

1	1	1	3	7	6	6	5	7	0	1	2	1	1	4	0	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Statisztikai számjel

0	1	-	1	0	-	0	4	2	8	4	2
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Cégjegyzék száma

Pannon-Váltó Vagyonkezelő és Kereskedelmi Részvénytársaság a vállalkozás megnevezése

1039 Budapest Kossuth Lajos üdülőpart 102. I/B. a vállalkozás címe, telefonszáma

2005. december 31.

Éves beszámoló

Keltezés: Budapest, 2006. március 9.

a vállalkozás vezetője
(képviselője)

P. H.

1	1	1	3	7	6	6	5	7	0	1	2	1	1	4	0	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Statistikai számjel

0	1	-	1	0	-	0	4	2	8	4	2
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Cégjegyzék száma

1	1
---	---

Pannon-Váltó Vagyonkezelő és Kereskedelmi Részvénytársaság

Éves beszámoló MÉRLEG "A" változat

Eszközök (aktívák)

adatok E Ft-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Elozo év	Elozo év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01 .	A. Befektetett eszközök (2.+10.+18. sor)	1 619 262		2 343 692
02 .	I. IMMATERIÁLIS JAVAK (03.-09.sorok)	7		0
03 .	Alapítás-átszervezés aktivált értéke			
04 .	Kísérleti fejlesztés aktivált értéke			
05 .	Vagyoni értékű jogok			
06 .	Szellemi termékek	7		
07 .	Üzlet, vagy cégérték			
08 .	Immateriális javakra adott elolegek			
09 .	Immateriális javak értékhelyesbítése			
10 .	II.TÁRGYI ESZKÖZÖK (11.-17. sorok)	238 615		636 552
11 .	Ingatlanok és kapcsolódó vagyoni értékű jogok	217 076		418 523
12 .	Muszaki berendezések, gépek járművek	7 698		13 874
13 .	Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	591		591
14 .	Tenyészállatok			
15 .	Beruházások, felújítások	10 250		203 564
16 .	Beruházásokra adott elolegek	3 000		
17 .	Tárgyi eszközök értékhelyesbítése			
18 .	III. BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK (19.-25. sorok)	1 380 640		1 707 140
19 .	Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban	1 284 880		1 707 140
20 .	Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalkozásban			
21 .	Egyéb tartós részesedés	95 760		
22 .	Tartósan adott kölcsön egyéb rsz.visz. Vállalkozásban			
23 .	Egyéb tartósan adott kölcsön			
24 .	Tartós hitelviszony megtestesítő értékpapír			
25 .	Befektetett pénzügyi eszközök értékhelyesbítése			

Keltezés: Budapest, 2006. március 9.

a vállalkozás vezetője
(képviselője)

P.H.

1	1	1	3	7	6	6	5	7	0	1	2	1	1	4	0	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Statistikai számjel

0	1	-	1	0	-	0	4	2	8	4	2
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Cégjegyzék száma

1	2
---	---

Pannon-Váltó Vagyonkezelő és Kereskedelmi Részvénytársaság

Éves beszámoló MÉRLEG "A" változat

Eszközök (aktívák)

adatok E Ft-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Elozo év	Elozo év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
26 .	B. Forgóeszközök (27.+34.+40.+45. sor)	881 480		487 618
27 .	I. KÉSZLETEK (28.-33. sorok)	18 366		16 841
28 .	Anyagok			
29 .	Befejezetlen termelés és félkész termékek			
30 .	Növendék-, hízó- és egyéb állatok			
31 .	Késztermékek			
32 .	Áruk	18 366		16 841
33 .	Készletekre adott elolegek			
34 .	II. KÖVETELÉSEK (35.-39. sorok)	439 568		412 193
35 .	Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevok)	330		3 464
36 .	Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	391 800		337 100
37 .	Követelések egyéb rész.visz. Vállalkozással szemben			
38 .	Váltókövetelések			
39 .	Egyéb követelések	47 438		71 629
40 .	III. ÉRTÉKPAPÍROK (41.-44. sorok)	421 718		56 717
41 .	Részesedés kapcsolt vállalkozásban			
42 .	Egyéb részesedés	366 727		36 216
43 .	Saját részvények, saját üzletrészek			
44 .	Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	54 991		20 501
45 .	IV. PÉNZESZKÖZÖK (46.-47. sorok)	1 828		1 867
46 .	Pénztár, csekkek	890		12
47 .	Bankbetétek	938		1 855
48 .	C. Aktív idobeli elhatárolások (49.-51. sorok)	37 950		17 653
49 .	Bevételek aktív idobeli elhatárolása	37 462		17 426
50 .	Költségek, ráfordítások aktív idobeli elhatárolása	488		227
51 .	Halasztott ráfordítások			
52 .	ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN (1.+26+48. sor)	2 538 692		2 848 963

Keltezés: Budapest, 2006. március 9.

a vállalkozás vezetője
(képviselője)

P.H.

1	1	1	3	7	6	6	5	7	0	1	2	1	1	4	0	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Statisztikai számjel

0	1	-	1	0	-	0	4	2	8	4	2
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Cégjegyzék száma

1	3
---	---

Pannon-Váltó Vagyonkezelő és Kereskedelmi Részvénytársaság

Éves beszámoló MÉRLEG "A" változat

Források (passzívák)

adatok E Ft-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Elozo év	Elozo év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
53 .	D. Saját toke (54.+56.+57.+58.+59.+60.+61. sor)	2 248 816		2 260 836
54 .	I. JEGYZETT TOKE	1 750 000		1 750 000
55 .	16.sorból: a) visszavásárolt tulajdonosi részesedés névértéken			
56 .	II. JEGYZETT, DE MÉG BE NEM FIZETETT TOKE (-)			
57 .	III. TOKETARTALÉK	343 818		343 818
58 .	IV. EREDMÉNYTARTALÉK	82 712		154 998
59 .	V. LEKÖTÖTT TARTALÉK			
60 .	VI. ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK			
61 .	VII. MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	72 286		12 020
62 .	E. Céltartalékok (63.-65. sorok)	0		0
63 .	Céltartalék a várható kötelezettségekre			
64 .	Céltartalék a jövőbeni költségekre			
65 .	Egyéb céltartalék			
66 .	F. Kötelezettségek (67.+71.+80. sor)	288 613		582 456
67 .	I. HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK (68.-70. sorok)	0		0
68 .	Hátrasorolt kötelezettségek kapcs. váll. szemben			
69 .	Hátrasorolt köt. egyéb rész. viszonyban lévo váll. szemben			
70 .	Hátrasorolt köt. egyéb gazdálkodóval szemben			

Keltezés: Budapest, 2006. március 9.

a vállalkozás vezetője
(képviselője)

P.H.

