



**ÉVES JELENTÉSE**  
**2005**

**KONSZOLIDÁLT, AUDITÁLT**

## I. Általános megállapítások

### I.1. Az ágazat helyzete.

- Az élelmiszergazdasági ágazat bonyolult és nehéz esztendőzt zárt 2005. évben. Magyarországon jelenleg 200 ezer gazdálkodó 4,9 millió hektár földterületet művel. A termelők az EU-átlag 60 %-át kapják (brüsszeli támogatás, kiegészítve nemzeti szubvencióval). A múlt év decemberében elfogadott 2007-2013. közötti uniós költségvetés 2012-re teszi lehetővé a hazai gazdálkodóknak az EU-átlag 100 %-os elérését.
- A frissen csatlakozó, térségben levő versenytársak (Lengyelország, Szlovákia, Balti-államok) az EU-átlag közeli szintre saját nemzeti hatáskörben egészítették ki a gazdálkodók támogatását. Így magyarázható az a megdöbbentő tény, hogy pl. a lengyel vágóbaromfi és vágósertés versenyképességben beérte a kiváló pozíciójú holland baromfit és a dán vágósertést. Korszerű, világszínvonalú integrációk jöttek létre, amelyek megteremtették a piacra termelés feltételeit a háztáji gazdaságok számára is. Ezek az országok korábbi élelmiszer importórból jelentős exportórrá váltak. Ugyanakkor fontosnak tartjuk kiemelni, hogy az elmúlt évek közismert állategészségügyi gondjai (pl. madárinfluenza, dioxin mérgezések stb.) Európán belül is korlátokat szabhatnak az élőállat és feldolgozott állati termékek export-import forgalmában.
- A csatlakozás előtti országok (pl. Románia) intenzíven fejlesztik állattenyésztésüket, hogy minél kedvezőbb csatlakozási kvótakeretet tudjanak elérni az illetékes brüsszeli hatóságok előtt. Eközben Magyarországon a szervezett árutermelés gerincét képező sertés- és baromfityesztési integrációk jelentős része tönkrement.
- A piacra termelő hazai háztáji gazdaságok állattenyésztési volumene és súlya leértékelődött. A nemzetközi kereskedelmi elosztórendszerek folyamatos térhódításának is köszönhetően évről évre dinamikusan nő a hazai élelmiszerimport. Az agrár külkereskedelmi mérleg aktívuma a lélektani 1 milliárd dollár alá süllyedt. 2005. évben a kedvező időjárási feltételeknek köszönhetően kukoricából, gabonafélékből rekordtermés lett. Ennek ellenére 5,5 %-kal azért nőtt a vágósertés felvásárlási ára, mert az agrártörténeti mélypontnak tekinthető 3,5 millióra csökkent a hazai sertésállomány. Az 5 millió hektár megújuló erőforrással rendelkező hazai élelmiszergazdaság jelenlegi 370 ezres szarvasmarha létszáma töredéke az optimálisnak. 2005-ben a hazai takarmányárak jelentősen (15,1 %-kal) csökkentek, ennek ellenére a baromfifélék száma nem növekedett, hanem jelentősen visszaesett.
- A vizsgált időszakban az állattenyésztés általános helyzete romlott. Az EU-csatlakozást követő piacnyitás az ágazat versenyképességi problémáit még inkább a felszínre hozta,

melynek negatív hatása a hazai piac tekintetében is érzékelhető azáltal, hogy az itthoni felhasználás egyre növekvő hányadát importból fedezzük.

- Az állattartás jövedelmezőségi problémái, a belföldi és a külföldi versenyképességi gondjai az állatlétszám további csökkenését vonták maguk után. Az állatállomány összetétele tekintetében a sertések és a baromfifélék száma jelentősen, a szarvasmarha-állomány kis mértékben csökkent, míg a juhállomány nőtt. A nagy integrációk csődbe jutása magával rántotta a beszállítói rendszer alappilléreit, a kistermelői (háztáji) gazdaságok jelentős részét tönkretette.
- Mivel az EU-csatlakozást a hazai állattartás vesztesként élte meg, az ágazat magas eszközigenységére és hosszú biológiai ciklusára tekintettel nem várható, hogy rövidtávon a teljes technológia és az állomány reorganizációja bekövetkezik. Ennek hiányában a hazai állattenyésztés általános helyzetében átfogóan kedvező fordulatra a következő egy-két évben sem számíthatunk. Ezzel ellentétes folyamat zajlik a kelet- és közép-európai régióban, ahol az állattenyésztés soha nem látott fellendülése zajlik, így ezen országok a konkurenciaharcban alacsonyabb árakkal a hazai piacon is teret nyernek a magyarországi versenytársakkal szemben.
- Az állatgyógyászat belső felvevőpiaca – az állatlétszám csökkenése, az ágazat veszteségtermelése miatt – tovább szűkült. Az uniós veteriner cégek hazai piacon történő megjelenése tovább erősítette a gyártók, forgalmazók eddig is igen kiélezett versenyét, egyes hatóanyagok betiltása illetve kiváltása ugyanakkor jelentősen növelte a terápiás költségeket. A veteriner piac felvevő képességét a fentiekén túl korlátozta az állattartók likviditási helyzetének további romlása.  
Rövidtávon a hazai kilátások kedvezőtlenek, ezen belül az új készítmények piaci szegmensében növelhetjük eladásainkat. Az export relációban viszont jelentős bővüléssel számolunk azáltal, hogy a keleti régió országaiban a már engedélyezett termékkörünk a folyamatban lévő regisztrációk felgyorsításával 2006-ban 8–10 készítménnyel bővül.
- A termékpiacok felbomlása szétzilálta és megrendítette az ágazat pénzügyi rendszerét, emiatt a beszállítók megtérülési kockázata jelentősen növekedett. A tárgyidőszakban a veterineryártók és -forgalmazók vevőik megtartása érdekében árakat mérsékelve próbálták pozícióikat megtartani, magukra vállalva ennek veszteségeit.
- Fentiek ellenére bízunk abban, hogy középtávon az ágazat teljesítményének visszaesése megáll, és bővülésnek indul. Általánosan elfogadott szakmai vélekedés szerint egy hatékonyan működő növénytermesztés tartósan nem létezhet fejlett állattenyésztés nélkül. A hazai szántóföldi növénytermesztés kedvező ökológiai adottságai és az EU támogatási rendszere a hazai lakossági szükségletet több millió tonnával meghaladó évi gabona

