

A PANNON-VÁLTÓ Rt. 1996. évi Éves Beszámolójának részét képező Üzleti jelentés

A/ Általános cégadatok

A PANNON-VÁLTÓ Rt. 1994. november 1-én átalakulás útján jött létre a Váltó Kft. jogutódjaként. A részvénytársaságot a Győr-Moson-Sopron Megyei Bíróság, mint Cégbíróság 1995. január 16.-án jegyezte be 08-10-001647 számon a cégjegyzékbe. A társaság jelenleg cégjegyzékbe bejegyzett székhelye: Budapest, Somogyi Béla u. 12., amely az 1996. üzleti évet lezáró közgyűlésen Budapest, Bartók Béla út 152-re módosult. Az érvényes alapszabály kelte: 1997. május 26.

Alapításkori és aktuális jegyzett tőke : 1.750.000.000 Ft

Tevékenységi kör : 7415 Vagyonkezelői tevékenység
 5190 Külkereskedelem
 7010 Saját tulajdonú ingatlan hasznosítása
 7020 Ingatlankezelés, -forgalmazás, -közvetítés, -becslés
 (megbízásos alapon)
 7499 Máshová nem sorolt gazdasági tevékenységet segítő
 szolgáltatás

A társaság határozatlan időtartamra jött létre.

Üzleti év : 1996. január 1. - december 31.

Auditor : Deloitte & Touche Kft., Budapest, Vármegye u. 3-5.

A hirdetmények közzétételi helye : a Napi Gazdaság, a Világgazdaság című napilapok, ill. a Magyar Tőkepiac.

Az üzleti évet lezáró közgyűlés időpontjában ismert tulajdonosi struktúra :

Pannon Investor Rt.	37,25 %
Nyugdíjbiztosítási Önkormányzat	16,28 %
Egészségbiztosítási Önkormányzat	12,96 %
Pannon Consulting Kft.	6,8 %
ÁPV Rt.	1,83 %
Egyéb hazai befektetők	24,88 %

B/ A társaság cégbejegyzését követően 1.750.000 darab, egyenként 1.000 Ft névértékű, névre szóló, azonos jogokat biztosító törzsrészcéget bocsátott ki. A tárgyévben további értékpapírok kiállítására nem került sor, a már forgalomban lévő részvényekhez kapcsolódó jogok évközben nem módosultak.

A részvények sorszáma : 1-1.750.000.

A kibocsátás időpontja: 1995. február 27.

C/ Az üzleti év során a társaság három fős Igazgatóságának tagjai Dr. Scheuer Gyula elnök-vezérigazgató, Dr. Hardy Ilona és Dr. Makra Ágnes igazgatósági tagok voltak.

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

Az üzleti évet lezáró közgyűlésen az Igazgatóság Szilágyi László személyével, a Felügyelő Bizottság pedig Balogh Zsuzsa és Kuncze Lajos személyével bővült.

A Társaság vezető állású munkavállalója továbbá Csíki Attila, aki a befektetési szakterület vezetője.

Az alkalmazottak száma a beszámolási időszak elején hat fő volt, a tárgyévi belépők száma három fő, a kilépők száma négy fő volt, így a zárólétszám öt fő.

A tárgyidőszaki bérköltség 7.743 E Ft volt, melyből a vezető állású alkalmazottak bére 5.012 E Ft, a beosztottak bére 2.731 E Ft volt.

D, Az Állami Vagyonügynökség a részvények 1995 márciusi nyilvános forgalomba hozatalával elsődlegesen az alábbi két célt kívánta megvalósítani: egyrészt alternatívát próbált biztosítani - az akkor rendkívül szűkösen mondható - kínálati oldalon az alanyi jogon kárpótlási jegy tulajdonosokká váltak részére, másrészt egy újfajta privatizációs technikát akart megvalósítani sikerrel.

Az allokáció során arra törekedtek, hogy a lehető legtöbb eredeti kárpótolt hozzájuthasson a részvényekhez. A részvényeket mintegy 18.500 befektető jegyezte le.