1	1	1	3	7	6	6	5	7	0	1	2	1	1	4	0	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Statistikai számjel

0	1	-	1	0	-	0	4	2	8	4	2
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Cégjegyzék száma

1	4
---	---

Pannon-Váltó Vagyonkezelő és Kereskedelmi Részvénytársaság

Éves beszámoló MÉRLEG "A" változat

Források (passzívák)

adatok E Ft-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Elozo év	Elozo év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
71 .	II. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK (72.-79. sorok)	0		280 400
72 .	Hosszú lejáratra kapott kölcsönök			
73 .	Átváltoztatható kötvények			
74 .	Tartozások kötvénykibocsátásból			
75 .	Beruházási és fejlesztési hitelek			280 400
76 .	Egyéb hosszú lejáratú hitelek			
77 .	Tartós kötelezettségek kapcsolt váll. szemben			
78 .	Tartós köt. egyéb rész. visz. lévo váll. szemben			
79 .	Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek			
80 .	III. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK (81. és 83.-89. sorok)	288 613		302 056
81 .	Rövid lejáratú kölcsönök			
82 .	81. sorból: az átváltoztatható kötvények			
83 .	Rövid lejáratú hitelek	91 240		61 595
84 .	Vevoktól kapott előlegek			
85 .	Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	39 763		6 693
86 .	Váltótartozások			
87 .	Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt váll. szemben			
88 .	Rövid lejáratú köt. egyéb rész. visz. lévo váll. szemben			
89 .	Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	157 610		233 768
90 .	G. Passzív idobeli elhatárolások (91.-93. sorok)	1 263		5 671
91 .	Bevételek passzív idobeli elhatárolása			
92 .	Költségek, ráfordítások passzív idobeli elhatárolása	1 263		5 671
93 .	Halasztott bevételek			
94 .	FORRÁSOK ÖSSZESEN (53.+62.+66.+90.sor)	2 538 692		2 848 963

Keltezés: Budapest, 2006. március 9.

a vállalkozás vezetője
(képviselője)

P.H.

1	1	1	3	7	6	6	5	7	0	1	2	1	1	4	0	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Statistikai számjel

0	1	-	1	0	-	0	4	2	8	4	2
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Cégjegyzék száma

3	1
---	---

Pannon-Váltó Vagyonkezelő és Kereskedelmi Részvénytársaság

Éves beszámoló "A" EREDMÉNYKIMUTATÁSA

(összköltség eljárással)

adatok E Ft-ban

Tétel-szám	A tétel megnevezése	Elozo év	Elozo év(ek) módosításai	Tárgyév	
a	b	c	d	e	
01 .	Belföldi értékesítés nettó árbevétele	334 503		7 132	01
02 .	Exportértékesítés nettó árbevétele				02
I .	Értékesítés nettó árbevétele (01.+02.)	334 503		7 132	03
03 .	Saját termelésű készletek állományváltozása				04
04 .	Saját előállítású eszközök aktivált értéke				05
II .	Aktivált saját teljesítmények értéke (+-03.+04.)	0		0	06
III .	Egyéb bevételek	16 169		6 203	07
	III. sorból: visszaírt értékvesztés				08
05 .	Anyagköltség	355		3 759	09
06 .	Igénybe vett szolgáltatások értéke	38 514		29 768	10
07 .	Egyéb szolgáltatások értéke	11 207		10 105	11
08 .	Eladott áruk beszerzési értéke	344 113			12
09 .	Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	3 495		1 191	13
IV .	Anyagjellegű ráfordítások (05.+06.+07.+08.+09.)	397 684		44 823	14
10 .	Béreköltség	14 817		11 462	15
11 .	Személyi jellegű kifizetések	1 117		1 705	16
12 .	Bérráulékok	5 063		4 031	17
V .	Személyi jellegű ráfordítások (10.+11.+12.)	20 997		17 198	18
VI .	Értékcsökkenési leírás	1 719		3 600	19
VII .	Egyéb ráfordítások	3 111		17 837	20
	VII. sorból: értékvesztés				21
A .	ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE (I.+II.+III.-IV.-)	-72 839		-70 123	22

Keltezés: Budapest, 2006. március 9.

a vállalkozás vezetője
(képviselője)

P.H.

1	1	1	3	7	6	6	5	7	0	1	2	1	1	4	0	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Statistikai számjel

0	1	-	1	0	-	0	4	2	8	4	2
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Cégjegyzék száma

3	2
---	---

Pannon-Váltó Vagyonkezelő és Kereskedelmi Részvénytársaság

Éves beszámoló "A" EREDMÉNYKIMUTATÁSA

(összköltség eljárással)