megtermesztését teszi lehetővé, a felesleget viszont - mivel az ország infrastrukturális adottságai miatt költség-hatékony exportra nincs mód - az állattenyésztésben kell felhasználni. Ehhez viszont az ágazat technológiai, szervezeti átalakítása, reorganizációja elengedhetetlen. Az EU-s elosztási rendszerben a hazai növénytermesztésben érdekelt vállalkozások volumenében évről évre egyre nagyobb támogatást kapnak, melynek felhasználása az állattenyésztés finansziális gondjain is enyhíthet.

## II.2. Megállapítások a társaság 2005. évi gazdálkodásáról.

- A Phylaxia Pharma Rt. gazdálkodását a fentiekben vázolt piaci hatások kedvezőtlenül érintették, a több éve tartó, folyamatosan romló hazai ágazati környezetben a bázishoz képest nagyobb veszteséggel zárta a 2005. évet, ugyanakkor pozitívum, hogy a belföldi piac beszűkülését ellensúlyozandó regionális terjeszkedés első eredménye az export tárgyevi felfutásában már érzékelhető.
- Annak ellenére, hogy a társaság exportja több mint a négyszeresére nőtt, elsősorban a belföldi eladási lehetőségek beszűkülése, a bázisidőszakban még a palettán lévő termékek kiesése, továbbá a felhasználók növekvő likviditási kockázata következtében a társaság árbevétele csökkent. Az EU-csatlakozást követően betiltott, korábban keresett hatóanyagú termékeink kiesése a tárgyidőszaki árbevételt mintegy 100 millió Ft-tal mérsékelte. Új készítményeink kísérleti gyártása 2005. év második felében megkezdődött, e termékek regisztrálása 2006. első negyedévben várható.
- Érzékelve a végfelhasználók egyre nagyobb tömegének fizetési problémáit, pénzügyi ellehetetlenülését, rákényszerültünk a kereskedelmi partnereink irányában alkalmazott pénzügyi konstrukciók átalakítására, a fizetési feltételek szigorítására. Ezzel ugyan egyes meglévő piacainkat elveszítjük, de a bevételek realizálása tekintetében kezelhető szinten tudjuk tartani a megtérülések kockázatát.  
A bevételek elmaradásában az is szerepet játszott, hogy a korábbi időszakokhoz képest az első félévben egyes fontos alapanyagok beszerzésében voltak objektív piaci tényezőkkel indokolható fennakadások, emiatt egyes termékekből a kiszolgálás nem volt folyamatos.
- Csökkenő árbevételünk mögött a jövőre nézve biztató érdemi minőségi strukturális változás áll. Öröndetes az export bázishoz viszonyított jelentős elmozdulása, mely növekedés a kelet-európai piacokra történő eladások következménye. A külpiaconra kiszállított termékek növekedése az elmúlt évek igen intenzív piacépítési, regisztrációs tevékenységének eredménye. Annak ellenére, hogy a társaság exportja jelentősen bővült, és részesedése az összebevételből a korábbi 3 %-ról 17 %-ra nőtt, nem pótolhatta a hazai eladások csökkenését, így a társaság forgalma összességében csökkent.

- A társaság fedezeti pozíciójának romlásában a csökkenő eladások mellett egyéb tényezők is szerepet játszottak. Így a zsugorodó belföldi fizetőképes piac, növekvő versenyhelyzet hatásaként a fizetőképes vevőkör megtartása érdekében rákényszerültünk áraink nominális csökkentésére, ugyanakkor a termék-előállítás gyártási költségeit növelte egyes stratégiai hatóanyagok beszerzési árainak jelentős emelkedése.
- Az értékesítés és anyagbeszerzés kedvezőtlen alakulását csak részben kompenzálta a költséggazdálkodásban elért megtakarítás, ezért a társaság operatív eredményessége a vizsgált időszakban csökkent. A közvetlen költségek mérséklésére irányuló, a tárgyév második felében végrehajtott intézkedések (létszámleépítés, operatív költségracionalizálás) kedvező hatását a 2005. negyedik negyedévi költségszámok már mutatják. A 2006. első félévében tervezett, a gyártás és logisztika területeket érintő, szerkezeti és szervezeti átalakítások célja a széttagoaltság megszüntetése, a fajlagos költségfelhasználás javulása, a termék-előállítás hatékonyságának növelése.
- A fentiekben vázolt kedvezőtlen körülmények tovább szűkítették a cégcsoport mozgásterét a likviditáskezelésben. A vevői limitek valamint a fizetési határidők csökkentésével kintlévőségeink megtérülési kockázatát mérsékeljük, felvállalva piacaink egy részének elvesztését. A kintlévőségek kezelése mellett csökkentettük a társaság rövidtávú kötelezettség állományát a szállítói állomány részbeni konverziójával.
- A vagyonkezelésbe vont követelés-portfólió leépítésében, hasznosításában jelentős eredményt értünk el azzal, hogy egy közép-ázsiai követelés illetve a kapcsolódó jogok átadásával ellentételezett akvizíció a termékportfóliónkat bővítette.

