolhatja, ha a részvényest a részvénykönyvbe bejegyezték.

A dematerializált részvény megszerzésére és átruházására kizárólag értékpapírszámlán történő terhelés, illetve jóváírás útján kerülhet sor. A részvény tulajdonosának - az ellenkező bizonyításáig - azt kell tekinteni, akinek számláján az értékpapírt nyilvántartják.

A részvény értékesítése kivételével nem gyakorolhatja a Társaság vonatkozásában részvényesi jogait a részvény tulajdonosa, aki a részvényét a törvénynek és ezen Alapszabálynak a részvény átruházására, illetve megszerzésére vonatkozó korlátozást sértő módon szerezte, vagy olyan részvényt birtokol, illetve olyan részvény tulajdonosa, amelyet a törvény és/vagy az Alapszabály szerint nem szerezhet meg.

Törvény korlátozhatja a meghatározott személyek által átruházás útján megszerezhető részvényfajtákat, illetve részvényosztályokat.

#### **19.1.5. OSZTALÉK**

A részvényest a Társaságnak a felosztható és a Közgyűlés által felosztani rendelt eredményéből a részvényei névértékére jutó arányos hányad (osztalék) illeti meg. Osztalékra az a részvényes jogosult, aki az osztalékfizetésről döntő Közgyűlés időpontjában a részvénykönyvben szerepel. Jelen Alapszabály alapján a részvényest megillető osztalék nem pénzbeli vagyoni értékű juttatásként is teljesíthető. A részvényes az osztalékra csak a már teljesített vagyoni hozzájárulása arányában jogosult.

A Közgyűlés az osztalékfizetésről a számviteli törvény szerinti beszámoló elfogadásával egyidejűleg, az Igazgatóság javaslatára határozhat. Az Igazgatóság javaslatát a Felügyelőbizottságnak előzetesen jóvá kell hagynia.

Az Alapszabály felhatalmazása alapján két, egymást követő számviteli törvény szerinti beszámoló elfogadása közötti időszakban a Társaság Közgyűlése osztalékéltételről fizetéséről határozhat, amennyiben

a) a számviteli törvény szerint készített közbenső mérleg alapján megállapítható, hogy a Társaság rendelkezik az osztalékéltételre fizetéséhez szükséges fedezettel. A kifizetés azonban nem haladhatja meg az utolsó számviteli törvény szerinti beszámoló szerinti üzleti év könyveinek lezárása óta keletkezett eredménynek a számviteli törvényben foglaltak



alapján megállapított, illetve a szabad eredménytartálékkal kiegészített összegét és a Társaságnak a számviteli törvény szerint helyesbített saját tőkéje a kifizetés folytán nem csökkenhet az alaptőke összege alá, továbbá

b) a részvényesek vállalják az osztalékfelőleg visszafizetését, amennyiben utóbb a számviteli törvény szerinti beszámoló alapján - a Gt. 219. § (1) bekezdésben foglaltakra figyelemmel - az osztalékfizetésre nem lenne jogszabályi lehetőség.

A részvényes a jóhiszeműen felvett osztalék visszafizetésére nem kötelezhető. Jóhiszeműen felvett osztaléknak kizárólag a Közgyűlés által elfogadott éves beszámoló alapján megállapított osztalékalapból a részvényeire jutó osztalék felvétele minősül, feltéve, hogy nem áll fenn a részvény megszerzésére vonatkozó kizáró feltétel a részvényessel szemben.

A Társaság az osztalékra jogosult részvényeseket megillető részesedés meghatározásakor a saját részvényre eső osztalékot nem veszi figyelembe. Az osztalékfizetés mértékéről, valamint az osztalékfizetés kezdő napjáról rendelkező közgyűlési határozatokon alapuló, az osztalék mértékét is tartalmazó közlemény első megjelenése és az osztalékfizetés kezdő napja között legalább 10 munkanapnak kell eltelnie. Az esedékességtől számított 60 napon belül a részvényes köteles az osztalékot felvenni. A részvényes késedelme esetén a társaságtól osztaléka után kamatra nem tarthat igényt.