adatok E Ft-ban

Tétel-szám	A tétel megnevezése	Elozo év	Elozo év(ek) módosításai	Tárgyév	
a	b	c	d	e	
13 .	Kapott (járó) osztalék és részesedés	68 455		23 030	23
	13. sorból: kapcsolt vállalkozástól kapott	55 386		13 447	24
14 .	Részesedések értékesítésének árfolyamnyeresége			7 500	25
	14. sorból: kapcsolt vállalkozástól kapott				26
15 .	Befektetett püi. eszk. kamatai, árfolyamnyeresége				27
	15. sorból: kapcsolt vállalkozástól kapott				28
16 .	Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek	18 237		34 537	29
	16. sorból: kapcsolt vállalkozástól kapott	8 828		30 443	30
17 .	Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	204 174		89 876	31
VIII .	Pénzügyi műveletek bevételei	290 866		154 943	32
18 .	Befektetett püi. eszközök árfolyamvesztése			9 870	33
	18. sorból: kapcsolt vállalkozásnak adott				34
19 .	Fizetendő kamatok és kamatjellegű ráfordítások	1 481		13 056	35
	19. sorból: kapcsolt vállalkozásnak adott			3 737	36
20 .	Részesedések, értékpapírok, bankbetétek értékvesztése			3 346	37
21 .	Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	66 183		53 829	38
IX .	Pénzügyi műveletek ráfordításai (18.+19.+20.+21.)	67 664		80 101	39
B .	PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE (VIII.-IX.)	223 202		74 842	40
C .	SZOKÁSOS VÁLLALKOZÁSI EREDMÉNY (+A.+B.)	150 363		4 719	41
X .	Rendkívüli bevételek	12 940		10 301	42
XI .	Rendkívüli ráfordítások	7		3 000	43
D .	RENDKÍVÜLI EREDMÉNY (X.-XI.)	12 933		7 301	44
E .	ADÓZÁS ELOTTI EREDMÉNY (+C.+D.)	163 296		12 020	45
XII .	Adófizetési kötelezettség	3 510			46
F .	ADÓZOTT EREDMÉNY (+E.-XII.)	159 786		12 020	47
22 .	Eredménytartalék igénybevétele osztalékra, részesedésre				48
23 .	Jóváhagyott osztalék, részesedés	87 500			49
G .	MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY (+F.+22.-23.)	72 286		12 020	50

Keltezés: Budapest, 2006. március 9.

a vállalkozás vezetője
(képviselője)

P.H.

A PANNON-VÁLTÓ Rt. 2005. évi Éves Beszámolójának részét képező Üzleti jelentés

A/ Általános céginformációk

A PANNON-VÁLTÓ Rt. 1994. november 1-én átalakulás útján jött létre a Váltó Kft. jogutódjaként. A részvénytársaságot a Győr-Ménfőcsanak Megyei Bíróság, mint Cégbíróság 1995. január 16.-án jegyezte be 08-10-001647 számon a cégjegyzékbe. A társaság jelenleg cégjegyzékbe bejegyzett székhelye: 1039 Budapest, Kossuth üdülpart 102. I/B.

Az érvényes alapszabály kelte: 2004. április 26.

Alapításkori és aktuális jegyzett tőke : 1.750.000.000 Ft

Tevékenységi kör :

70.12 03	Ingatlanforgalmazás (fotetvékenység)
65.23 03	Máshová nem sorolt egyéb pénzügyi tevékenység körébe tartozó, kizárólag a Társaság saját eszközeivel végzett pénzügyi és tokemueletek, értékpapír befektetések
70.11 03	Ingatlanberuházás, -eladás
70.20 03	Ingatlan bérbeadása, üzemeltetése
74.15 03	Vagyonkezelés
74.87 03	Máshová nem sorolt, egyéb gazdasági szolgáltatás

A társaság határozatlan időtartamra jött létre. Üzleti év : 2005. január 1. - december 31.

Auditor : Régel Könyvvizsgáló és Pénzügyi Tanácsadó Kft., 6500 Baja, Deák F. u. 9.

A hirdetések közzétételi helye: A Magyar Tokepiac c. országos lap és annak elektronikus internetes változata.

B/ A társaság jelenlegi értékpapír szerkezetének bemutatása

Az üzleti évet lezáró közgyűlés időpontjában ismert tulajdonosi szerkezet :

Pannon Investor Rt.	49,97	%
Pannon Consulting Kft.	24,99	%
Pannon Consultline Kft	12,4	%
Egyéb hazai befektetők	12,63	%

C/ Vállalatvezetés, foglalkoztatás

Az üzleti év során sem a társaság Igazgatóságának sem Felügyelő Bizottságának tagjai személyében nem következett be változás. Az Igazgatóság tagjai Dr. Scheuer Gyula elnök, Dr. Botos Balázs, Dr. Makra

Ágnes, és Szlávik Lászlót vezérigazgató. A Felügyelő Bizottság tagjai Dr. Szoboszlai Attila, Dr. Völgyi Tamás és Papp Géza Úrak voltak.

A társaság vezető állású munkavállalója Szlávik László vezérigazgató.

A Társaság vezető tisztségviselői, ill. vezető állású munkavállalói nem rendelkeztek és jelenleg sem rendelkeznek Pannon-Váltó részvényekkel.

Az alkalmazottak száma az év végén két fő volt. A tárgyidőszaki bérköltség 11.462 eFt volt, a személyi jellegű kifizetések összege 1.705 eFt.

D/ A kibocsátó tevékenységének és gazdálkodásának leírása

Befektetési politika

A PANNON-VÁLTÓ Rt. 2005. évi tevékenységét az eszközök szerkezetének igen jelentős átalakítása kísérte. A változás elsősorban a társaság illetőleg érdekeltségei tulajdonában lévő ingatlan állomány nagymértékű növekedésében jelentkezett, ami egyben azzal is járt, hogy a társaság likvid eszközei a korábbiak töredékére csökkentek. A likvid eszközök csökkenése az értékpapír piacon befektethető eszközök csökkenésén keresztül a korábbi pénzügyi eredmény csökkenését, megféleződését vonta maga után ami – figyelemmel arra, hogy a 2005. évben ingatlan értékesítésére sem került sor így ingatlanágon nyereség nem jelentkezett – a társaság eredményének jelentős csökkenését vonta maga után.

A társaság tulajdonában lévő ingatlanok értéke a 2005. évi vásárlásoknak köszönhetően jelentősen növekedett. A megvásárolt telkek területileg két helyen helyezkednek el.

Egy közel egy hektáros terület került megvásárlásra a társaság tulajdonában lévő Hotel Alfa Art szálloda mellett. E terület a szálloda későbbi bővítését teszi majd lehetővé. A telkek másik része spekulációs céllal került megvételre egy olyan területen, ahol várakozásaink szerint a jövőben jelentős felértékelődés lesz tapasztalható.

A 2005. évben jelentős mértékű beruházásokat és felújításokat is végrehajtott a társaság. A korábban említett Hotel Alfa Art szálloda felújítására 200 M Ft-nál nagyobb összeget költött a társaság. Ezen beruházás eredményeképpen a korábban kétcsillagos szálloda alkalmassá vált egy magasabb igényt megszokott ügyfélkör kiszolgálására is, ami reményeink szerint pár éven belül a befektetések megtérülését fogja majd eredményezni.

