

**ÜZLETI JELENTÉS**  
**Az Első Hazai Energia-portfólió Nyilvánosan Működő Részvénytársaság 2008. évi**  
**tevékenységéről**

**A Társaság tevékenységét befolyásoló gazdasági és piaci folyamatok ismertetése**

A Társaság tevékenységein belül továbbra is a portfóliókezelés volt az év folyamán a meghatározó.

A Társaság eredményességét legfőképpen a tőkepiaci tranzakciók eredménye, hatékonysága határozza meg. A társaság az év folyamán főképp tőzsdén kívüli ügyleteket végzett, a határidős devizapiacra és az állampapír piacon. A 2005. év végén megszerzett villamosenergia-kereskedelmi engedélyhez kapcsolódóan 2008-ban a társaság nem végzett kereskedelmi ügyleteket (a kereskedéshez szükséges mérlegkörü szerződést a Társaság 2006. I. félév során aláírta a MAVIR Rt-vel, illetve 2006. II. félévben a Társaság megszerezte a villamosenergia-kereskedelmi tevékenységhez kapcsolódóan az MSZ EN ISO 9001:2001 Tanúsítványt.) 2007 végén (2008 elején) a villamos energiáról szóló 2007. évi LXXXVI. törvény (VET) előírásaival összhangban a Magyar Energia Hivatal módosította az Első Hazai Energia-portfólió Nyilvánosan Működő Részvénytársaság számára korábban a 433/2005. számú határozattal kiadott villamosenergia-kereskedelemben vonatkozó engedélyt, és a törvény változásával összhangban érvényét veszítette a korábban a 436/2005. számú határozattal kiadott, a villamos energia határon keresztül történő szállítására vonatkozó engedély. A fenti módosítások nem érintik a Társaság villamosenergia-kereskedelemben vonatkozó engedélyének érvényességét.

A társaság Mérleg szerinti eredménye pozitív, az eredmény alakulásában az Üzemi (üzleti) tevékenység eredményének némi romlása mellett – amely jelen esetben a működési költségek némi növekedését tükrözi - a Pénzügyi műveletek előző évet el nem érő mértékű pozitív eredménye tükröződik, melynek hatására a Szokásos vállalkozási eredmény és az Adózás előtti eredmény értéke 1,936 M Ft, a Mérleg szerinti eredmény értéke 1,917 M Ft a múlt évi 8,140 M Ft-hoz ill. 8,010 M Ft-hoz képest.

A társaság az év folyamán folyamatosan eleget tett mindennemű fizetési kötelezettségének.

A Társaság portfóliójának alakulása (2008.12.31-én)

<b>Portfólióelem megnevezése</b>	<b>2007.12.31.</b>	<b>2008.12.31.</b>
Tőzsdei részvények:	2,88%	2,57%
Tőzsdére be nem vezetett nyilvános társaságok:		
Nem nyilvános társaságban szerzett részesedések	26,23%	26,28%
Állampapírok, egyéb likvid eszközök	55,99%	58,74%
Követelések, egyéb portfólióelemek	14,90%	12,41%
Összesen	100,00 %	100,00 %

**A Mérleghez és Eredménykimutatáshoz fűzött kiegészítések**

**Befektetett eszközök**

A Befektetett eszközök állománya az Immateriális javak csökkenése és a Befektetett pénzügyi eszközök növekedésének hatására növekedett, értéke 294,776 M Ft. A Befektetett pénzügyi eszközök értéke a korábban Forgóeszközök kimutatott egyes értékpapírok átsorolása miatt változott, a Társaság a Buda-Cash Vagyonkezelő Zrt-ben meglévő 130.000 ezer forint értékű részesedését tartja nyilván itt (20.81 %), illetve a korábban a Forgóeszközök között kimutatott Vitosza Zrt. (3.000 ezer forint), Bakonyi Erőmű Zrt. (57 ezer forint), Magyar Telekom Nyrt.(1.649 ezer forint) és a Richter Gedeon Nyrt. (11.400 ezer forint) részvények kerülnek itt nyilvántartásra. Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapírként államkötvényt számoltunk el (142.300 ezer forint).