A Társaság köteles az Ex-kupon Nap előtt két tőzsdenappal nyilvánosságra hozni az osztalék végleges mértékét. Az Ex-kupon Nap legkorábban a kupon mértékét megállapító Közgyűlést követő harmadik tőzsdenap lehet.

#### **19.1.6. ALAPTŐKE FELEMELÉSE, LESZÁLLÍTÁSA**

Az alaptőke felemelése történhet új részvények forgalomba hozatalával, a társaság alaptőkének felüli vagyonának alaptőkévé alakításával, dolgozói részvény forgalomba hozatalával, továbbá feltételes alaptőke-emelésként, átváltoztatható kötvény forgalomba hozatalával.

Az alaptőke felemelésére új részvények forgalomba hozatalával csak abban az esetben kerülhet sor, ha a részvényesek a Társaság által korábban kibocsátott részvények névértékét, illetve kibocsátási értékét teljes mértékben befizették.

Ha az alaptőke-emelés új részvények zártkörű forgalomba hozatalával, nem pénzbeli hozzájárulás ellenében történik, az alaptőke-emelést elhatározó közgyűlési határozatban meg kell határozni azokat a személyeket, akiket - az általuk tett előzetes kötelezettségvállaló nyilatkozatra figyelemmel - a Közgyűlés feljogosít a részvények átvételére vonatkozó kötelezettségvállalásra.

Ha az alaptőke-emelés új részvények zártkörű forgalomba hozatalával pénzbeli hozzájárulás ellenében történik, az alaptőke-emelést elhatározó közgyűlési határozatban meg kell határozni azokat a személyeket, akiket a Közgyűlés - amennyiben az arra jogosultak nem, vagy nem a teljes részvénytöménnyiségre éltek a részvények átvételére vonatkozó elsőbbségi jogokkal - feljogosít az általuk tett előzetes kötelezettségvállaló nyilatkozatra figyelemmel a részvények átvételére vonatkozó kötelezettségvállalásra.

A Társaság alaptőkéjének feléig forgalomba hozhat olyan névre szóló kötvényt, amelyet a kötvényes kérésére részvényre kell átalakítani (átváltoztatható kötvény). A Társaság olyan névre szóló kötvény kibocsátását is elhatározhatja, amely utóbb, az alaptőke új részvények nyilvános forgalomba hozatalával történő felemelésekor - a részvényeseket követően - jegyzési jogot biztosít (jegyzési jogot biztosító kötvény).

Az átváltoztatható és jegyzési jogot biztosító kötvényből fakadó jogok gyakorlásának szabályait az azok forgalomba hozataláról rendelkező határozat állapítja meg.

---

Az alaptőke új részvények nem pénzbeli hozzájárulás ellenében történő felemelése esetén az előzetesen kötelezettséget vállaló, az alaptőke-emelésről szóló határozatban a részvények átvételére kijelölt személyt az Igazgatóság közvetlenül, az Alapszabály szerinti kézbesítéssel szólítja fel szolgáltatása rendelkezésre bocsátásának határidejéről. Az alaptőke új részvények pénzbeli hozzájárulás ellenében történő felemelése esetén a részvényeseknek címzett, a részvények névértékének, illetve kibocsátási értékének befizetésére történő felszólítást a társaság hirdetményi lapjában valamint honlapján kell közzétenni.

Ha az alaptőke felemelésére pénzbeli hozzájárulás ellenében kerül sor, a Társaság részvényeseit (ezen belül első helyen a forgalomba hozott részvényekkel azonos részvénytartóhoz tartozó részvényt rendelkező részvényeseket, majd az átváltoztatható, és velük egy sorban a jegyzési jogot biztosító kötvények tulajdonosait - ebben a sorrendben) az Alapszabályban meghatározott feltételek szerint jegyzési elsőbbség illeti meg. Ha az alaptőke felemelésére zártkörű forgalomba hozatallal kerül sor, a jegyzési elsőbbségi jog alatt a részvények átvételére vonatkozó elsőbbségi jog értendő.

