

A PANNON-VÁLTÓ Rt. 2000. 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-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, Teve u. 41.

Az érvényes alapszabály kelte: 1999. március 1.

Alapításkori és aktuális jegyzett tőke : 1.750.000.000 Ft

Tevékenységi kör :

6523 Máshová nem sorolt egyéb pénzügyi tevékenység körébe tartozó, kizárólag a Társaság saját eszközeivel végzett pénzügyi és tőkeműveletek, értékpapír befektetések

7011 Ingatlanberuházás, -eladás

7020 Ingatlan bérbeadása, üzemeltetése

7415 Vagyonkezelői tevékenység

7484 Máshová nem sorolt, egyéb gazdasági tevékenységet segítő szolgáltatás

A társaság határozatlan időtartamra jött létre.

Üzleti év : 2000. január 1. - december 31.

Auditor : Deloitte & Touche Kft., 1051 Budapest, Nádor u. 21 .

A hirdetések közzétételi helye: a Napi Gazdaság, című napilap, ill. a Magyar Tőkepiac.

Az üzleti évet lezáró közgyűlés időpontjában ismert tulajdonosi struktúra :

Pannon Investor Rt.	49,97 %
Pannon Consulting Kft.	24,87 %
Pannon Consultline Kft	12,29 %
Egyéb hazai befektetők	12,46 %

B/ A társaság jelenlegi értékpapír struktúrájának bemutatása

A társaság cégbejegyzését követően 1.750.000 darab, egyenként 1.000 Ft névértékű, névre szóló, azonos jogokat biztosító törzsrészcsemetét bocsátott ki. Az alapítás óta a közjegyzői megsemmisítő végzések alapján újraelőállított részvényekkel az összesen kibocsátott részvények sorszáma - az összesen kibocsátott darabszám változatlansága mellett - 1-1.750.540.-re módosult. A tárgyévben új részvény előállítására nem került sor. A forgalomban lévő részvényekhez kapcsolódó jogok évközben nem módosultak. A kibocsátás időpontja: 1995. február 27.

Az előző év rendes közgyűlésének határozata alapján a társaság – az évközben közzétett rendkívüli tájékoztatásoknak megfelelően – 2000-ben részvényt cserélt le, melynek során 119.217 db részvényt, mint felhívása ellenére be nem nyújtott részvényeket az Igazgatóság érvénytelenné nyilvánított. Az ezek helyett újraelőkészített teljes mennyiséget a társaság 2001. januárjában a 2000. évi forgalommal súlyozott tőzsdei ár felett értékesítette. A társaság 2001. február 1-én a székhelyén ügyfélszolgálati időben megkezdte a részvények ellenértékének kifizetését, melyhez az elévülési időn belül juthatnak hozzá az arra jogosultak.

C/ Vállalatvezetés, foglalkoztatás

Az üzleti év során a társaság Igazgatóságának tagjai Dr. Scheuer Gyula elnök, Dr. Hardy Ilona, Dr. Makra Ágnes, Dr. Szoboszlai Attila, Dr. Völgyi Tamás és Dorkó Attila igazgatósági tagok voltak.

Dorkó Attila, a társaság vezérigazgatója 2001. január 15-én elhalálozott

Az Igazgatóság 2001. március 12-től Szlávik Lászlót vezérigazgatóvá választotta.

A Felügyelő Bizottság tagja Szabó György 2000. februárjában köztisztviselői jogállásából eredő összeférhetetlensége miatt lemondott tisztségéről.

A társaság vezető állású munkavállalója Szlávik László vezérigazgató és Csiki Attila befektetési manager.

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

Az alkalmazottak száma a teljes beszámolási időszak során négy fő volt, a tárgyévben egy fő belépő ill. egy fő kilépő volt.

A tárgyidőszaki bérköltség 22.086 eFt volt, melyből a bér 10.576 eFt, a fizetett prémiumok és jutalmak összege 4.580 eFt, a tiszteletdíjak pedig az IT tagok esetében 4.440 eFt, az FB tagok esetében 2.490 eFt.

D/ A kibocsátó tevékenységének és gazdálkodásának leírása

Befektetési politika

A PANNON-VÁLTÓ Rt. az egyes befektetési kategóriákban - piaci helyzetéhez igazodva - 2000-ben az 1999. évitől eltérő üzletpolitikát követett. Az állampapírpiacon év elejére tartósan kialakult hozamszint miatt előtérbe kerültek az equity típusú befektetések.

Így a társaság jelentősen megnövelte a részvényállományát, melyben jelentős tért nyertek a külföldi részvények. Emellett a társaság fokozta az ingatlan portfólióra szakosodott érdekeltségének tevékenységét, melynek során több lépcsőben emelte az e tevékenységet végző társaság jegyzett tőkéjét. Ez értelemszerűen csökkentette a kötvény jellegű befektetések portfólión belüli arányát. A társaság a határidős devizaügyleteit változó sikerrel folytatta, ezeken az ügyleteken a tárgyévben összességében mintegy 45 millió Ft vesztesége keletkezett.