A társaság működését és eredményességét nagymértékben befolyásolja a magyarországi tőkepiac helyzete, amely bizonyos szintig kiszolgáltatott a nemzetközi tendenciák alakulásának. A társaság alaptevékenysége a portfólió-kezelés és befektetői tevékenység, melynek eredményeként az elsődleges cél a mind nagyobb pénzügyi eredmény elérése, árfolyamnyereség, osztalék, illetve kamat jellegű bevétel formájában a kockázat minimalizálása mellett. A kockázatot azonban egészében kizárni ezen a területen nem lehet.

A kezdeti polarizált tulajdonosi struktúra az alakulástól eltelt időszakban lényegesen megváltozott, a részvénytulajdon koncentrációja a jellemző. A jogszabályi környezet a többség - gyakorlatilag néhány nagy részvényes - irányító, ellenőrző pozícióját biztosítja a cég működtetése során.

A társaság részvényeinek likviditása a Budapesti Értéktőzsdén nem jelentős. A létrejött ügyletek mögött zömében a társaság és más, a PANNON-VÁLTÓ Rt.-ban már jelentősebb részesedéssel rendelkező cégek álltak. Külföldi befektetők elsősorban az alacsony likviditás, valamint az alaptőke csekély nagysága miatt nem mutattak érdeklődést a részvény iránt.

A PANNON-VÁLTÓ Rt. 1996. évi tevékenységének két legfontosabb jellemzője, hogy egyrészt kialakult egy stabil tulajdonosi háttér, másrészt, részben az előbbinek

köszönhetően aktívabbá, szélesebb körűvé vált a társaság befektetési politikája. 1996-ban működése kiegyensúlyozottabb, eredményesebb volt. A tárgyévben megvalósított üzleti stratégia - azaz a kisebbségi részvényportfólió likvidálása - révén átcsoportosított forrásokkal - az ARAGO-csoporttal együttműködve - az 1996. évben már végrehajthatott olyan részvénytörzsi tranzakciókat, amely a társaság üzleti megítélését a közvélemény előtt is kedvezően befolyásolta.

A társaság 1996. év során jelentős súllyal szerepelt a tőzsdei és az OTC piaci kereskedelemben, s az összes befektetési kategóriát figyelembe véve, névértékre vetítve mintegy 5,5 milliárd forintos éves forgalmat ért el. A cég portfólióösszetételében az év során a részvénybefektetések képviselték a legnagyobb súlyt, a társaság eszközértékének átlagosan mintegy 60%-át adva.

A portfólió fennmaradó részében a kamatozó típusú befektetések átlagosan 15%, míg a diszkont kincstárjegyek 25%-os részarányt képviseltek.

A társaság tőzsdei részvény kereskedelemben elsősorban a rövid idő alatt megszerezhető árfolyamnyereség, illetve a közeli osztalékfizetések elérését tűzte ki célul. A társasági jogok-, valamint a későbbi évek osztalékbevételeinek megszerzése ebben a kategóriában másodlagos szempontként szerepelt.

A társaság éves eredményét és befektetési stratégiáját meghatározza, hogy a korábbi időszakhoz képest a diszkont- és kötvénypiacon igen jelentős hozamcsökkenés mutatkozott. Emiatt a társaság aktívabban próbált részt venni egyéb tőkepiaci ügyletekben (részvények, OTC piac, határidős ügyletek, stb.), melyek nagyobb kockázatot hordoznak, mint az állampapír-ügyletek. Ezen ügyletekből származik a társaság bevételeinek jelentős része.

A hozam jellegű bevételek az előző évhez képest több, mint tíz százalékkal, mintegy 25 millió Ft-tal, az osztalékbevételek több, mint 30 millió Ft-tal csökkentek.