A jegyzési (részvények átvételére vonatkozó) elsőbbségi jog gyakorlásának feltétele, hogy az alaptőke-emelésről és az elsőbbségi jog gyakorlásának lehetőségéről közzétett tájékoztató hirdetmény megjelenésétől számított 15 napon belül a részvényes, aki elsőbbségi jogával élni kíván, az általa megszerezni kívánt részvénytartás megvásárlására (átvételére) vonatkozó kötelezettségvállalást tegyen. A kötelezettségvállalás akkor joghatályos, ha az által illetve azzal egyidejűleg a részvényes mindazon feltételeket teljesíti, amelyeket az alaptőke-emelésről szóló határozat előír. Amennyiben a részvényesek elsőbbségi jog gyakorlására vonatkozó joghatályos kötelezettségvállalása alapján az átvenni vállalt részvények mennyisége a közgyűlési határozatban meghatározott részvénytartást vagy annak felső határát meghaladja, a részvényesek a részvényeket tulajdoni hányaduk arányában szerezhetik meg. Az ily módon a részvényes által megszerzett részvények mennyiségéről - ha a részvényes részéről befizetés történt, a többletfizetés visszatérítésével - a Társaság az érintett részvényeseket a 15 napos határidő leteltét követő 7 napon belül értesíti. A részvényes személyére és a tulajdonában álló részvények mennyiségére (tulajdoni hányadára) vonatkozóan a részvénykönyvnek az alaptőke-emelésről szóló határozat szerinti adatai irányadóak. Az esetleges kötvénytulajdonosok elsőbbségi jogukat a fentiek megfelelő alkalmazásával, az alaptőke-emelésről szóló határozatban megjelöltek szerint gyakorolhatják.

A Közgyűlés - az Igazgatóság írásbeli előterjesztése alapján - a jegyzési elsőbbségi jog gyakorlását kizárhatja. Ebben az esetben az Igazgatóságnak az előterjesztésben be kell mutatnia a jegyzési elsőbbségi jog kizárására irányuló indítvány indokait, a részvények tervezett kibocsátási árát, az előzetes kötelezettségvállaló személyét. Az előterjesztés megtárgyalása a közgyűlési döntéshozatal szabályai szerint történik.

Az új részvények forgalomba hozatalával megvalósuló alaptőke-emelés megvalósul, ha

- a) az új részvények nyilvános forgalomba hozatalával történő alaptőke-emelés során valamennyi részvényt vagy a jegyzési minimumnak megfelelő számú részvényt a részvényjegyzésre megállapított zárónapig nem jegyezték le, kivéve, ha a részvényjegyzést jegyzési garanciavállalás biztosítja;
- b) az új részvények zártkörű forgalomba hozatala során a közgyűlési határozatban megjelölt személyek a határozat szerinti tervezett összegnek, illetve legkisebb összegnek megfelelő névértékű vagy kibocsátási értékű részvények átvételére nem vállaltak kötelezettséget.

A Társaság alaptőkéjének leszállítását, amennyiben a Társaság tulajdonosként rendelkezik saját részvényt, elsősorban a Társaság saját részvényeinek bevonásával köteles végrehajtani.

## 19.2. Adózásra vonatkozó rendelkezések

### A Részvényekhez kapcsolódó adózási kérdések

A Részvények vonatkozásában a Magyar Köztársaság adószabályai alkalmazandók. A Tájékoztató ezen pontja a Társaságot, illetve a Társaságba a történő befektetésekkel kapcsolatos legfontosabb adószabályokat ismerteti. A Tájékoztató nem vállalkozik arra, hogy a Társasággal, illetve az abba történő befektetésekkel kapcsolatos valamennyi adó szabályozást bemutassa. Jelen Tájékoztató nem minősül adótanácsadásnak. A Társaságba befektetni szándékozó számára feltétlenül javasoljuk, hogy az adószabályokat mélyebben tanulmányozza, szükség esetén kérje ki szakember segítségét. A Társaság felhívja a Tájékoztató olvasóinak figyelmét arra, hogy az adószabályozás a jövőben esetlegesen a Társaságra, illetve a befektetőkre nézve kedvezőtlenül is változhat. A Társaság felhívja továbbá a figyelmet arra, hogy az adószabályok Magyarországon viszonylag gyakran változnak, ezért a befektetői döntések meghozatala előtt feltétlenül szükséges a döntés idején hatályos előírások megismerése.