Az alábbi táblázatban összegezzük a társaság gazdálkodására vonatkozó legfontosabb adatokat:

Adatok ezer Ft-ban

Tételek megnevezése	2004. december 31.	2005. december 31.	Index
Mérleg főösszeg	1 870 854	1 690 101	90%
Saját tőke	1 132 322	985 425	87%
Értékesítés nettó árbevétele	775 212	669 081	86%
Üzleti tevékenység eredménye	- 38 767	-119 979	-
EBITDA	33 735	-43 296	-
Mérleg szerinti eredmény	- 119 431	-159 966	-

## II. Eredmény-kimutatás fontosabb változásainak magyarázata

### II.1. Értékesítés, egyéb bevételek alakulása.

A Phylaxia Pharma Rt. eladásai a vizsgált időszakban – a fentiekben vázolt objektív piaci tényezők miatt – csökkentek, összességében a tárgyidőszak végén 669 millió Ft **nettó árbevételt** értünk el, mely a bázishoz képest 14 %-kal alacsonyabb. Az elkövetkező években a belföld-export relációk közötti dinamikus átrendeződés folytatódik.

A **belföldi eladások** nagysága 26 %-kal csökkent, az **exportértékesítések** volumene ellenben több mint négyszeresére növekedett. Az export aránya az összes eladáson belül 3 %-ról 17 %-ra emelkedett. Az árbevétel visszaesésének főbb okaira az előző fejezetben utaltunk (a piac több éve tartó alulteljesítése, inlikvidé váló piac stb.). Az árbevétel összetételét termékcsoportok szerint elemezve azt látjuk, hogy a bázis adatokhoz viszonyítva a vitaminok forgalma 28 %-kal emelkedett, a gyógyszerek és gyógypremixek eladása – elsősorban a kieső termékek miatt - 36 %-kal csökkent. A legnagyobb kiesés az agrobiológiai termékcsoport árbevételében jelentkezett (85 %), mivel átmenetileg a bér munkában gyártott Phylazonit termékünk gyártási és forgalmazási jogát kooperációs együttműködés keretében a tárgyidőszakra átadtuk, a forgalmazási jog ellenértékét az egyéb bevételek mérlegsor tartalmazza.

Az összértékesítésen belül a saját előállítású termékek részaránya 87 %-ról 90 %-ra emelkedett, ugyanakkor az exportban – főképp a tárgyévben belépő premixek jóvoltából – nagyobb a továbbforgalmazott áruk jelentősége (37 %).

A külföldi eladások emelkedésében - a vitaminok vezérletével - az ez évben belépő ukrán és román piacok játszották a meghatározó szerepet. Az export várhatóan 2006. évben is dinamikusabban fog emelkedni, részesedése az eladásokon belül növekszik. E piacok meghódításában igen hatékony stratégiai együttműködést alakítottunk ki az ISV Rt-vel, mely cég itthon a takarmánygyártók között az egyik piacvezető.

A saját előállítású termékeken belül a piac a koncentráltabb (töményebb) hatóanyagú termékek felé mozdult el, a kiszereztség tekintetében a kis kiszerezések volumene továbbra is csökkenőben van. Ebből is arra következtetünk, hogy a kis gazdaságok kereslete jelentősen visszaesett, és ez a több éve tartó visszaesés tartósan ígérkezik.

A gyógypremixek forgalmának csökkenését az EU-csatlakozást követően betiltott termékek kiesése okozta (100 millió Ft elmaradt bevétel). Az e termékek pótlására hivatott új termékek regisztrációja folyamatban van.

Az **egyéb bevételek** mértéke az alaptervékenységhez közvetlenül nem kapcsolódó vagyonelemek leépítése, hasznosítása keretében végrehajtott portfólió-csere hatásaként jelentősen megnőtt a tárgyidőszakban.

## II.2. Üzleti költségek és ráfordítások alakulása.

Az **anyagjellegű ráfordítások** alatti költségcsoport összességében a bázishoz képest kissé növekedett.

A tárgyidőszaki **anyagköltség** 16 %-kal ugyan meghaladta a bázisidőszak értékét, ennek ellenére a saját előállítású, mindkét időszakban gyártott termékek fajlagos anyagfelhasználása mégis a bázishoz viszonyítva csökkent. Ennek oka egyrészt, hogy a bázisidőszak nyitó félkész és késztermék készlet szintje 58 millió Ft-tal magasabb volt a bázis záró értékénél, másrészt a tárgyidőszakban volumenét tekintve nagyobb volt az előállított/kibocsátott termékek mennyisége. Ezen túlmenően az is növelte az anyagköltséget, hogy egyes fontos alapanyagok világpiaci ára 10-30 %-kal emelkedett a vizsgált időszakban.

Mintegy 23 %-kal kisebb volt az **igénybevett szolgáltatások** értéke, ebben meghatározó tényező a Phylazonit előállításához kapcsolódó, a tárgyidőszakban kieső bérmunkadíj.

Az egyéb bérmunka konstrukciók leépítésével a tárgyidőszakban mérséklődtek az alvállalkozói kiadások.

Főleg az export viszonylatában nőtt a viszontforgalmazott termékek eladása (takarmánypremixek), emiatt 20 %-kal emelkedett az **eladott áruk beszerzési értéke**.

A **személyi jellegű ráfordítások** nagysága 4 %-kal csökkent. A tárgyidőszakban végrehajtott létszám-racionalizálás eredményeként 2005. végére a társaság személyi állománya 13 %-kal csökkent.

Az **egyéb ráfordítások** állománya az egyéb bevételeknél említett portfólió-csere kapcsán a követelés könyvekből történő kivezetése következtében emelkedett.

