

A PANNON-VÁLTÓ Rt. 2001. 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 tőkekezelések, 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 : 2001. 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.	24,99 %
Pannon Consultline Kft	14,82 %
Egyéb hazai befektetők	10,22 %

B/ A társaság jelenlegi értékpapír struktúrájának bemutatása

A társaság a 2000. áprilisi éves rendes közgyűlés határozata alapján 2000. júliusában lecserélte az alapításkor kibocsátott valamennyi részvényét. Ennek keretében 1.750.000 darab, egyenként 1.000 Ft névértékű, névre szóló, azonos jogokat biztosító törzsrészvényt bocsátott ki. A tárgyévben új részvény előállítására nem került sor. A forgalomban lévő részvényekhez kapcsolódó jogok év közben nem módosultak. Az alapításkor kibocsátott részvények a részvénycserével érvénytelenné váltak, s valamennyi begyűjtött részvény megsemmisítése közjegyző jelenlétében megtörtént. A kibocsátás időpontja: 2000. július 24.

A részvénycsere során 119.217 db részvényt a felhívás ellenére nem nyújtottak be a részvényesek. Az ezek helyett újraelőállított 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 a 2001. január 15-én bekövetkezett haláláig Dorkó Attila vezérigazgató voltak. Az éves rendes közgyűlés 2001. május 1-től Szlávik Lászlót az Igazgatóság tagjává választotta.

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

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 2001. február 1-től öt fő, előtte négy fő volt, a tárgyévben két fő belépő volt, egy főnek elhalálozás miatt szűnt meg a jogviszonya.

A tárgyidőszaki bérköltség 10.745 eFt volt, melyből a bér 9.945 eFt, a fizetett jutalmak összege 800 eFt. A tiszteletdíjak pedig az IT tagok esetében 4.940 eFt, az FB tagok esetében 2.600 eFt volt.

D/ A kibocsátó tevékenységének és gazdálkodásának leírása

Befektetési politika

A PANNON-VÁLTÓ Rt. az egyes befektetési kategóriákban - piaci helyzetéhez igazodva - 2001-ben az 2000. évitől eltérő üzletpolitikát követett. A determinált tőkepiaci környezet (a BUX index a januári nyitó 7768-ról június végére 6728-ra csökkent, a szeptember 24-i 5779-es mélypont után év végén pedig 7131-et ért el.) kedvezőtlenül érintette a feltöltött részvény portfólió értékét. Az ebben rejlő kockázatot óvatos átstrukturálással, a portfólió elemeinek csökkentésével, aktívabb portfólió kezeléssel igyekeztünk csökkenteni.

A külföldi tőkepiaci fejlemények miatt a külföldi részvény portfóliónk értéke is csökkent. A májusi sávszélesítést követően a forint mintegy 10 %-os (félévig még csak 7,5 %-os) erősödése tovább rontotta ezirányú pozícióinkat. Az ingatlanpiacon megvalósított 2001. tavaszi két befektetés tovább csökkentette az értékpapír portfólió nagyságát. Ezt követően újabb ingatlanpiaci befektetés csak kiemelkedően kedvező lehetőség esetében várható.

A 2001. üzleti év teljesítménye.

A PANNON-VÁLTÓ Rt. tőkepiaci működését úgy 2001-ben, mint a megelőző évek során aktív magatartás jellemezte. Működésének elsődleges célja 2001-ben is a mind nagyobb pénzügyi eredmény elérése volt, árfolyamnyereség, illetve kamat jellegű bevétel révén. A társaság a 2001. év során jelentős súllyal szerepelt a tőzsdei kereskedelemben.

A PANNON-VÁLTÓ Rt. 2001. évi **adózás előtti eredménye 55,8 millió Ft** volt, mely az előző évihez képest 80,13 %-al csökkent, elsősorban a pénzügyi eredmény 66,78 %-os csökkenése miatt. Ez részben a részvénytőkepiaci jelentős gyengélkedésének – a BUX index egy év alatt több, mint 9 %-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 11 % körüli szintről egy év alatt 9 %-ra csökkent).