Ezen pontnál figyelembe vett hatályos adójogi jogszabályok a Tájékoztató közzétételét követően változhatnak.

Figyelembe vett jogszabályok:

1995. évi CXVII. törvény a személyi jövedelemadóról

1996. évi LXXXI. törvény a társasági adóról és osztalékadóról

1998. évi LXVI. törvény az egészségügyi hozzájárulásról

### A legfontosabb adózási szabályok belföldi illetőségű magánszemélyek esetén

A belföldi illetőségű magánszemélyeknek részvénybirtoklás esetén az árfolyam-nyereség, illetve az osztalék után fizetendő jövedelemadóval kell számolniuk, melyekre vonatkozó rendelkezéseket az 1995. évi CXVII. törvény a személyi jövedelemadóról (továbbiakban Szja.) határozza meg.

### Tőzsdei ügyletből származó árfolyamnyereség

Árfolyamnyereségből származó jövedelem az Szja törvény szerint az értékpapír átruházása (ide nem értve a kölcsönbe adást) ellenében megszerzett bevételnek az a része, amely meghaladja az értékpapír megszerzésére fordított érték és az értékpapírhoz kapcsolódó járulékos költségek együttes összegét.

### Osztalék

A Szja tv. 66. § (1) bekezdése értelmében a magánszemély osztalékból, osztalékelőlegből származó bevételének egésze jövedelem. Az Szja törvény alkalmazásában *osztalék* a) a társas vállalkozás magánszemély tagja számára a társas vállalkozás által felosztani rendelt, a számviteli törvény szerint meghatározott adóévi adózott eredmény, illetve a szabad eredménytartálékkal kiegészített adóévi adózott eredmény terhére jóváhagyott részesedés, b) a kamatozó részvény kamata, c) a külföldi állam joga szerint osztaléknak minősülő jövedelem, d) a kockázatitőkealap-jegy hozama; *osztalékelőleg* az adóévi várható osztalékra tekintettel az adóévben kapott bevétel.

Az adót a kifizető -

a) e § alkalmazásában ideértve a belföldi illetőségű hitelintézetet, befektetési szolgáltatót is, ha a magánszemély nála vezetett értékpapír (értékpapír-letéti) számláján elhelyezett értékpapírra tekintettel külföldről származó osztaléket (osztalékelőleget) fizet ki (ír jóvá),

b) figyelemmel a Szja tv. 15. § (4) bekezdésének rendelkezésére, valamint az adózás rendjéről szóló törvénynek a külföldi személyek egyes jövedelmei adózásának különös szabályairól szóló rendelkezésekre is

- a kifizetés időpontjában állapítja meg és az adózás rendjéről szóló törvényben meghatározottak szerint vallja be és fizeti meg. Kifizető hiányában az adót a magánszemély állapítja meg, és azt a kifizetést követő negyedév első hónapjának 12. napjáig fizeti meg. Az osztlékelőleget és annak adóját a kifizetés évről szóló adóbevallásban tájékoztató adatként kell feltüntetni, a jóváhagyott kifizetett osztléket, a levont, megfizetett adót az osztléket megállapító beszámoló elfogadásának évről szóló adóbevallásban - az osztlékelőlegből levont, megfizetett adót levont adóként figyelembe véve - kell bevallani.

A fentiek szerint adózó osztlék összege után 2007. évtől 14%-os egészségügyi hozzájárulás fizetési kötelezettség keletkezik az egészségügyi hozzájárulásról szóló 1998. évi LXVI. Törvény alapján, mindaddig, míg a jövedelmet szerző magánszemély után egyéb jogviszonyában nem fizettek meg összesen 450 000 forint egészségügyi hozzájárulást.

## **A belföldi illetőségű társaságokra vonatkozó legfontosabb adózási szabályok**

### **Árfolyamnyereség**

Az árfolyamnyereségnek nincs kitüntetett szabályozása a társaságok adózásában.

### **Osztlék**

2006. január 1.-étől megszűnt a társaságok osztlékadója Magyarországon.

## **19.3. Harmadik személytől származó információk**

A Tájékoztatóban szereplő adatok és információk összeállítása során a Társaság szakértőt nem vett igénybe.