## II.3. Üzleti (operatív) eredményesség alakulása.

A Társaság konszolidált **üzemi vesztesége** a bázishoz képest jelentősen növekedett, az üzemi cash flow (EBITDA) nagysága nominálisan hasonló mértékben csökkent. A Társaság alaptervékenységének jövedelmezőségét egyrészt rontotta az alapanyagok beszerzési árának átlag 13 %-os növekedése, másrészt termékeink árai is csökkentek mintegy 8 %-kal. A működési költségek további lefaragásának gátat szab a cég széttagolt üzemi struktúrája, ebben érdemben csakis a termék-előállítás és logisztika koncentrációjával tudunk előrelépni.

Egy erősen zsugorodó hazai piacon, ahol az eladói oldalon a résztvevők csökkenő árak alkalmazásával, minél kedvezőbb fizetési kedvezmények megadásával próbálják versenytársaikat kiszorítva eladási pozíciójukat megtartani, cégünk is kénytelen jövedelmezőségének rovására saját piacait romló feltételek mellett kiszolgálni.

#### II.4. A pénzügyi műveletek alakulása.

A **pénzügyi műveletek** tárgyidőszaki vesztesége 39 %-kal kisebb volt a bázis időszakhoz képest. A számlacsoporton belül a finanszírozás kamatköltségei 31 %-kal csökkentek a kisebb BUBOR bázisú banki kamatoknak köszönhetően. Az anyavállalat a társaságokban lévő befektetéseire 2005-ben értékvesztést nem képzett.

#### II.5. A társaság konszolidált mérleg szerinti eredménye.

A Cégcsoport a bázishoz képest 34 %-kal nagyobb, összegében mintegy 160 millió Ft **mérleg szerinti veszteséggel** zárta a 2005. évet. A veszteség alakulását meghatározó tényezőket az előzőekben részletesen kifejtettük. Az egyéb bevételek és ráfordítások egyenlege a bázisidőszakban mintegy 5 millió Ft-tal, a tárgyidőszakban 15 millió Ft-tal javította a társaság eredménypozícióját. Hasonlóképpen a rendkívüli bevételek és ráfordítások tárgyidőszaki szaldója csökkentette mintegy 9 millió Ft-tal a mérleg szerinti veszteséget.

Az alaptervekenység jövedelmezősége – a költségtakarékossági és egyéb megszorító lépések mellett - elsősorban az árbevétel emelésével javítható. Ez főleg az exportpiacokban lévő növekedési lehetőségek kiaknázásával érhető el, mivel a belföldi piac keresleti és likviditási gondjai úgy tűnik, rövidtávon nem fognak oldódni.

### III. Az eszköz – forrás struktúra alakulása.

#### III.1. A társaság eszközeinek alakulása.

- A Csoport **mérlegfőösszege** elsősorban a tárgyévi veszteség hatásaként 10 %-kal csökkent, az eszközcsoporton belül – az alacsonyabb készletszint és a portfóliótisztítás következtében – a befektetett eszközök súlya nőtt.
- A **befektetett eszközök állománya** a tárgyidőszak végére 6 %-kal csökkent. Az eszköz csoporton belül az **immateriális javak** értéke 23 %-os növekedést mutat.



A szellemi termékek állománya a követelés – termék akvizíció keretében átvett termékek értékével jelentősen bővült.

A kutatás-fejlesztés aktivált értéke az elszámolt értékcsökkenés mértékével csökkent. A kutatás-fejlesztési tevékenységhez kapcsolódó termékfejlesztési és regisztrációs költségeket elhatároljuk és öt év alatt számoljuk el ráfordításként.

Szűkös likvid forrásaink felhasználásában a termék innovációkra és ehhez szorosan kapcsolódó hazai és külföldi regisztrációkra fókuszáltunk, ezért a technológiai fejlesztéseket és egyéb beruházásainkat a termék-előállítás átalakítását célzó projekt keretében valósítjuk meg.

- A **tárgyi eszközök** értékének 5 %-os csökkenése a beruházásoknak és az elszámolt értékcsökkenéseknek a következménye.

- A **befektetett pénzügyi eszközök** állománya a tőkekonszolidálás hatásaként 41 %-kal csökkent. A csoporton belül a Sanopharma Kft. feladata mindazon eszközök és befektetések vagyonkezelése, likvidálása, melyek az alaptevékenységben (termék-előállítás, - forgalmazás) nem vesznek részt, ugyanakkor vagyonon likvid forrást teremtenek a működéshez. Ennek keretében, első lépésként a Kft. tevékenysége a patika portfólió egyes elemeinek a leépítésére irányult, az ebből befolyó bevétel az anyavállalat cash pozícióját erősítette.

A csoporton belül az elmúlt három év során - a reorganizáció keretében és a kulcsfontosságú tevékenységek tekintetében - végrehajtott centralizáció funkcionálisan az anyavállalat működésének csoportszintű kockázatát jelentősen lecsökkentette.

- A társaság **forgóeszközök állománya** a vizsgált időszakban 17 %-kal csökkent. Ezen belül a **készlet állomány** 12 %-kal, a **követelések mértéke** mintegy 35 %-kal mérséklődött, a társaság **pénzállománya** viszont 71 %-kal emelkedett.

- A társaság készletlektése az elmúlt évek során folyamatosan lecsökkent, ugyanakkor a tárgyidőszak átlagos készletszintje a bázishoz képest érdemben nem változott. A csoporton belül az alapanyag szintje csökkent, a késztermékek értéke kismértékben növekedett. Az alapanyag-ellátás folyamatosságában voltak fennakadások, időszakonként egyes molekulákból a világpiacon hiány keletkezett. E tényező valamint a romló likviditási közeg (csődök, inlikvid felhasználók) miatt változott a kereskedelmi partnerek vásárlási és készletezési gyakorlata. Ennek eredményeként a nagykereskedők (gyártók) szelektálták piacaikat, limitálták és szűkítették nyitott pozícióikat.