A Befektetett eszközökön belül az Immateriális javak között kerül kimutatásra a társaság 10 évre szóló villamosenergia-kereskedelmi engedélyéhez kapcsolódóan a MEH részére kifizetett díj egy része, 6,3 M Ft.

**Forgóeszközök**

A Forgóeszközök állományának csökkenése a Követelések és a Pénzeszközök állományának növekedése, illetve, az Értékpapírok állományának csökkenése mellett következett be. Az Értékpapírok állományának csökkenésében jelentős szerepet játszott a korábban ezen a soron kimutatott egyes tételek átsorolása a Befektetett pénzügyi eszközök közé. Követelések: a forgóeszközök 29,70 %-a, összességében 65.545 eFt-ot tesznek ki. Az összeget egyéb követelésként tartja nyilván a társaság, melyet szállítói túlfizetés (500 eFt), önkormányzat felé túlfizetés

(171 e Ft), adóhatósággal szembeni túlfizetés (2.029 eFt), BUDA-CASH ügyfélszámla egyenlege (5 eFt) valamint portfóliókezelésre átadott összeg december 31-i értéke (62.840 eFt) alkotnak.

Az Értékpapírok állományának csökkenésére befektetési jegy- és állampapír vásárlások mellett került sor, a részvények aránya némileg csökkent, az állampapírok aránya némileg nőtt a portfólióban.

Az Értékpapírok sorban a társaság a 3,933 M Ft értékű befektetési jegyeket valamint a 149,5763 M Ft értékű állampapírokat(Dkj.) tartja nyilván.

#### **Pénzeszközök**

A társaság pénzeszközei az előző évi 1,296 M Ft-ról 1,641 M Ft-ra nőttek, a szabad pénzeszközöket a társaság igyekszik állampapírban elhelyezni.

#### **Saját tőke**

A társaság Saját tőkéje a 2007.12.31-i állapothoz képest nőtt, értéke 2008.12.31-én 515,746 M Ft, a 2008. év végi eredmény hatására.

#### **Mérleg szerinti eredmény**

A társaság Mérleg szerinti eredménye pozitív, az eredmény alakulásában az Üzemi (üzleti) tevékenység eredményének némi romlása mellett – amely jelen esetben a működési költségek némi növekedését tükrözi - a Pénzügyi műveletek előző évet el nem érő mértékű pozitív eredménye tükröződik, melynek hatására a Mérleg szerinti eredmény értéke 1,917 M Ft a múlt évi 8,010 M Ft-hoz képest.

#### **Kötelezettségek**

A Kötelezettségek állománya csökkent, a csökkenést az Egyéb rövidlejáratú kötelezettségek és a Szállítók állományának csökkenése okozta. A társaság az év folyamán – a korábbiakhoz hasonlóan - rendben eleget tett fizetési kötelezettségeinek.

#### **Értékesítés nettó árbevétele**

Az Értékesítés nettó árbevétele mind 2007.12.31-én, mind 2008.12.31-én 0.

Fontos megjegyezni, hogy ebben a sorban a társaság a nem pénzügyi tevékenységből származó bevételeit, hanem az egyéb tevékenységből származó bevételeit tartja nyilván.

#### **Egyéb bevételek, egyéb ráfordítások**

2007.12.31-én az Egyéb bevételek értéke 50 Ft. Az egyéb ráfordítások értéke 580 E Ft.

#### **Anyagjellegű ráfordítások**

Az Anyagjellegű ráfordítások állománya mintegy 22,22 %-kal nőtt az előző évhez képest, mind az Anyagköltség, mind az Igénybe vett szolgáltatások értéke (bérleti díjak, számviteli szolg. díja, ügyvédi díjak, tőzsdei díjak, közzétételek költsége, posta- és telefonköltség, internetes honlap készítésének és üzemeltetésének díja, ISO minősítés előkészítésével és megszerzésével kapcsolatos költségek, stb.), mind az Egyéb szolgáltatások ( fizetett hatósági díjak, pénzügyi szolgáltatások díjai, határidős bizományosi díjak) értéke emelkedett.

#### **Személyi jellegű ráfordítások**

A személyi jellegű ráfordítások mintegy 13,22 %-kal csökkentek (a társaság 2007-ben évközben 1 fő munkatársat alkalmazott, akinek még 2007. év vége előtt megszűnt a munkaviszonya). Az Igazgatóság és Felügyelő Bizottság díjazása nem változott az előző évekhez képest.