A Tájékoztatóban szereplő, harmadik személytől származó információt a Társaság pontosan vette át és a Társaság tudomása szerint ezen információkból nem maradtak ki olyan tények, amelyek az információt pontatlanná vagy félrevezetővé tennék.

Az információk forrásai: MTI, KSH adatai, Agromonitor.hu, AgrárHírek, és egyéb interneten elérhető és nyomtatásban olvasható gazdasági szakcikk, elemzések.

## **20. KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉSEK**

A Társaság 2008., 2009. valamint 2010. évi beszámolóit könyvvizsgáló auditálta, melyek jelen Tájékoztató mellékletét képezik.

## **21. LÉNYEGES SZERZŐDÉSEK**

A Társaság üzletmenetén kívüli lényeges szerződéssel nem rendelkezik.

## **22. MEGTEKINTHETŐ DOKUMENTUMOK**

A Társaság hatályos Alapszabálya, hirdetményei elektronikus formában megtekinthetők a Kibocsátó honlapján ([www.visonka.hu](http://www.visonka.hu)) továbbá a 2008., 2009. és 2010. évi auditált beszámolók jelen Tájékoztató mellékletét képezik.

## 23. TOVÁBBI KIEGÉSZÍTŐ INFORMÁCIÓK

A VISONKA Nyrt. a jelen Tájékoztatóban foglaltakért kizárólagos felelősséget vállal.

A Kibocsátó felhívja a befektetők figyelmét arra, hogy:

- a) az Összefoglaló a Tájékoztató bevezető része;
- b) a befektetési döntést a tájékoztató egészének ismeretében lehet meghozni;
- c) ha a tájékoztatóban foglalt információkkal kapcsolatban keresetindításra kerül sor, előfordulhat, hogy a tagállamok nemzeti jogszabályai alapján a felperes befektetőnek kell viselnie a bírósági eljárás megindítását megelőzően a tájékoztató fordításának költségeit, és
- d) az összefoglaló tartalmáért felelősséget vállaló személyt illetve az Összefoglaló fordítását végző személyt kártérítési felelősség terheli a befektetőknek okozott kárért abban az esetben, ha az összefoglaló félrevezető, pontatlan, vagy nincs összhangban a tájékoztató más elemeivel.

A jelen Tájékoztatóval kapcsolatban fennálló, jogszabályban meghatározott felelősség kizárólag a Kibocsátót terheli, tekintettel arra, hogy a Tájékoztató összeállítását a Kibocsátó Forgalmazó közreműködése nélkül végezte így a kockázat a szakásostól eltér.

A jelen Tájékoztató közzététele nem tekinthető a Kibocsátó ígéretének arra nézve, hogy a jelen Tájékoztató, illetve szabályozott piacra történő bevezetés lezárását követően a Kibocsátó tevékenységében nem következik be változás, vagy arra, hogy a Kibocsátó pénzügyi helyzetében nem következik be kedvezőtlen változás, továbbá arra, hogy a szabályozott piacra történő bevezetéssel kapcsolatban közzétett bármely információ a közzététel időpontját követően is pontos lesz.

A Tájékoztatóban szereplő előrejelzések a Kibocsátó vezetésének jelenlegi információin és várakozásain alapulnak, és nincs biztosíték arra, hogy az adott folyamatok a jövőben ténylegesen az előrejelzéseknek megfelelően alakulnak.

A tőzsdei bevezetés („Bevezetés”) során senki sem jogosult a jelen Tájékoztatóban szereplő, a Társaságra vagy a Bevezetésre vonatkozó adatokon kívül más információkat vagy adatokat szolgáltatni. Jelen Tájékoztatóban nem szereplő adatok a Társaságtól származó megerősítés nélkül nem tekinthetők hitelesnek. A befektetni szándékozóknek figyelembe kell venniük, hogy a Társaság ügyeiben a Tájékoztató közzététele után változások következhetnek be. Jelen Tájékoztató közzététele és a részvényekkel való tőzsdei kereskedés megkezdése közötti időszak alatt esetlegesen bekövetkező, a Társaság működését és megítélését érdemben befolyásoló lényeges változások esetén a Társaság a Tpt. 32 §-ának megfelelően kezdeményezi a Tájékoztató kiegészítését és azt a Tájékoztatóval megegyező módon közzéteszi. A Tájékoztatót olyan személyek, akik erre nem jogosultak, üzleti ajánlatként nem használhatják fel.