- A társaság követelésállománya a portfólió-tisztítás eredményeként 35 %-kal lecsökkent. Az áruszállítással összefüggő követelések kezelésénél, érzékelve a

végfelhasználók egyre romló likviditási helyzetét, a megtérülési és piaci kockázatok alapján a vevőkör szelektálása kiemelt fontossággal bír.

### III.2. A társaság forrás szerkezete alakulásának lényegi elemei.

- A vállalatcsoport **saját tőke** változását alapvetően két tényező befolyásolta. Egyrészt a 2005-ben végrehajtott, mintegy 142 millió Ft szállítói és egyéb tartozások részvénykonverziója, másrészt a negatív eredménytartalék növekedése, mely főleg a tőkekonszolidációs különbözet átvezetésének következménye.
- A társaság lekötött tartalékot képzett a kutatás-fejlesztés nettó értéke alapján.
- Az értékelési tartalék mérlegsoron az immateriális javaknál és a tárgyi eszközöknél kimutatott értékek szerepelnek.
- A társaság **kötelezettség-állománya** a szállítói és egyéb rövid lejáratú tartozások részvénykonverziójának hatásaként 10 %-kal mérséklődött.
- A társaság hosszúlejáratú banki hitelállománya az éven belüli lejáratok átsorolása valamint a tárgyévi tőketörlesztés miatt lecsökkent, a hitelek lejáratosa és biztosítéki rendszere ugyanakkor nem változott.

## IV. Összegzés, jövőbeni kilátások.

A cégcsoport 2005-ös évét két lényeges tendencia jellemezte: egyrészt a folyamatos alkalmazkodás a szűkülő belföldi veteriner piachoz, másrészt a kitűzött üzleti és gazdálkodási elképzelések (regionális terjeszkedés, hatékony működés alapjainak megteremtése, likviditás stabilitásának megőrzése) következetes véghezvitele. E folyamatok eredményeként a Társaság kialakította azt a termékportfóliót amely által a belföldi eladások növelése elérhető, az elmúlt évek során a külföldön befektetett erőforrásoknak köszönhetően az export bővülés tárgyévben elért dinamikája fenntartható, a hatékony, egy telephelyes modell megvalósítása elkezdődött, a likviditás menedzselésben a kintlévőségek érvényesítése felgyorsult, a kötelezettségek tekintetében a társaság kitettsége csökkent.

Társaságunk a 2006. évben az alábbi folyamatokkal, tendenciákkal, végrehajtandó feladatokkal számol:

- Az alaptevékenység jövedelmezősége elsősorban a Társaság árbevételének növelésével javítható. Ez főleg az exportpiacokban lévő növekedési lehetőségek kiaknázásával érhető el, mivel a belföldi piac keresleti és likviditási gondjai úgy tűnik, rövidtávon nem oldhatók fel. Ennek ellenére a hazai piacon belül látunk olyan szegmenseket, melyekben az új készítményeink piaci megjelenésével bevételeinket növelni tudjuk.

- Az exportpiacokon további készítményeink regisztrálása fog megtörténni, ennek hatásaként a bővülő portfólió külföldi eladásai – a 2005. évet meghaladóan – dinamikusan nőni fognak. Az ISV-vel közösen elindított piaci akvizíciók a vitamin és premix árukon túl a technológia és tenyésztőanyag kivitelével is bővíthetnek.
- A vagyonkezelésben lévő eszközök likvidálásának felgyorsításával a maximális bevétel elérésére törekszünk.
- Kiemelt feladatunknak tartjuk a vállalatcsoport szerkezetének átalakítását, a termelés racionalizálását és koncentrációját. Ennek jegyében fokozatosan megszüntetjük a termelés széttagozottságát, növeljük kapacitásaink kihasználtságát, létszám-racionalizálással csökkentjük a bérköltségeket, a széttagozottsággal járó működési terheket.

PK.3. Phylaxia Pharma Rt Vállalatcsoport konszolidált mérlege (auditált).

	<b>Eszközök (ezer Ft-ban)</b>	<b>2004. december 31.</b>	<b>2005. december 31.</b>	<b>Index</b>
<b>A.)</b>	<b>BEFEKTETETT ESZKÖZÖK</b>	<b>1 401 683</b>	<b>1 318 340</b>	<b>94%</b>
I.	Immateriális javak	473 110	579 906	123%
1	Alapítás átszervezés aktivált értéke	5 427	3 914	72%
2	Kísérleti fejlesztés aktivált értéke	58 748	51 994	89%
3	Vagyoni értékű jogok	157 180	132 190	84%
4	Szellemi termékek	174	140 227	80590%
5	Immateriális javak értékhelyesbítése	251 581	251 581	100%
II.	Tárgyi eszközök	534 936	507 888	95%
1	Ingatlanok és a kapcs. vagyoni értékű jogok	307 312	315 565	103%
2	Műszaki berendezések, gépek, járművek	38 402	29 438	77%
3	Egyéb berendezések, felszerelések, járm.	23 994	18 430	77%
4	Beruházások, felújítások	52 709	31 936	61%
5	Tárgyi eszközök értékhelyesbítése	112 519	112 519	100%
III.	Befektetett pénzügyi eszközök	393 637	230 546	59%
1	Tartós részesedés kapcs.vállalkozásb	286 849	151 921	53%
2	Egyéb tartós részesedés	1 550	1 617	104%
3	Egyéb tartósan adott kölcsön	35 748	1 125	3%
4	Tőke konszolidálási különbözet (aktív)	69 490	75 883	109%
	Leányvállalatokból	-	11 983	-
	Társult vállalkozásokból	69 490	63 900	92%
<b>B.)</b>	<b>FORGÓ ESZKÖZÖK</b>	<b>439 316</b>	<b>337 517</b>	<b>77%</b>
I.	Készletek	142 786	118 158	83%
1	Anyagok	50 388	36 713	73%
2	Befejezetlen termelés és félkész termék	14 913	9 817	66%
3	Késztermékek	65 265	61 980	95%
4	Áruk	11 864	9 203	78%
5	Készletekre adott előlegek	356	445	125%
II.	Követelések	271 557	176 692	65%
1	Követelések áruszáll. és szolg. (vevők)	239 449	149 368	62%
2	Követelések kapcsolt vállalkozással	3 513	3 799	108%
3	Követelések egyéb rész. vállalk.szemben	3 976	12 791	322%
4	Egyéb követelések	24 619	10 734	44%
III.	Értékpapírok	-	-	-
IV.	Pénzeszközök	24 973	42 667	171%
<b>C.)</b>	<b>AKTÍV IDŐ. ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>29 855</b>	<b>34 244</b>	<b>115%</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN</b>		<b>1 870 854</b>	<b>1 690 101</b>	<b>90%</b>