A likvid eszközök korábban említett csökkenése miatt a társaság az értékpapír piacon és a határidős piacon a korábbi évekhez képest kevésbé volt aktív. A likvid eszközök állományánál kisebb mértékben csökkenő pénzügyi eredmény a nagyobb tokeáttételi ügyletek felvállalására és azok eredményességére vezethető vissza.

A Mérleg sorait vizsgálva, az eszközök között a szellemi termékek értékének változása kis összegű, a szoftverek értékcsökkenésének időarányosan elszámolt részével egyezik meg.

A tárgyi eszközök 165 %-s növekedését a 2005. évben vásárolt telek és az ingatlanokon végrehajtott beruházások értéke magyarázza.

A kapcsolt vállalkozásokban meglévő részesedések 30 %-s növekedése egyrészt az ezen vállalkozásokban történő tokeemelést mutatja – amelyet a korábban említett telkek megvásárlására fordítottak a társaságok – másrészt egy korábban az egyéb vállalkozáshoz besorolt vállalkozás kapcsolt vállalkozássá történő minősítésére vezethető vissza.

Jelentős mértékben, majd nyolcadrészére csökkent az eszközökön belül az értékpapírok állománya. Az említettek szerint ezen csökkenést a 2005. évi ingatlan vásárlások okozták. Az egyéb követelések között befektetési szolgáltatóval szembeni, ügyletből származó követelések, egy éven belül lejáró dolgozói hitelek, egyéb követelések, valamint fennálló adókövetelések szerepelnek.

Az aktív idobeli elhatárolások elsősorban 2005. december 31-ig számított időarányos kamatot tartalmaznak.

A forrás oldalt vizsgálva megállapítható, hogy a saját toke a 2005. évi alacsony eredmény miatt alig változott.

A társaság 2005. nyarán beruházási hitelszerződést kötött 300 millió Ft értékre egy kereskedelmi bankkal. Ez a keret 280 millió Ft összegben került év végéig kihasználásra.

Ebből került finanszírozásra az Alfa Art Hotel beruházási munkálatai illetőleg a felhasznált összeg egy része telekvásárlásra fordítódott.

A kötelezettségek között szereplő rövid lejáratú hitelek a 2005-ben a társaság rendelkezésére álló folyószámla hitelkeret kihasználtságát mutatják. Az egyéb rövidlejáratú kötelezettségek között szereplő összeg legnagyobb része kapcsolt vállalkozás felé fennálló tartozás, míg kisebbik része a korábbi évek még fel nem vett osztalékait és a korábbi részvénycsere során át nem vett részvények értékesítéséből befolyt összeget tartalmazza.

Passzív idobeli elhatárolásként a tárgyév terhelő de a következő évben felmerülő költségeket szerepeltettük (könyvvizsgálat díja, igénybevett, de még ki nem számlázott szolgáltatások, hitelkamatok).

Az Eredmény-kimutatást vizsgálva megállapítható, hogy a társaságnak értékesítésből fakadó nettó árbevétele – ellentétben a 2004. évvel amikor nagy értékű ingatlan került eladásra – alig volt. E sorban találhatóak az egyéb ingatlanok hasznosításából származó bevételek is, amelyek azonban nem jelentősek. Az egyéb bevételek között nagyobb részt két gépjármű tárgyév értékesítésének bevétele szerepel.

Az igénybevett szolgáltatások értéke a már említett ingatlan beruházáshoz kapcsolódik. Ez utóbbi között szerepel még az egyes szolgáltatók díja, könyvvizsgálói, ügyvédi díj, közzétételi díj is. Az eladott szolgáltatások értéke soron az egyes hasznosításra bérbe adott, de a szolgáltatóktól hozzánk beérkező számlák bérlo felé továbbszámlázott tételei szerepelnek. A társaság csak olyan szolgáltatók esetében tartotta meg a fogyasztói helyzetét, ahol a szolgáltatás bérlo részére történő átadása a bérleti jogviszony

vitás kérdéseket követő esetleges megszűnése esetén a jogok visszaszámaztatásának akadályai a bérbeadót kiszolgáltató helyzetbe hozná (bevezetett telefonszám, Internet-megjelenés).

A személyi jellegű ráfordítások 22 %-s csökkenése a létszám csökkenéséből fakad. Az egyéb ráfordítások növekedésének döntő része a két eladott gépjárművel összefüggésben keletkezett.

Összességében a társaság üzleti eredménye – a tevékenység jellege miatt érthető módon – 69 M Ft-s veszteség lett. Ez 3 %-s csökkenés a korábbi évhez képest.

A pénzügyi műveletek bevételei a likvid eszközök jelentős csökkenése miatt majd felére estek vissza. Nem csökkentek ugyanakkor a pénzügyi műveletek ráfordításai. A növekedés oka elsősorban pénzügyi befektetések leírásával magyarázható.

A pénzügyi műveletek eredménye összességében a tavalyi évben összesen közel 75 M Ft-ot tett ki ami 66 %-s csökkenés a korábbi évhez képest.

Rendkívüli bevételként az 1999. évi felosztott eredményből az 5 éves elévülés napjáig fel nem vett osztalék került elszámolásra.

A működés eredményességét vizsgálva összességében elmondható, hogy a társaság éves eredményét befektetési stratégiájának változása – az ingatlan elemek növelése a likvid eszközök ellenében – jelentősen befolyásolta.

A társaság részvényeinek likviditása a Budapesti Értéktőzsdén nem jelentős. Külföldi befektetők elsősorban az alacsony likviditás, valamint az alaptöke csekély nagysága miatt nem mutattak érdeklődést a részvény iránt.

Budapest, 2006. március 9.

.....
PANNON-VÁLTÓ Rt.

Felelősségvállaló nyilatkozat

A PANNON-VÁLTÓ Rt. képviselőiben kijelentjük, hogy a 2005. Éves jelentés a valóságnak megfelelő adatokat és állításokat tartalmaz, nem hallgat el olyan tény, amely a társaság helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bír.

A társaságnak tudomása van azon körülményről, hogy a rendszeres és rendkívüli tájékoztatás elmaradásával, félrevezető tartalmával okozott kár megtérítéséért felelősséggel tartozik.

Budapest, 2006. március 9.