A **Mérleg** sorait vizsgálva, az **eszközök** között a szellemi termékek értékének változása nem rendkívüli, csupán a szoftverek értékcsökkenésének időarányosan elszámolt részével egyezik meg. A tárgyi eszközök körének értéke gépjármű elszámolt amortizációja ill. gépjármű beszerzés értékének különbözetével növekedett. A befektetett pénzügyi eszközök sor értékének 29,69 %-os növekedését az ingatlan leányvállalat 2000. decemberi 160 millió Ft-os tőkeemelésének tárgyidőszaki bejegyzése, ingatlanfejlesztési célú befektetés ill. a részvénytőkepiaci cseré után megmaradt részvények értékesítéséhez kapcsolódóan az egyik leányvállalatnál megvalósított tőkeemelés okozza.

Az egyéb követelések között 36,493 M Ft erejéig előző évet érintő társasági adó követelés, 4,278 M Ft erejéig követeléseként nyilvántartott iparüzési adó-előleg fizetési kötelezettség, továbbá mintegy 28,2 M Ft erejéig brókerekkel szembeni követelés szerepel.

A részvényállomány értékét 2000. év végéhez képest az elszenvedett árfolyamveszteség is csökkentette, azaz a pozíciók lezárása után immár az árfolyamveszteséggel csökkentett értéket lehetett újra befektetni. A vállalati kötvények teljes mértékben kikerültek a portfólióból. Az értékpapírok után év végén elszámolt 78,303 M Ft-os leértékelést követően az aktuális portfólió már piaci árakon szerepel a könyvekben.

A forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok 2,98 %-os növekedése lényegében nem jelent változást.

A Pénzeszközök értékét eddig is és a továbbiakban is a működéshez szükséges minimum értéken kívánjuk tartani a társaság eszközei után kapott hozambevételek maximálása érdekében. Az Aktív időbeli elhatárolások sor 5,7 M Ft erejéig az államkötvények és diszkont kincstárjegyek 2001. december 31-ig számított időarányos kamatait, valamint 21,4 M Ft mértékben 2001. december 31-ig lezárt mérlegkészítésig jóváírt árfolyamnyereséget, valamint mérlegkészítésig lezárt árfolyam-különbözet időarányos részét tartalmazza.

A **forrás** oldalt vizsgálva megállapítható, hogy az 2000. üzleti évet lezáró közgyűlésen az eredménytartalékba helyezett mintegy 70,5 M Ft mellett a 2001-ben képződött 55,8 M Ft mérleg

szerinti eredmény ellenére a saját tőke csökken, mivel a 105 M Ft osztalékfizetésre az eredménytartalékból 49,2 M Ft-ot felhasznál a társaság.

A 2001. év első félévében végzett befektetési tevékenységhez kapcsolódóan a társaság 30 M Ft céltartalékot képzett, elsősorban hosszú távú nyitott határidős devizapozíciók, illetve a részvény portfólió egyes elemeinek lehetséges vesztesége miatt. Év végén az elszámolt értékvesztés 78,303 M Ft lett.

A kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból sor januárra áthúzódó fizetési kötelezettségeket tartalmaz. Mértéke csökkent, de mind a bázis- mind a tárgyidőszakban a gazdálkodáshoz képest elenyésző volt. Az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek sor 65,063 M Ft értékben tartalmaz - a részvénytcsere során át nem vett részvények értékesítéséből befolyt összeget terhelően - a részvényesek felé fennálló fizetési kötelezettséget. Tartalmaz még 38,229 M Ft 2000. év utáni osztalékot, valamint a korábbi évek után járó, még fel nem vett osztalékok értékét. E mellett különböző adókat és brókerekkel szembeni tartozást is magába foglal.

Passzív időbeli elhatárolásként a tárgyévet terhelő de a következő évben felmerülő költségeket (könyvvizsgálat díja, igénybevett, de még ki nem számlázott szolgáltatások) tartjuk nyilván.

Az **Eredménykimutatást** vizsgálva megállapítható, hogy tárgyidőszakban a társaságnak értékesítésből fakadó nettó árbevétele nem volt. A 42 e Ft egyéb bevétel egy befektetési szolgáltatótól kapott késedelmi kamatból származik.