A 2000. üzleti év teljesítménye.

A PANNON-VÁLTÓ Rt. tőkepiaci működését úgy 2000-ben, mint a megelőző évek során aktív magatartás jellemezte. Működésének elsődleges célja 2000-ben is a mind nagyobb pénzügyi eredmény elérése volt, árfolyamnyereség, illetve kamat jellegű bevétel révén. A társaság a 2000. év során jelentős súllyal szerepelt a tőzsdei kereskedelemben.

A PANNON-VÁLTÓ Rt. 2000. évi adózás előtti eredménye 281,02 millió Ft volt. A társaság 2000. évi gazdálkodási tevékenysége a tőkepiaci folyamatok ismeretében sikeresnek mondható. Az adózás előtti eredmény 1999-hoz képest 25,97 %-al csökkent, elsősorban a pénzügyi eredmény 20,34 %-os csökkenése miatt. Ez részben a részvénytőke jelentős gyengélkedésének – a BUX index egy év alatt 11 %-ot veszített az értékéből –, részben a portfólió fix kamatozású elemeinek, ill. az ezeken elérhető átlaghozam csökkenésnek volt köszönhető – az egy éves piaci referenciahozam értéke az év eleji 12,1 % körüli szintről egy év alatt 11-ra csökkent.

A PANNON-VÁLTÓ Rt. a tárgyévben folytatta portfóliója diverzifikálását az ingatlanpiac és a külföldi értékpapír befektetések felé. Az ingatlanbefektetésekre szakosodott PANNON PROPERTY Kft. jegyzett tőkeje 2000. év eleji 50 millió Ft-ról több lépésben 2000. év végére 860 millió Ft-ra növekedett. A külföldi részvények bekerülési értéke a mérlegkészítéskor az év eleji 60 millió Ft-ról 116 M Ft-ra nőtt.

A **mérleg eszköz** oldalát vizsgálva megállapítható, hogy az immateriális javak értékének csökkenése egy új beszerzésű szoftver aktiválásának és a korábbi beszerzésű szoftvereink értékvesztésének különbözetével megegyező. A tárgyi eszközök köre lényegében nem változott, új beszerzés 30.000 Ft értékben volt, 69.021 Ft volt a tárgyi eszköz kivezetés, a többi a terv szerinti amortizáció. A Befektetett pénzügyi eszközök 678.600 eFt-os, azaz 194,72 %-os növekedése a Részesedések között nyilvántartott fent említett ingatlancégbeli érdekeltség tőkeemeléséből adódik.

A forgóeszközöknél az előző évihez képest kisebb a tőzsdei elszámolás rendjéből származó, egyéb követelések között kezelt, brókerekkel szembeni követelésünk. Itt tartunk nyilván munkavállalókkal szembeni követeléseket is, amelynek nagy része a mérlegben átsorolásra került a hosszú lejáratú követelések közé. Az áruszállításból és szolgáltatásból származó követelések befolytak, így az adott soron nem szerepel követelés.

Az értékpapírok állományának csökkenése (827.230 eFt) elsősorban a portfólió átstrukturálása miatt következett be. A kötvényállomány a tárgyidőszak elejéhez képest 51,03 %-al csökkent. Az eladásra vásárolt részvények állománya nagymértékben növekedett. Az egyéb értékpapírok állománya 95,01 %-kal csökkent, ezen belül döntő hányadban a diszkont kincstárjegyek állománya, mivel a társaság az alacsony hozamok miatt átstrukturálta portfólióját, a fix kamatozású portfólióelemeit a likviditáshoz szükséges minimumra csökkentve, jelentősen növelve a részvények arányát.

A Pénzeszközök, így a Bankbetétek értéke mindig a működéshez éppen szükséges pénzkészlet mértékével egyezik meg, mely alacsony állományával nem befolyásolja a társaság piaci értékét. Az aktív időbeli elhatárolás a kamatozó és diszkont típusú értékpapírok, továbbá nyitott deviza pozíció 2000. december 31-ig számított árfolyamnyereség-tartalmát fejezi ki. A növekedés mértéke az aktuális év végi portfólió szerkezetéből adódik.

A **forrás** oldal elemeit vizsgálva látható, hogy az 1995. üzleti évben keletkezett, azóta lassan csökkenő negatív eredménytartalék a 2000. év zárását követően 100 M Ft-ot meghaladó mértékű pozitív egyenlegbe változik. A mérleg szerinti eredmény figyelembe veszi a 2000. év utáni osztalékot. A társaság céltartalékot tárgyévben nem képzett. Hosszú lejáratú kötelezettsége 2000-ben sem volt.

A kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból soron tartjuk nyilván a még a tárgyévet terhelő, de csak 2001. januárban esedékes számlákat, melyek a működéshez kapcsolódó költségeket tartalmazzák (szolgáltatások díja, stb.). A mértéke csökkent, de mind a bázis- mind a tárgyidőszakban a gazdálkodáshoz képest elenyésző volt. Az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek sora (216,8 MFt) túlnyomórészt a tárgyévben még ki nem fizetett, 1997., 1998., 1999. és 2000. évek után járó osztalékot tartalmazza. E mellett 2,96 M Ft erejéig különböző adókat is magába foglal.

A passzív időbeli elhatárolások a tárgyévben 67,34%-al, 2.972 eFt-ra nőttek. Itt a tárgyévet terhelő de a következő évben felmerülő költségeket (könyvvizsgálat díja, igénybevett, de még ki nem számlázott szolgáltatások) tartjuk nyilván.

Az **Eredmény-kimutatás**ban az árbevétel sorban megsemmisült részvények újraelőállításából származó bevétel szerepel. A tárgyévben céltartalék felhasználás 197 e Ft erejéig volt az egyéb bevételek között. Emellett 222 e Ft késedelmi kamat 35 e Ft tárgyi eszköz értékesítésből származik. Az anyagköltség az 1999. júniusi székhelyváltás, valamint az Y2 kompatibilitás elérése miatt kiugró bázisidőszakhoz képest 2000-ben visszaállt a korábbi évek szintjére. Az anyagjellegű szolgáltatások költségei némileg növekedtek.

A személyi jellegű ráfordítások lényegében nem változtak. Az értékcsökkenési leírás csökkenése a nullára leírt tárgyi eszközök növekedésének köszönhető.

Az egyéb költségek között szerepel a tárgyidőszakban lebonyolított részvénycseréi költségei.

Ez utóbbi nélkül az egyéb költségek lényegében nem változtak volna. Egyebekben ugyanazon költségnemeket (hírdetés, könyvvizsgálati díj, járulékok, iroda bérleti díj, bankköltség, brókeri díj) tartalmazza. Az egyéb ráfordítások között az előző évihez képest kisebb mértékben szerepelnek tokepiaci műveletekhez kapcsolódó költségek, és a helyi adók.

Az átalakított portfólió szerkezetéből adódóan a kapott kamatok és kamatjellegű bevételek 35,43 %-kal csökkentek. A kapott osztalékok 25,63 %-kal növekedtek. A pénzügyi műveletek egyéb bevételei között nyilvántartott árfolyamnyereségek, határidős ügyletek nyereségei (373,9 M Ft) hiába növekedtek a kiesett kamatbevételeket nem tudták kompenzálni, így összességében a pénzügyi műveletek eredménye 96,6 M Ft-tal csökkent.

A 84,6 M Ft-os osztalékbevételekből 71,4 M Ft a társaság érdekeltségébe tartozó befektetésekből származik, míg 13,2 M Ft a kifejezetten osztalékszerzés céljából vásárolt részvények utáni bevétel. A fizetett kamatok csökkenésének oka, hogy a vásárolt kötvények és diszkont kincstárjegyek kamattartalma kevesebb volt.

A rendkívüli bevételek között szereplő 4 millió forintos tétel egy befektetési szolgáltatóval szemben nyilvántartott, 1998. évi határidős ügyletekhez kapcsolódó követelés tárgyévi realizálásából származik.

A működés eredményességét vizsgálva összességében elmondható, hogy a társaság éves eredményét és befektetési stratégiáját jelentősen befolyásolta, hogy egyrészt az átstrukturált portfólió a részvénytőzsdén 2000. évi gyengélkedése mellett nem tudta kompenzálni a kieső kamatbevételeket, másrészt – tovább csökkentve a fix kamatozású portfólió méretét - jelentősen megnövekedett az ingatlanfejlesztési célú befektetés portfólión belüli aránya, melynek várható hozama – a befektetés jellegéből adódóan - rövid távon nem realizálódhatott a mérlegben.

Az alaptőke, ill. a tartalékok állományában változás nem történt.

A társaság folyamatban lévő beruházásokkal nem rendelkezett.

A társaság konszolidált beszámoló készítésére nem kötelezett.

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

Budapest, 2001. április

.....
PANNON-VÁLTÓ Rt.

Felelősségvállaló nyilatkozat

A PANNON-VÁLTÓ Rt. képviselőjében kijelentem, hogy a 2000. Éves jelentés a valóságnak megfelelő adatokat és állításokat tartalmaz, nem hallgat el olyan tényt, 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, 2001. február 23.

.....
PANNON-VÁLTÓ Rt.