.....
PANNON-VÁLTÓ Rt.

Kiegészítő melléklet

1. A gazdálkodó bemutatása

A Pannon-Váltó Vagyonkezelő és Kereskedelmi Rt. 1994. november 1-én átalakulás útján jött létre a jogelőd Váltó Kft.-ből. A részvénytársaságot a Győr-Moson-Sopron Megyei Bíróság, mint Cégbíróság 1995. január 16-án jegyezte be 08-10-001647 számon a cégjegyzékbe. A Fovárosi Bíróság, mint Cégbíróság pedig 1995. március 22-én jegyezte be 01-10-042842 számon.

A társaság székhelye 2003. február 10-től : 1039 Budapest, Kossuth Lajos üdülopart 102.I/b.

A társaság részvényei: az Rt-nek 1.750.000 darab, egyenként 1000 Ft névértéku, névre szóló, egyenlo jogokat biztosító törzsrészvénye van.

A társaság tulajdonosi struktúrája a mérleg fordulónapján (2005.december 31.) az alábbi:

Tulajdonos neve, székhelye	Szav.arány
Pannon Investor Rt. 1039 Budapest, Kossuth Lajos üdülopart 102.	49,98 %
Pannon Consulting Kft. 1039 Budapest, Kossuth Lajos üdülopart 102.	24,99 %
Pannon Consultline Kft 1039 Budapest, Kossuth Lajos üdülopart 102.	12,40 %
Egyéb hazai befektetők	12,63 %

A társaság leányvállalatai:

Pannon Consulting Kft.; 1065 Budapest, Bajcsy-Zs. út 51.; jegyzett toke 315Mft; 49,01%-os szavazati arány .

Pannon-Property Kft.; 1039 Budapest, Kossuth Lajos üdülopart 102.; jegyzett toke 860Mft; 99,87%-os szavazati arány.

Pannon Consultline Kft.; 1065 Budapest, Bajcsy-Zs. út 51.; jegyzett toke 149,8 Mft; 20%-os szavazati arány .

Miskolci Ingatlanfejlesztő Kft; 3530 Miskolc Palóczy u.9.; jegyzett toke 171 Mft; 66,23%-os szavazati arány.

Pannon-Alfa Kft; 1039 Budapest, Kossuth Lajos üdülopart 102.; jegyzett toke 330 Mft; 87,12%-os szavazati arány.

A társaság jelentős befolyással (25 % feletti szavazat) rendelkezik az alábbi társaságban:

Pannon Consulting Kft.; 1039 Budapest, Kossuth Lajos üdülopart 102.; jegyzett toke 315Mft; 49,01%-os szavazati arány .

A társaság többségi irányítást biztosító befolyással (50 % feletti szavazat) rendelkezik az alábbi társaságban:

Miskolci Ingatlanfejlesztő Kft; 3530 Miskolc Palóczy u.9.; jegyzett toke 171 Mft; 66,23%-os szavazati arány.

A társaság közvetlen irányítást biztosító befolyással (75 % feletti szavazat) rendelkezik:

Pannon-Property Kft.; 1039 Budapest, Kossuth Lajos üdülopart .; jegyzett toke 860 Mft;
99,87%-os szavazati arány.

Pannon-Alfa Kft; 1039 Budapest, Kossuth Lajos üdülopart 102.; jegyzett toke 330 Mft;
87,12%-os szavazati arány.

A számviteli politika alkalmazása

Az éves beszámoló aláírására köteles személy:

Szlávik László 2040 Budaors Liliom u.1.

A társaság könyveit magyar nyelven, forintban, a kettos könyvvitel elvei és szabályai szerint vezeti.

A társaság az éves beszámoló auditálásával a Régel Könyvvizsgáló és Pénzügyi Tanácsadó Kft-t (6500 Baja, Deák F.u.9.; MKVK: 001670), azon belül személy szerint Nercz Ferenc (6500 Baja, Szivárvány u.87; MKVK: 002204) könyvvizsgálót bízta meg.

A társaság által választott beszámoló formája: éves beszámoló. Az eredménykimutatás választott formája: összköltség-eljárással készített eredménykimutatás. A Pannon-Váltó Rt a beszámolóban a mérleget A, az eredménykimutatást A változatban állította össze. Jelen beszámoló a 2005. január 1.-2005. december 31. időszakot öleli fel, a mérleg fordulónapja 2005. december 31. A társaság a mérlegkészítés napját 2006. január 15-ben jelölte meg.

Jelentős összegűnek minősül az üzleti évben feltárt, egy üzleti évre vonatkozó hibák hatása, ha a saját toke változásai abszolút értékének együttes összege a vizsgált üzleti évre készített beszámoló eredeti mérlegfőösszegének 2%-át, vagy 500 MFt-ot meghaladja. Ebben az esetben a feltárt hibák hatása a tárgyévi beszámolóban nem a tárgyévi adatok között, hanem elkülönítetten, elozo évek módosításaként kerül bemutatásra.

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

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 ismételt közzé kell tenni. A hibák egyes üzleti évekre gyakorolt hatását ebben az esetben a tárgyévi beszámoló kiegészítő mellékletében kell bemutatni.

Amennyiben a számviteli politika más része eltérően nem rendelkezik, úgy az egyes tételeknél a jelentős összegűnek a 10 mFt-ot meghaladó összeg minősül. A fogalom alkalmazása az elozo üzleti évhez képest változott.

Amennyiben a számviteli politika más része eltérően nem rendelkezik, úgy a tételenként nem jelentős különbségeket is figyelembe kell venni, ha a különbségek összehatása által valamely mérleg- vagy eredménykimutatás sor értéke 50 millió forintot meghaladó értékben változik. A fogalom alkalmazása az előző üzleti évhez képest változott.

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 – általában az eszköz bekerülési (bruttó) értékének arányában történik. Az értékcsökkenési leírás elszámolása időarányosan (lineáris leírási módszerrel) történik.

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.

A maradványérték nulla összeggel vehető figyelembe az értékcsökkenési leírás tervezése során, ha az eszköz hasznos élettartama végén várhatóan realizálható értéke valószínűsíthetően nem haladja meg a 100 ezer forintot.