Az anyagköltség 56,98 %-al nőtt, de mértéke mind a bázis, mind a tárgyidőszakban elhanyagolható. Az igénybe vett szolgáltatások között szolgáltatók díja, könyvvizsgálói, ügyvédi díj, közzétételi díj, az egyéb szolgáltatások között pedig az ún. brókeri díjak szerepelnek. A kisebb tőkepiaci aktivitás miatt ez tárgyidőszakban jelentősen kisebb mértékű volt. Itt mutatkoztak a 2000. évi részvénytcserehez kapcsolódó, részvények megsemmisítése kapcsán most felmerülő költségek is. 2000-ben az anyag jellegű ráfordítások és az egyéb költségek külön soron szerepeltek, a mérlegszerkezet változása miatt összehasonlításuk az anyagjellegű ráfordítások sorral egybevetve értelmezhető. Összességében e ráfordítások 25,41 %-kal csökkentek elsősorban a brókeri díjak mérséklődése miatt. A kedvezőtlen piaci körülmények között a társaság kiemelten törekedett a költségei csökkentésére.

A bérköltség jelentősen kevesebb volt, ami a közvetlen bérköltségen kívül a társadalombiztosítási járulék hasonló mértékű csökkenését is maga után vonta. A tiszteletdíjakat 2001-től a személyi jellegű egyéb kifizetések között tartjuk nyilván. Ennek növekedésére a fenti átsoroláson túl elsősorban a reprezentációs költség tárgyidőszaki növekedése gyakorolt hatást, ám mértéke a korábbi időszakhoz hasonlóan a tevékenység eredményességéhez képest nem volt számottevő. Az értékcsökkenési leírás növekedése az új tárgyi eszközök beszerzéséből adódik.

Az egyéb ráfordítások a fizetett késedelmi kamatokat tartalmazza. Emellett az egyéb ráfordítások között tartunk nyilván mintegy 2,151 M Ft értékben az évet érintő iparüzési adót, ill. költségvetés elszámolású adót. Az Üzleti tevékenység eredményét elsősorban az anyag- és személyi jellegű ráfordítások csökkenése befolyásolja.

A 68,7 M Ft-os osztalékbevételekből 58,7 M Ft a társaság érdekeltségébe tartozó befektetésekből származik, míg mintegy 10 M Ft a kifejezetten osztalékszerzés érdekében vásárolt részvények

utáni bevétel. A kapott kamatok csökkenését (-53,34 %) egyrészt a kamatozó értékpapírok portfólió állományában bekövetkezett csökkenés okozta, másrészt a referenciahozamok a tárgyidőszak során jellemzően 1,5-2 százalékponttal csökkentek. A pénzügyi műveletek egyéb bevételei soron a részvényt piacon elért árfolyamnyereséget tartjuk nyilván. Csökkenése a tőkepiacon realizálható hozamokban bekövetkezett negatív változások hatása.

A fizetett kamatok soron a tárgyidőszakban felvett hitel után fizetett kamatot tartjuk nyilván. A pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai értékpapírok árfolyamvesztését tartalmazza 171,547 M Ft értékben, valamint 78,303 M Ft értékvesztést. A pénzügyi műveletek eredménye összességében 125,7 M Ft.

A működés eredményességét vizsgálva összességében elmondható, hogy a társaság éves eredményét és befektetési stratégiáját jelentősen befolyásolta, hogy egyrészt az átstrukturált portfólió hozama a részvényt piac 2001. évi gyengélkedése miatt nem tudta kompenzálni a fix kamatozású eszközök csökkenéséből, valamint a piaci kamatok csökkenéséből adódóan kieső kamatbevételeket, másrészt – csökkentve a fix kamatozású portfólió méretét - tovább növekedett az ingatlanfejlesztési célú befektetés portfólión belüli aránya, melynek várható hozama – a befektetés jellegéből adódóan - rövid távon nem realizálódhatott a mérlegben.

Így a társaság jelentősen megnövelte a részvényállományát, melyben jelentős tért nyertek a külföldi részvények. Emellett a társaság fokozta az ingatlan portfólióra szakosodott érdekltségének 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 39 millió Ft vesztesége keletkezett.

Az alaptőke, ill. a tartalékok állományában a tárgyévi osztalékhoz kapcsolódóan 49.154 e Ft csökkenés következett be.

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, 2002. március 11.

.....
PANNON-VÁLTÓ Rt.

Felelősségvállaló nyilatkozat

A PANNON-VÁLTÓ Rt. képviseletében kijelentjük, hogy a 2001. 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, 2002. március 11.

.....
PANNON-VÁLTÓ Rt.