A pénzügyi műveletek bevétele az 1996. évben elérte a 372 M Ft-ot. A bevételek kisebb, 149 milliós részét a kamat- és osztalékjellegű bevételek adták. A pénzügyi műveletek egyéb bevételei között megjelenő 223 M Ft-ból mintegy 172 millió Ft a részvényekkel végzett ügyletek árfolyamnyereségéből származik, míg további 50 millió Ft-ot tesz ki a diszkont jellegű papírokból származó bevétel. (ez utóbbi összeg az előző évi beszámolóban a kamat jellegű bevételek között szerepelt.)

Annak ellenére, hogy az 1995. évi mérlegben a portfólió egyes elemeinek jelentős mértékű leértékelésére került sor, a társaság vezetése számára az üzleti év során világossá vált, hogy nem kerülhető el a társaság alapításakor rendelkezésre bocsátott portfólió elemeiben további, mintegy 46,6 millió Ft mértékű leértékelés. Ezen befektetések piaci

értéke az év során a társaság megítélése szerint tovább csökkent, ezért árfolyamvesztés, ill. értékvesztés formájában a tervezettnél nagyobb érték került elszámolásra a pénzügyi műveletek ráfordításai között. Várhatóan az elkövetkezendő időszakok során az 1995-1996. évihez hasonló értékvesztés elszámolására nem kerül sor.

Azon befektetések esetén, ahol a megelőző évben a társaság értékvesztést számolt el, a tárgyévben - két befektetés kivételével - sor került a befektetések könyv szerinti értéken történő értékesítésére.

A pénzügyi műveletek ráfordításait képezik a döntően az alapításkor rendelkezésre bocsátott vagyonelemek értékesítéséből származó árfolyamvesztések, tőzsdei ügyletek vesztesége 68,7 milliós összege.

A társaság az üzleti tevékenységéből a tavalyi évhez hasonlóan az idén sem rendelkezett jelentős árbevétellel. A társaság tevékenységi körének jellegéből adódóan az árbevétel marginális jelentőséget játszik, kizárólag a társaság ingatlanának hasznosítása révén keletkezett. A társaság működési költségei 55 millió Ft összegben, a tervezett mértékben jelentkeztek. A társaság az 1996. évi üzleti terv készítésekor az 1995. évi tényleges költségeknél nominálértéken is mintegy 20%-kal kevesebb működési költséget prognosztizált 1996. évre. Az egyéb bevételek és ráfordítások az előző időszak adataihoz képest jelentős növekedést mutatnak, amelyek elsősorban az előző időszakban értelemszerűen nem jelentkező céltartalék-állományváltozás miatt, valamint egyéb üzleti tevékenység bevételeként (opciós díjak, stb.) jelentkeztek.

A társaság az 1995. évben keletkezett -402.964 E Ft mérleg szerinti eredményét az 1996. év során az eredménytartalékba, ill. az előző évek elhatárolt veszteségére vezette át. Az adótörvény szerint elhatárolható 1995. évi veszteség így a beszámolási időszak végén 194 millió Ft.

E veszteség a következő öt pénzügyi évben a társaság adóalapjának csökkentésére használható fel. A közgyűlés által elfogadottak szerint a fenti veszteségből a tárgyévben leírásra került 124.727 E Ft, így a társaság társaságiadó-alapja nulla.

A céltartalékok között a kamatozó értékpapírok vételárában elismert kamata mértékéig az előző évihez hasonló mértékű összeg, egyéb tőzsdei ügylet várható veszteségeként 45 millió Ft került elszámolásra. Az alaptőke, ill. a tartalékok állományában egyéb változás nem történt.

A társaság folyamatban lévő beruházásokkal nem rendelkezett. Tekintettel arra, hogy az 1995. évben a működéshez szükséges irodai infrastruktúra kialakítása megtörtént, a tárgyévben jelentős beruházásokra nem került sor.

A befektetett eszközök között kimutatott befektetések körében történt változás volt a Buda Portfólió Kft. üzletrészenek értékesítése, valamint a Hunguest Rt.-ben 10,4 %-os részesedés szerzése.

A társaság konszolidált beszámoló készítésére nem kötelezett.

Budapest, 1997. május 29.

.....
dr. Scheuer Gyula
PANNON-VÁLTÓ Rt. vezérigazgató