	<b>Források (ezer Ft-ban)</b>	<b>2004. december 31.</b>	<b>2005. december 31.</b>	<b>Index</b>
<b>D.)</b>	<b>SAJÁT TŐKE</b>	<b>1 132 322</b>	<b>985 425</b>	<b>87%</b>
I.	Jegyzett tőke	1 285 655	1 428 397	111%
II.	Jegyzett, de még be nem fizetett tőke	-	-	-
III.	Tőketartalék	-	-	-
IV.	Eredménytartalék	-383 743	-675 017	176%
V.	Lekötött tartalék	64 175	55 908	87%
VI.	Értékelési tartalék	364 100	364 100	100%
	Érték helyesbítés értékelési tartaléka	364 100	364 100	100%
	Valós értékelés értékelési tartaléka	-	-	-
VII.	Mérleg szerinti eredmény	-119 431	-159 966	134%
VIII.	Leányvállalatok saját tőke változása	-79 330	-29 606	37%
IX.	Külső tulajd. részesedése	896	1 609	180%
<b>E.)</b>	<b>CÉLTARTALÉKOK</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>F.)</b>	<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>670 915</b>	<b>610 083</b>	<b>91%</b>
I.	Hátrasorolt kötelezettségek	-	-	-
II.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	423 438	381 341	90%
III.	Rövidlejáratú kötelezettségek	247 477	228 742	92%
1	Rövid lejáratú kölcsönök	10 000	5 080	51%
2	Rövid lejáratú hitelek	20 000	50 000	250%
3	Kötelezettségek áruszáll-ból és szolg-ból	198 059	157 108	79%
4	Rövid lej.köt. kapcsolt váll-sal szemben	188	375	199%
5	Rövid lejáratú kötelezettségek egyéb rész. Viszony. lévő vállalkozással szemben	-	213	-
6	Egyéb rövid lej. kötelezettségek	19 230	15 966	83%
<b>G.)</b>	<b>PASSZÍV IDŐ.ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>67 617</b>	<b>94 593</b>	<b>140%</b>
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN</b>		<b>1 870 854</b>	<b>1 690 101</b>	<b>90%</b>

PK.4. Phylaxia Pharma Rt. Vállalatcsoport konszolidált eredmény-kimutatása (auditált).

	(Adatok ezer Ft-ban)	2004. december 31.	2005. december 31.	Index
<b>I.</b>	<b>Értékesítés nettó árbevétel</b>	<b>775 212</b>	<b>669 081</b>	<b>86%</b>
1	Belföldi értékesítés nettó árbevétele	748 424	556 383	74%
2	Exportértékesítés nettó árbevétele	26 788	112 698	421%
<b>II.</b>	<b>Aktivált saját teljesítmények értéke</b>	<b>-33 019</b>	<b>-8 371</b>	<b>25%</b>
<b>III.</b>	<b>Egyéb bevételek</b>	<b>22 114</b>	<b>169 949</b>	<b>769%</b>
-	Ebből: visszaírt értékvesztés	3 330	-	-
<b>IV.</b>	<b>Anyagjellegű ráfordítások</b>	<b>545 126</b>	<b>556 313</b>	<b>102%</b>
1	Anyagköltség	220 179	256 088	116%
2	Igénybevett szolgáltatások értéke	172 853	132 419	77%
3	Egyéb szolgáltatások értéke	10 153	6 148	61%
4	Eladott áruk beszerzési értéke	133 292	159 467	120%
5	Eladott (közvetített szolgáltatások értéke)	8 649	2 191	25%
<b>V.</b>	<b>Személyi jellegű ráfordítások</b>	<b>168 524</b>	<b>162 551</b>	<b>96%</b>
<b>VI.</b>	<b>Értécsökkenési leírás</b>	<b>72 502</b>	<b>74 997</b>	<b>103%</b>
<b>VII.</b>	<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>16 922</b>	<b>156 467</b>	<b>925%</b>
-	Ebből: értékvesztés	2 121	35 292	1664%
<b>A.)</b>	<b>ÜZEMI (ÜZLETI) TEV. EREDMÉNYE</b>	<b>-38 767</b>	<b>-119 979</b>	<b>-</b>
<b>VIII.</b>	<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>23 158</b>	<b>12 258</b>	<b>53%</b>
<b>IX.</b>	<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>103 326</b>	<b>61 470</b>	<b>59%</b>
1	Befektetett pénzügyi eszközök árfolyamvesztése	27 255	-	-
2	Fizetendő kamatok és kamatjellegű ráfordítások	65 894	46 008	70%
3	Részesedés, értékpapír, bankbetét értékvesztése	-	-	-
4	Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	10 177	15 462	152%
<b>B.)</b>	<b>PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE</b>	<b>-80 168</b>	<b>-49 212</b>	<b>-</b>
<b>C.)</b>	<b>SZOKÁSOS VÁLLALK TEV EREDÉM.</b>	<b>-118 935</b>	<b>-169 191</b>	<b>-</b>
<b>X.</b>	<b>Rendkívüli bevételek</b>	<b>853</b>	<b>10 703</b>	<b>1255%</b>
<b>XI.</b>	<b>Rendkívüli ráfordítás</b>	<b>850</b>	<b>1 071</b>	<b>126%</b>
<b>D.)</b>	<b>RENKÍVÜLI EREDMÉNY</b>	<b>3</b>	<b>9 632</b>	<b>-</b>
<b>E.)</b>	<b>ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY</b>	<b>-118 932</b>	<b>-159 559</b>	<b>-</b>
<b>XII.</b>	<b>Adófizetési kötelezettség</b>	<b>499</b>	<b>407</b>	<b>82%</b>
<b>F.</b>	<b>ADÓZOTT EREDMÉNY</b>	<b>-119 431</b>	<b>-159 966</b>	<b>-</b>
<b>G.</b>	<b>MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY</b>	<b>-119 431</b>	<b>-159 966</b>	<b>-</b>