#### **Üzemi (üzleti) tevékenységek eredménye**

Az Üzemi (üzleti) tevékenység az előző évhez hasonlóan negatív értékű, az Anyagjellegű ráfordítások növekedése miatt - az Egyéb ráfordítások és a Személyi jellegű ráfordítások csökkenése mellett- romlott az előző évhez képest az Üzemi (üzleti) tevékenységek eredménye.

#### **Pénzügyi műveletek bevételei, ráfordításai, pénzügyi műveletek eredménye**

A Pénzügyi műveletek bevételei mintegy 21,1 %-kal csökkentek az előző évhez képest, ugyanakkor a pénzügyi műveletek ráfordításai 36,79 %-kal csökkentek, így a Pénzügyi műveletek eredménye 15,16 %-kal csökkent az előző évhez képest. A Pénzügyi műveletek bevételeinek mintegy 60,39%-a kapott kamat, illetve kamatjellegű

bevétel, mintegy 35,34 %-a egyéb bevétel, 4,27 %-a kapott osztalék. A Pénzügyi műveletek ráfordításai soron a határidős ügyletek (melyek portfóliókezelési szerződések keretében kerültek végrehajtásra) veszteségei kerülnek kimutatásra.

#### **Szokásos vállalkozási eredmény és Adózás előtti eredmény, Mérleg szerinti eredmény**

A Szokásos vállalkozási eredmény, az Adózás előtti eredmény és a Mérleg szerinti eredmény alakulásában az Üzemi (üzleti) tevékenység eredményének némi romlása mellett – amely jelen esetben a működési költségek némi növekedését tükrözi - a Pénzügyi műveletek előző évet el nem érő mértékű pozitív eredménye tükröződik, melynek hatására a Szokásos vállalkozási eredmény és az Adózás előtti eredmény értéke 1,936 M Ft a múlt évi 8,140 M Ft-hoz képest.

#### **A Társaság jegyzett tőkéje**

A Társaság jegyzett tőkéjét 519,512 db, azaz ötszáztizenkilencezer-ötszáztizenkettő darab, egyenként 1,000.- Ft, azaz egyezer forint névértékű, névre szóló dematerializált törzsrészvény, továbbá 5,000 db, azaz ötezer darab, egyenként 1,000.- Ft, azaz egyezer forint névértékű, névre szóló dematerializált szavazatszámú részvény alkotja.

A részvények dematerializált értékpapírok, melyek a központi letétkezelőnél, a KELER Zrt-nél kerültek nyilvántartásra. A tőzsdei forgalmazás szükséges feltételeként értékpapírszámlán bonyolódik a részvények esetében megkötött ügyletek elszámolása.

#### **Az egyes részvényfajtákhoz kapcsolódó jogok:**

Mindkét fajta részvény feljogosítja a részvényt a közgyűlés által felosztani rendelt, mérleg szerinti nyereségnek a részvényeire jutó arányos részére, azaz az osztalékra, illetve a részvénytársaság jogutód nélküli megszűnése esetén a végelszámolás eredményeként jelentkező felosztható vagyon részvényeivel arányos részére, azaz a likvidációs hányadra. Minden részvényes jogosult továbbá a közgyűlésen részt venni, felvilágosítást kérni és észrevételt tenni, továbbá indítványt tenni (közgyűlési jogok) és szavazni.

A közgyűlést össze kell hívni, ha azt a szavazatok legalább 5 %-át képviselő részvényesek az Igazgatóságnál - az ok és a cél megjelölésével - írásban kérik. A szavazatok legalább 1 %-át képviselő, szavazati joggal rendelkező részvényesek - az ok és a cél megjelölésével - írásban kérhetik az igazgatóságtól, hogy valamely kérdést tűzzön a közgyűlés napirendjére (kisebbségi jogok).