Tervezen felüli értékcsökkenési leírás elszámolása szempontjából a könyv szerinti érték akkor haladja meg jelentősen a piaci értéket, ha az egyes tételek esetében a különbség meghaladja a 100 ezer forintot.

Az értékcsökkenési leírás módjában a jogszabályi változásokon túl további változások az előző üzleti évhez képest nem történtek.

Az értékvesztések elszámolásának gyakorlata az előző üzleti évhez képest a jogszabályi változásokon túl nem változott. Eszerint értékvesztés elszámolására akkor kerül sor, ha a könyv szerinti értékhez képest az egyes tételek esetében a veszteség-jellegű különbség tartós és jelentős.

A Pannon-Váltó Rt. az értékhelyesbítés lehetőségével nem kíván élni.

A Pannon-Váltó Rt. garanciális és egyéb kötelezettségek fedezetére, valamint a várható, jelentős, időszakonként ismétlődő jövőbeni költségekre céltartalékokat az általános szabályok szerint képez.

Az előzőekben ki nem emelt mérlegtételek az általános szabályok szerint kerültek értékelésre, az értékelésben a jogszabályi változásokon túl módosítás nem történt.

A számviteli politika más, meghatározó elemeiben a jogszabályi változásokon túl jelentős módosítás nem történt.

Az eszközök és források leltározása az általános szabályok szerint történik, a leltározás szabályai az előző üzleti évhez képest nem változtak.

A pénzkezelés szabályai az előző üzleti évhez képest nem változtak.

A beszámoló összeállítása a számviteli törvény előírásainak megfelelően történt, a törvény előírásaitól való eltérésre okot adó körülmény nem merült fel.

3.-4. Számszaki adatok, elemzések, mérleghez kapcsolódó kiegészítések

A társaság mérlegében az adatok összehasonlíthatóak az előző év megfelelő adatával.

A mérlegben az előző üzleti évhez képest az egyes eszközök és kötelezettségek minosítása nem változott.

Az előző üzleti év mérlegkészítésénél alkalmazott értékelési elvek nem változtak.

A társaság a mérleg arab számmal jelzett tételei összevonásának lehetőségével a tárgyévben nem élt.

A tárgyévi beszámolóban az előírt sémán túl új mérlegtételek nem szerepelnek.

Értékvesztések

Megnevezés	Nyitó érték	Tárgyévi növekedés	Tárgyévi csökkenés	Záró érték
Bef.pü.eszk.össz.				
Készletek össz.				
Részesedés kapcs.				
Egyéb részesedés		3 346		3 346
Saját részv.				
Hitelv.megt.ért.				
Értékpapírok össz.		3 346		3 346

Immateriális javak

adatok E Ft-ban

Megnevezés	Bruttó érték				Értékcsökkenés			
	Nyitó érték	Tárgyévi növekedés	Tárgyévi csökkenés	Záró érték	Nyitó értékcsök.	Tárgyévi növekedés	Tárgyévi csökkenés	Záró értékcs.
Szellemi termékek	1.947			1.947	1 940	7		1.947
Alapítás akt.költs.	1.621			1.621	1.621			1.621
Vagyon érték. jogok								
Összesen	3.568			3.568	3.561	7		3.568

A szellemi termékek különféle számítógépes programokból állnak (befektetési eszközérték számítási, könyvelési és 2000. év kompatibilis Windows 98, valamint MS Office 2000.).

Tárgyi eszközök

adatok E Ft-ban

Megnevezés	Bruttó érték				Értékcsökkenés			
	Nyitó érték	Tárgyévi Növekedés	Tárgyévi csökkenés	Záró érték	Nyitó értékcs.	Tárgyévi növekedés	Tárgyévi csökkenés	Záró értékcs.
Ingatlan	218 217	204 528	2 000	420 745	1 141	1 081		2 222
Muszaki, egyéb berend.	12 616	15 469	8 069	20 016	4 327	2 512	1 288	5 551
Beruházás	13 250	190 314		203 564				
Összesen	244 083	410 311	10 069	644 325	5 468	3 593	1 288	7 773

A tárgyi eszközök értékét ingatlan, valamint gépjármű és irodai berendezések beszerzése növelte.

A muszaki és egyéb berendezések értékének csökkenése gépjármű eladásból adódik.

Terven felüli értékcsökkenési leírás elszámolására nem került sor.

A terv szerint elszámolásra kerülő értékcsökkenés megváltoztatására a tárgyidőszakban nem került sor.

Részesedések

A társaság egyik érdekeltiségében jelentos tokeemelésre került sor.

Követelések

Az egyéb követelések között szereplo értékpapír-forgalmazó társaságokkal szembeni, az év utolsó napján fennálló követelések értéke 59 146 eFt.

Az egyéb követelések között 1.449 eFt értékben munkavállalónak adott kölcsön követelés, valamint ingatlan ügylethez kötheto 339.336 eFt követelés is található.

Az egyéb követelések között szerepel 1 756 eFt-os társasági adó túlfizetés, 44 eFt-os innovációs járulék túlfizetés, 214 eFt-os helyi adó túlfizetés, 25 eFt-os önellenorzési pótlék túlfizetés, 6 759 eFt-os ÁFA követelés is .

Értékpapírok

2005. december 31-én a portfólióban lévo értékpapírok az alábbiak szerint csoportosíthatók :

adatok E Ft-ban

Értékpapír csoport	Záró könyv sz. érték	Elhatárolt kamat	Elszámolt értékvesztés
Államkötvények	458		
Egyéb kötvények			
Részvények	36.216		3 346
Diszkont kincstárjegy			
Egyéb értékpapírok	20.043		
Összesen :	56.717		3 346

Az értékpapírok 2005. december 31-i könyv szerinti értéke FIFO módszerrel került megállapításra. Az ezen értékhez képest képzendo kamatelhatárolás, ill. értékvesztés a rendelkezésre álló piaci információk alapján került elszámolásra.

Aktív idobeli elhatárolások összetétele:

Értékpapírok 2005. évre elhatárolt kamata	E Ft
Kölcsön kamat	17 426 E Ft
	E Ft
Elofizetési díjak , gépjármuvel kapcs.2006.évi költségek	227 E Ft
Összesen :	17 653 E Ft

Saját toke:

A saját toke no, mivel a képzodött 12.020 eFt adózás utáni eredménybol 12.020 eFt a következő évben az eredménytartalékba kerül.