## PK.5. Konszolidált Cash-Flow kimutatás

## SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS

Adatok ezer Ft-ban	2004	2005
1. Adózás előtti eredmény	- 119 431	-159 559
2. Elszámolt amortizáció	72 502	74 997
3. Elszámolt értékvesztés és visszairása	- 937	35 292
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete		
5. Befektetett eszközök értékesítésének eredménye	- 27 255	-18 978
Leányvállalatok értékesítésének eredménye	- 27 255	
6. Szállítói kötelezettség változás	- 45 870	-40 951
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása	21 463	-3 264
8. Passzív időbeli elhatárolás változása	5 143	26 976
9. Vevő követelés változása	13 363	90 081
10. Forgó eszközök változása (vevő és pénz. nélkül)	78 084	31 098
11. Aktív időbeli elhatárolás változása	- 28 640	-4 389
12. Fizetett adó nyereség után		
13. Fizetett osztalék, részesedés		
<b>I. Működési Cash-flow</b>	<b>- 31 578</b>	<b>31 303</b>

## BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS

1. Befektetett eszközök beszerzése	- 1 854	-146 351
2. Befektetett eszközök eladása	24 344	
3. Kapott osztalék		
<b>II. Befektetési Cash-flow</b>	<b>22 490</b>	<b>-146 351</b>

## PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS

1. Részvény kibocsátás bevétele		142 742
2. Kötvénykibocsátás bevétele		
3. Hitelfelvétel	89 671	
4. Véglegesen kapott pénzeszköz		10 000
5. Részvénybevonás (Tőkeleszállítás)		
6. Kötvény-visszafizetés		
7. Hiteltörlesztés-visszafizetés	- 61 584	-20 000
9. Véglegesen átadott pénzeszköz		
<b>III. Cash-flow pénzügyi műveletekből</b>	<b>28 087</b>	<b>132 742</b>

1. Nyitó pénzeszközállomány	<b>5 974</b>	<b>24 973</b>
2. Záró pénzeszközállomány	<b>24 973</b>	<b>42 667</b>
<b>IV. Pénzeszközök változása</b>	<b>18 999</b>	<b>17 694</b>

A társaság neve:	PHYLAXIA-PHARMA Rt.
A társaság címe:	1103 Budapest, Gergely u 79.
Ágazati besorolás:	Gyógyszeripar
Beszámolási időszak:	2004.12.31. – 2005.12.31.
Telefon:	(36-1) 433-07-00
Telefax:	(36-1) 433-07-03
E-mail cím:	<a href="mailto:info@phylaxia.hu">info@phylaxia.hu</a>
Befektetői kapcsolattartó:	Dr. Tóth Péter

#### PK1. Általános információk a pénzügyi adatokra vonatkozóan

Auditált: igen  
Konszolidált: igen  
Számviteli elvek: magyar

#### PK2. Konszolidációs körbe bevont társaságok

Társaság	Törzs/Alaptőke (ezer Ft-ban)	Tulajdoni hányad (%)	Szavazati arány %	Besorolás
Phylaxia Pharma Rt	1.428.398			<u>Anyavállala</u> <u>t</u>
Sanopharma Kft.	3.000	100	100	L
Diadem Pharma Bt.	39	74	74	L

#### PK6. Mérlegen kívüli jelentősebb tételek

Mérlegen kívüli jelentősebb tétel nem volt.

#### RS.1. Tulajdonosi struktúra, a részesedés mértéke (részvénykönyvi regisztráció alapján)

Tulajdonosi kör megnevezése	Teljes alaptőke						Bevezetett sorozat					
	T.év elején			T.év végén			T.év elején			T.év végén		
	Tul. hányad %	Szav. arány %	Db	Tul. hányad %	Szav. arány %	Db	Tul. hányad %	Szav. arány %	Db	Tul. hányad %	Szav. arány %	Db
Belf. intézmény	6,36	6,36	817.669	7,63	7,63	1.090.199	6,36	6,36	817.669	6,36	6,36	817.669
Külf. intézményi	55,08	55,08	7.080.792	58,89	58,89	8.411.794	55,08	55,08	7.080.792	60,52	60,52	7.780.792
Belf. magánsz.	16,17	16,17	2.079.316	17,82	17,82	2.545.655	16,17	16,17	2.079.316	19,80	19,80	2.545.655
Külf. magánsz.	0,1	0,1	12.750	0,10	0,10	12.750	0,1	0,1	12.750	0,10	0,10	12.750
Munkaváll., vezető tisztségv.	3,48	3,48	447.584	3,13	3,13	447.584	3,48	3,48	447.584	3,48	3,48	447.584
Egyéb	18,81	18,81	2.418.435	12,43	12,43	1.775.996	18,81	18,81	2.418.435	9,74	9,74	1.252.096
<b>Összesen</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>12.856.546</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>14.283.978</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>12.856.546</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>12.856.546</b>