A fentiekben részletezett részvényesi jogokat mindegyik részvényfajta (törzs- és elsőbbségi) egyaránt biztosítja. A szavazatszámú részvények azonban a törzsrészvényekhez képest többlet-jogosultságot garantálnak az alábbiak szerint:

Míg minden egyes törzsrészvény 1, azaz egy szavazatra jogosít, a szavazatszámú részvény tulajdonosa a törzsrészvényhez képest többlet-szavazattal, a jelenlegi jegyzett tőke összetételét tekintve 102 darab szavazattal rendelkezik. A szavazatszámú részvényekhez fűződő többlet-szavazatok által az elsőbbségi részvények tulajdonosai az összes szavazatok 50 %-át el nem érő arányát gyakorolhatják, mely arány a Társaság későbbi alaptőke-emelése esetén a következő számítás szerint alakul.

A ténylegesen lejegyzett és már allokált részvények számának megállapítását követően az összes törzsrészvény számát el kell osztani a szavazatszámú részvények számával, mely állandó (5,000 db). Az eredményként kapott szám egész részéből (a fennmaradó tizedes jegyeket figyelmen kívül kell hagyni) le kell vonni egyet. Az ily módon kiszámított számadat lesz az egy szavazatszámú részvény által gyakorolható szavazatok száma.

A szavazatok arányának kiszámítása a jelenlegi jegyzett tőkét megtestesítő részvények darabszámának függvényében:

A) *törzsrészvények darabszáma* : **519.512 db**

**519.512 / 5.000 - 1 = 102**, azaz  
*1 db szavazatszámú részvény 102 db szavazatot képvisel.*

*Szavazatok száma*

Megnevezés	Szavazatok száma (db)	Megoszlás (%)
<i>Szavazatelsőbbégi részvények által képviselt szavazatok</i>	<b>510.000</b>	<b>49,54 %</b>
<i>Törzsrészvények által képviselt szavazatok</i>	<b>519.512</b>	<b>50,46 %</b>
<b>Szavazatok száma összesen</b>	<b>1.029.512</b>	<b>100,00 %</b>

**Az 5%-nál nagyobb Tulajdonosok felsorolása, bemutatása (az időszak végén) a teljes alaptőkére vonatkozóan**

Név	Nemzetiség	Tevékenység	Mennyiség (db)	Részesedés (%)	Szavazati arány (%)	Megjegyzés
Dunaújvárosi Vagyonkezelő Rt.	Belföldi	Gazdasági társaság	203637	38,82 %	19,78 %	Törzsrészvény
BUDA-CASH Vagyonkezelő Zrt.	Belföldi	Gazdasági társaság	170260	32,46 %	16,53 %	Törzsrészvény
O:P.M. Holding Kft.	Belföldi	Gazdasági társaság	3343	0,63 %	31,72 %	Elsőbbégi és törzsrészvény
Tölgyesi Péter	Belföldi	Magánsz.	1800	0,34 %	17,83 %	Elsőbbégi részvény

**A vezető tisztségviselők kinevezésére és elmozdítására, valamint az alapszabály módosítására vonatkozó szabályok ( a Társaság alapszabálya alapján)**

„...**12.1.** A Közgyűlés a Társaság legfőbb szerve, amely a részvényesek összességéből áll. A Közgyűlés jogosult az Igazgatóság, illetve a vezérigazgató hatáskörébe tartozó kérdésekben is dönteni. Abban az esetben, ha részvények egy személy tulajdonában vannak, e részvényes Közgyűlés tartása nélkül dönthet mindazon kérdésekben, melyek az 1997. évi CXLIV. tv. illetve jelen Alapszabály szerint a Közgyűlés kizárólagos hatáskörébe tartoznak.