Céltartalékok: A társaság 2005-ben céltartalékot nem képzett.

Kötelezettségek:

A társaság hosszú lejáratú kötelezettségei között banktól felvett beruházási hitel található.

A társaság egyéb rövid lejáratú kötelezettségei között legjelentősebb tételek az év végén fennálló 2005-ben még ki nem fizetett 2000. évi osztalék 1.907 eFt-os, a 2001. évi osztalék 1.231 eFt-os, a 2002. évi osztalék 1.499 eFt-os, a 2003. évi osztalék 1.431 eFt-os valamint a 2004. évi osztalék 399 eFt-os összege. A részvénytársaság során át nem vett részvények értékesítéséből befolyt összeget terhelően 47.557 eFt, a dematerializációban részt nem vett részvényesek felé pedig 17.258 eFt a fennálló fizetési kötelezettség. Az adó jellegű, a 2005. évet, ill. a december hónapot terhelő kötelezettségek 2006. évben teljesítendő összege 773 eFt.

Az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek pénzügyi teljesítése, a rövid lejáratú hitel, az osztalék kifizetés és a részvénytársaság kivételével a mérlegkészítés időszakában megtörtént.

Passzív idobeli elhatárolások :

Kamat fizetési kötelezettség	5 564 E Ft
Egyéb, 2005. évet terhelő költség	107 E Ft
Összesen :	5 671 E Ft

Mérlegen kívüli tételek

A mérleg fordulónapjáig le nem zárt határidős ügyletek a következők:

Határidő	Dátum	Termék	Irány	Mennyiség	Árkülönbözet 2005.12.30-i	Mérlegkészítésig lezárt
2006.03.	2005.12.16	OTP	vétel	2	-8 000	nem

5. Eredménykimutatáshoz kapcsolódó információk

Üzleti tevékenység eredménye:

A társaság 2005. évi tevékenységét az eszközök szerkezetének igen jelentős átalakítása kísérte. A korábbi évekhez képest az értékpapírok állománya jelentősen csökkent. Az ingatlanok a portfólió átalakítása miatt nagyobb arányt képviselnek a teljes portfólión belül. Az értékesítésből származó nettó árbevétel, az előző évi ingatlanértékesítésnek köszönhetően, jelentősen csökkent. A működéshez kapcsolódó anyag- és személyi jellegű ráfordítások miatt az üzleti tevékenység ismét negatív eredménnyel zárult.

A gazdálkodás pozitív hatásai még 2005-ben is a pénzügyi eredmény alakulásában jelentek meg.

Az egyéb bevétel késedelmi kamat és tárgyi eszköz értékesítéséből származik.

Az igénybevett szolgáltatások között ingatlanokkal kapcsolatos szolgáltatók díja, könyvvizsgálói, ügyvédi díj, közzétételi díj szerepel. Az egyéb szolgáltatások között az ún. brókeri díjak összegének csökkenését a társaság piaci aktivitásának csökkenése magyarázza.

A személyi jellegű ráfordítás összességében 18,09 %-al csökkent. Ennek oka létszámcsökkenés volt. Az értékcsökkenési leírás értéke növekedett az új beszerzéseknek köszönhetően.

Az egyéb ráfordítások sora értékesített tárgyi eszköz nyilvántartási értékét, fizetett késedelmi kamatokat, behajthatatlan követelés leírását, valamint a tárgyévét érintő iparüzési adót is tartalmaz.

Pénzügyi műveletek bevétele:

2005-ben még az értékpapírügyletekből származott a társaság bevételeinek jelentős része, de a likvid eszközök jelentős csökkenése miatt a pénzügyi bevételek majd a felére estek vissza. A kamatbevétel növekedése ingatlanvásárláshoz kapcsolódó tagi hitel kamat elszámolásából adódik. A társaság tulajdonában lévő ingatlanok jövedelmezősége hosszabb távon mérhető.

A 23 M Ft-os osztalékbevételekből 13,4 M Ft a társaság érdekeltségébe tartozó befektetésekből származik, míg 7,5 M Ft a kifejezetten osztalékszerzés érdekében vásárolt részvények utáni bevétel.

Pénzügyi műveletek ráfordításai:

A fizetett kamatok soron a tárgyidőszakban felvett hitel után fizetett kamatot tartjuk nyilván. A pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai elszámolt értékvesztést és értékpapírok értékesítéséből származó árfolyamvesztést tartalmaz 53.829 eFt értékben. A pénzügyi műveletek eredménye összességében 74,8 M Ft.

Rendkívüli eredmény:

Az 1999. évi felosztott eredményből 2005. május 31-ig, az elévülés napjáig fel nem vett osztalék került rendkívüli bevételként elszámolásra. Rendkívüli ráfordításként alapítványi hozzájárulás szerepel.

A vagyoni, pénzügyi, jövedelmi helyzet értékelése:

A 2005. évi működés eredményességét vizsgálva összességében elmondható, hogy a társaság éves eredményét befektetési stratégiájának változása – az ingatlan elemek növelése a likvid eszközök ellenében - jelentősen befolyásolta.

Adózás előtti eredmény, adóalap, társasági adó számítás :

I. Adózás előtti eredmény	12 020 E Ft
Ért. TE sztv sz.nyilv.érték	+6 781 E Ft
Számviteli tv. szerinti értékcsökkenés	+3 600 E Ft
Támogatás	+3 050 E Ft
APEH bírság	+54 E Ft
Hitelezési veszteség	+8 000 E Ft
Egyéb adóalap növelő	E Ft
II. Adózás előtti eredményt növelő tételek összesen	+21 485 E Ft
Értékvesztés felhasználás (164. eszközcsoport)	E Ft
Értékvesztés felhasználás (373. eszközcsoport)2001.elotti	E Ft
Tozsdei árf.nyer- veszt.50%	-6 010 E Ft
Ért. TE adótv.sz.nyilv.érték	-5 797 E Ft
Adó tv. Szerinti értékcsökkenés	-6 491 E Ft
Ip.adó 25%-a	-82 E Ft
Kapott osztalék	-23 030 E Ft
III. Adózás előtti eredményt csökkentő tételek összesen	-41 410E Ft
IV. Adóalap	-7 905 E Ft
V. Adófizetési kötelezettség	E Ft
VI. Adózott eredmény	12 020 E Ft

6. Tájékoztató adatok

Létszám alakulása 2005. 12. 31.