#### RS.2. A saját tulajdonban lévő részvények (db) mennyiségének alakulása a beszámolási időszakban

	Jan. 31.	Márc. 31.	Jún. 30.	Szept. 30.	Dec. 31.
Társasági szinten	0	0	0	0	0
Leányvállalatok	0	0	0	0	0
Mindösszesen	0	0	0	0	0



**RS3/1. Az 5%-nál nagyobb tulajdonosok felsorolása a részvénykönyv alapján (az időszak végén) a bevezetett sorozatra vonatkozóan**

Név	Nemzetiség	Tevékenység	Mennyiség (db)	Részesedés (%)	Szavazati arány (%)
AD "TISA" Novi Knezevac	K	I	2.560.000	19,91	19,91
Faran Laboratories S.A.	K	I	1.200.000	9,33	9,33
Finance Service Partners Ltd.	K	I	1.002.869	7,8	7,8
Noveco Inc.	K	I	700.000	5,4	5,4

**RS3/2. Az 5%-nál nagyobb tulajdonosok felsorolása a részvénykönyv alapján (az időszak végén) a teljes alaptőkére vonatkozóan**

Név	Nemzetiség	Tevékenység	Mennyiség (db)	Részesedés (%)	Szavazati arány (%)
AD "TISA" Novi Knezevac	K	I	2.560.000	17,92	17,92
Faran Laboratories S.A.	K	I	1.200.000	8,40	8,40
Finance Service Partners Ltd.	K	I	1.002.869	7,02	7,02

**TSZ.1. Létszám alakulása (fő)**

	Bázis időszak vége	Tárgyév eleje	Tárgyidőszak vége
Társasági szinten	50	50	48
Csoport szinten	57	57	55

**TSZ.2. Vezető állású tisztségviselők, stratégiai alkalmazottak**

Jelleg	Név	Beosztás	Megbízás kezdete	Megbízás vége	Saját részvény tulajdon
IT, SP	Dr. Tóth Péter	elnök, vezérigazgató	1997. január 1.	2009. dec. 07.	245.984
IT	Dr. Homolya Ferenc		1997. január 1.	2009. dec. 07.	95.700
SP	Dr. Homolya Ferenc	ált. vezig. h.		2005. aug. 15.	
IT	Dr. Sándor Tibor		1997. január 1.	2009. dec. 07.	95.600
SP	Dr. Sándor Tibor	keresk. és mark. vezig. h.		2005. okt. 03.	
SP	Dr. Sándor Tibor	ált. vezig. h.	2005. okt. 03.		
IT	Módis Imre		2000. okt. 20.	2009. dec. 07.	-
SP	Módis Imre	gazdasági. vezérig.h	2002. febr.1.	2005. okt. 03.	-
SP	Módis Imre	pénzügyi ig.	2005. okt. 03.		-
IT	Carlos Barranco Bai		2001. május 23.	2009. dec. 07.	-
IT	Dr. Tanító Dezső		2004. dec. 07.	2009. dec. 07.	-
FB	Angyal Zoltán	elnök	2001. máj. 23.	2009. dec. 07.	300
FB	Dr. Mészáros Lajos		2004. dec. 07.	2009. dec. 07.	10.000
FB	Gyimesi Gáborné		1997. január 1.	2009. dec. 07.	-

Összesen: 447.584 db

**ST.1. A tárgyidőszakban megjelent soron kívüli tájékoztatások (Magyar Tőkepiac, Világgazdaság)**

Megjelenés	Tárgy
2005.03.25.	Közgyűlési hirdetés
2005.04.29.	Közgyűlési határozatok, éves jelentés megtekintése és tájékoztatás az 5%-ot meghaladó befolyásszerzésről (Noveco Inc.)
2005.08.15.	Dr. Homolya Ferenc munkaviszonyának megszűnése
2005.10.05.	Tájékoztatás munkaszervezet-változásról
2005.10.26.	Tájékoztatás az alaptőke-emelés cégbírósági bejegyzéséről és a tájékoztatás nyelvről

**ST5. Közgyűlési határozatok összefoglalása**

Száma	Tárgy, rövid tartalom	Szavazatszám	Szavazati arány
1/2005. (04.28.)	Éves beszámoló elfogadása	1.411.471 igen	100%
2/2005. (04.28.)	Éves konszolidált beszámoló elfogadása	1.411.471 igen	100%

Az Éves Jelentés szövege megtekinthető a társaság székhelyén (1103 Budapest, Gergely u. 79.) 2006. május 03. napjától 2006. május 30. napjáig munkanapokon 10-14 óra között.

Budapest, 2006. április 12.

Dr. Tóth Péter  
elnök-vezérigazgató

## NYILATKOZAT

A **PHYLAXIA-PHARMA Gyógyszer-, Oltóanyag- és Agrobiológiai Készítményeket Gyártó és Forgalmazó Részvénytársaság** (1103 Budapest, Gergely u. 79., a továbbiakban: „Társaság”) önálló cégjegyzési joggal rendelkező törvényes képviselője által eljárva kijelenti, hogy a társaság 2005. évi éves jelentése a valóságnak megfelelő adatokat és állításokat tartalmaz, nem hallgat el olyan tényt, amely a társaság helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bír.

A társaság tudomásul veszi, hogy a rendszeres és rendkívüli tájékoztatás elmaradásával, illetve félrevezető tartalmával okozott kár megtérítéséért a kibocsátó felel.

Budapest, 2006. április 12.

Dr. Tóth Péter  
elnök-vezérigazgató