A jogosulatlan személytől származó információk, illetve az ilyen személy által a szabályozott piacra bevezetéssel kapcsolatosan tett kijelentések nem tekinthetők a Kibocsátó felhatalmazásán alapuló információknak illetve kijelentésnek.

Jelen Tájékoztató, illetve egyéb pénzügyi nyilatkozat nem kíván alapul szolgálni semmilyen hitelképességi vizsgálatnak vagy értékelésnek. Minden egyes potenciális befektetőnek magának kell értékelnie a jelen Tájékoztatóban foglalt információkat, és az így lefolytatott vizsgálat eredményeképpen kell döntenie a részvények megvásárlásáról. Ez nem érinti a Kibocsátó Tpt. 32. §-ában foglalt, a Tájékoztató kiegészítésére vonatkozó kötelezettségét.

A Társaság ezen Tájékoztató alapján nem kívánja bevezetni részvényeit az Európai Unió illetve más ország egyetlen szabályozott piacára sem és egyetlen országban sem kívánja részvényeit más formában sem nyilvánosan forgalomba hozni ezen Tájékoztató alapján.

A Kibocsátó éves jelentéseket készít és tesz közzé a számviteli szabályoknak megfelelően. A Társaság részvényeinek Budapesti Értéktőzsdére történő bevezetését követően a féléves és az éves jelentések valamint az időközi vezetőségi beszámoló közzététele a jogszabályi előírásoknak megfelelően történik.

## **24. A TÁJÉKOZTATÓBAN SZEREPLŐ KIFEJEZÉSEK ÉS FOGALMAK MEGHATÁROZÁSA**

### **Alapszabály**

A VISONKA Nyrt. Alapszabálya

### **Art.**

2003. évi XCII. Törvény az adózás rendjéről

### **BÉT, Budapesti Értéktőzsde, Tőzsde**

Budapesti Értéktőzsde Zártkörűen Működő Részvénytársaság

### **BUX**

A BÉT hivatalos részvényindexe

### **EBITDA**

Társasági adó, kamatok és értékcsökkenés nélkül számított eredmény

### **EU**

Európai Unió

### **Felügyelő Bizottság**

A Társaság Felügyelő Bizottsága

### **Gt.**

A gazdasági társaságokról szóló 2006. évi IV. törvény

### **Igazgatóság**

A Társaság Igazgatósága

### **Kibocsátó, Társaság, Vállalat, VISONKA Nyrt., Cég**

VISONKA Takarmánykeverő Szolgáltató és Kereskedelmi Nyilvánosan Működő Részvénytársaság

### **Közgyűlés**

A Társaság Közgyűlése

### **KSH**

Központi Statisztikai Hivatal

### **MTI**

Magyar Távíratí Iroda

**PSZÁF**

Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete

**Részvények**

A VISONKA Nyrt. részvényei

**Szja.**

1995. évi CXVII. törvény a személyi jövedelemadóról

**Sztv., SZ.T.**

2000. évi C. törvény a számvitelről

**Tájékoztató**

A BÉT-re történő bevezetés céljából készített magyar nyelvű Tájékoztató

**Tpt.**

2001. évi CXX. törvény a tőkepiacról

**Tőzsdei Bevezetés**

A Társaság alaptőkéjét képező 1.960.000 db 250.- Ft névértékű és kibocsátási értékű dematerializált előállítású törzsrészvényeinek a Budapesti Értéktőzsde Részvények „B” kategóriájába történő bevezetése.

## **25. MELLÉKLETEK**

Jelen Tájékoztató mellékletei:

- 2008. évi számviteli törvény szerinti éves beszámoló és az ahhoz kapcsolódó könyvvizsgálói jelentés
- 2009. évi számviteli törvény szerinti éves beszámoló és az ahhoz kapcsolódó könyvvizsgálói jelentés
- 2010. évi számviteli törvény szerinti éves beszámoló és az ahhoz kapcsolódó könyvvizsgálói jelentés