	Nyitó létszám	Változás		Záró létszám
Megnevezés /fo/	2005. 01. 01.	Belépés	Kilépés	2005. 12. 31.
Vezető állású	1			1
Beosztott	2		1	1
Összesen:	3		1	2

A tárgyidőszaki bérköltség 5.000 eFt, melyből

- vezető bérköltsége : 3.900 eFt,

- beosztottak bérköltsége : 1.100 eFt

- betegszabadság: 42 eFt

A tárgyidőszaki tiszteletdíjak: 6.420 eFt.

A bérköltség az előző évhez képest csökkent.

Egyéb személyi jellegű kifizetések :

Reprezentáció 135 eFt

Cégautóadó 1 138 eFt

Egyéb 432 eFt

Összesen : 1 705 eFt

A bérjárulékok 2005. évi összege 4 031 eFt.

Az Igazgatóság és a Felügyelő Bizottság tagjainak díjazása (2004.04.28-tól):

Betöltött tisztség Díjazás/hó (bruttó, Ft/fo)

IT elnök 80.000

IT tag /3 fo/ 75.000

FB elnök 80.000

FB tag /2 fo/ 75.000

A 2000-ben nyújtott munkavállalói kölcsöntartozás még fennálló része 1.449 eFt.

TB ellenőrzés 2005-ben nem volt, kiutalás előtti ÁFA ellenőrzés rendszeresen volt.

Budapest 2006. március 9.

Pannon-Váltó Rt.

Cash-flow kimutatás, 2005. december 31.

adatok eFt-ban

Megnevezés	Elozo év 2004	Tárgyév 2005
I.Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás (Működési cashflow 1-13.sorok)	-125 868 eFt	458 475 e Ft
1. Adózás előtti eredmény	163 296 eFt	12 020 e Ft
2. Elszámolt amortizáció	1 719 eFt	3 600 e Ft
3. Elszámolt értékvesztés	eFt	3 346 e Ft
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	eFt	e Ft
5. Befektetett eszközök értékesítésének eredménye	-1 715 eFt	4 191 e Ft
6. Szállítói kötelezettség változása	38 583 eFt	-33 070 e Ft
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása	-27 566 eFt	76 158 e Ft
8. Passzív idobeli elhatárolások változása	- 4 472 eFt	4 408 e Ft
9. Vevőkövetelés változása	285 eFt	-3 134 e Ft
10.Forgóeszközök (vevo és pénzeszköz nélkül) változása	-186 764 eFt	370 659 e Ft
11.Aktív idobeli elhatárolások változása	-18 223 eFt	20 297 e Ft
12.Fizetett adó (nyereség után)	-3 510 eFt	e Ft
13.Fizetett osztalék,részesedés	-87.500 eFt	e Ft
II.Befektetési tevékenységből származó pénzeszközváltozás (14-16.sorok)	28 923 eFt	-709 191 e Ft
14.Befektetett eszközök beszerzése	-43 761 eFt	-757 281 e Ft
15.Befektetett eszközök eladása	4 229 eFt	25 060 e Ft
16.Kapott osztalék	68 455 eFt	23 030 e Ft
III.Pénzügyi muveletekből származó pénzeszközváltozás (17-24.sorok)	91 240 eFt	250 755 eFt
17.Részvénykibocsátás bevétele (tokebevonás)		
18.Kötvénykibocsátás bevétele		
19.Hitel és kölcsön felvétele	91 240 eFt	280 400 eFt
20.Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök törlesztése		
21.Véglegesen kapott pénzeszköz		
22.Részvénybevonás (tokeleszállítás)		
23.Kötvény-visszafizetés		
24.Hiteltörlesztés,-visszafizetés		-29 645 eFt
25.Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök, elh.bankbetétek		
26.Véglegesen átadott pénzeszköz		
27. Alapítókkal szembeni, ill. egyéb hosszú lej.köt.vált.		
IV.Pénzeszközök változása (I.+II.+III. sorok)	- 5 705 eFt	39 eFt

Budapest, 2006. március 9.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A PANNON Váltó Vagyonkezelő és Kereskedelmi Rt. tulajdonosai részére

Elvégeztük a PANNON Váltó Vagyonkezelő és Kereskedelmi Rt. (továbbiakban a Társaság) 2005. december 31-i mérlegének – melyben az eszközök és források egyező végösszege 2848963 e Ft, a mérleg szerinti eredmény , 12020 e Ft, nyereség -valamint a 2005. évre vonatkozó eredmény-kimutatásának és kiegészítő mellékletének (továbbiakban: a mérleg, az eredmény-kimutatás és a kiegészítő melléklet együtt: pénzügyi kimutatás) vizsgálatát, melyeket a Társaság 2005. évi beszámolója tartalmaz. Az éves beszámoló elkészítése az ügyvezetés feladata. A könyvvizsgáló felelőssége az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélése.

A könyvvizsgálatot a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó –Magyarországon érvényes- törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek értelmében a könyvvizsgálat tervezése és elvégzése révén elegendő és megfelelő bizonyosságot kell szereznünk arról, hogy az éves beszámoló nem tartalmaz lényeges hibás állításokat. Az elvégzett könyvvizsgálat magában foglalta az éves beszámoló tényszámait alátámasztó bizonylatok mintavételen alapuló vizsgálatát, emellett tartalmazta az alkalmazott számviteli alapelvek és az ügyvezetés lényegesebb becsléseinek, valamint az éves beszámoló bemutatásának értékelését. Meggyozódásunk, hogy munkánk megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói záradék (vélemény) megadásához.

Záradék:

A könyvvizsgálat során a PANNON Váltó Rt éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálói standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és az általános számviteli elvek szerint készítették el.

Véleményünk szerint az éves beszámoló a PANNON Váltó Vagyonkezelő és Kereskedelmi Rt 2005. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Baja, 2006. március 30

„RÉGEL”
Könyvvizsgáló Kft
MKVK: 001670

Nercz Ferenc
bejegyzett könyvvizsgáló
MKVK: 002204