**12.2.** A Közgyűlés kizárólagos hatáskörébe tartozik:

- a.) az Alapszabály megállapítása és módosítása,
- b.) az alaptőke felemelése - az 1997. évi CXLIV. törvényben meghatározott eset kivételével - az alaptőke leszállítása,
- c.) az egyes részvényfajtákhoz fűződő jogok megváltoztatása,
- d.) a Társaság más Társasággal/Részvénytársasággal való egyesülésének, beolvadásának, szétválásának és megszűnésének, valamint más társasági formába átalakulásának elhatározása,
- e.) az Igazgatóságnak, - a dolgozók által választott tagok kivételével - a Felügyelő Bizottság tagjainak, a könyvvizsgálónak a megválasztása, visszahívása, valamint a díjazásuk megállapítása, és a vezérigazgató megválasztása és visszahívása; a vezérigazgató javaslatára a vezérigazgató- helyettesek megválasztása, és visszahívása,
- f.) döntés a részvények típusának átalakításáról részvénycserre és felülbélyegzés útján,
- g.) a mérleg megállapítása és az éves nyereség felosztása
- h.) a Társaság által bármely módon megszerzett saját részvény elidegenítése, bevonása,
- i.) döntés a Társaság azonos részvényfajtához tartozó, egy sorozatot alkotó részvényeinek tőzsdei bevezetésének, továbbá kivezetésének kezdeményezéséről;
- j.) a Társaság cégbejegyzését megelőzően a Társaság nevében kötött ügyletek jóváhagyása,
- k.) döntés más részvénytársaságban többségi részesedés és közvetlen irányítás megszerzéséről, továbbá a többségi részesedés kapcsán az 1997. évi CXLIV. törvény bekezdéseiben, s a közvetlen irányítás esetén foglalt alternatívák valamelyike mellett,
- l.) döntés a részvénytársaság által korábban kibocsátott és nyomdai úton előállított értékpapír dematerializált értékpapírrá történő átalakításáról,
- m.) döntés átváltoztatható vagy elővásárlási jogot biztosító kötvény kibocsátásáról,
- n.) döntés minden olyan kérdésben, amit az 1997. évi CXLIV. tv. más jogszabály vagy az Alapszabály a Közgyűlés kizárólagos hatáskörébe utal,
- o.) döntés azokban az ügyekben, amelyek eldöntését a Közgyűlés magához vonta, valamint azokban az ügyekben, amelyeket a Társaság Igazgatósága vagy Felügyelő Bizottsága a Közgyűlés elé terjeszt, függetlenül attól, hogy a döntés meghozatala az Alapszabály szerint a Társaság mely szervének hatáskörébe tartozik.

...12.19. ...A Közgyűlés a határozatait általában egyszerű szótöbbséggel hozza, kivéve a jelen Alapszabály 12.2.a)-f), valamint i.) és k.) pontjaiban meghatározott kérdéseket, ahol a Közgyűlés a leadott szavazatok 75 %-a + 1 szavazat szótöbbséggel határoz.

...13.2. Az Igazgatóság három tagból áll, akiket a Közgyűlés 5 (öt) évi időtartamra választ. Az Igazgatóság saját tagjai közül választja az Igazgatóság elnökét. Az Igazgatóság tagjainak részleges visszahívása vagy az Igazgatóság új tagokkal való kiegészítése esetén az új tagok megbízatása az Igazgatóság eredeti megbízatásának az időpontjáig szól.

13.3. ...Az Igazgatóság tagjait a Közgyűlés választja 5 éves időtartamra. A tagok bármikor visszahívhatók, megbízatásuk lejártá után újraválaszthatók. Az Igazgatóság megbízatásának lejártá előtt történő visszahívás esetén az újonnan választott Igazgatósági tag megbízatása az Igazgatóság eredeti megbízatásának időpontjáig tart.

...14.2. A Felügyelő Bizottság 3 tagból áll, tagjait a dolgozók által választott tag kivételével a Közgyűlés választja 5 évi, határozott időtartamra. A Felügyelő Bizottság tagjainak részleges cseréje vagy a Felügyelő Bizottság új tagokkal való kiegészítése esetén az új tagok megbízatása a Felügyelő Bizottság eredeti megbízatásának az időpontjáig szól.

### **Kockázatok**

A társaság a villamos-energia kereskedelemhez kapcsolódóan jelenleg nem rendelkezik kockázattal. A tevékenység megkezdésekor a társaságnak feltehetően ár- és likviditási kockázata lehet, melyet majd kezelnie kell. A jelenleg is működő portfóliókezeléshez kapcsolódóan a társaság a tőkepiaci hatások kockázatának van kitéve. A kockázat mérséklése érdekében a társaság diverzifikálja portfólióját: befektetéseinek nagyobb részét -a befektetett pénzügyi eszköz soron kimutatott 130M Ft-os részesedésen túl – alacsony kockázatú állampapírban tartja, melyet az árfolyamváltozások kevésbé érintenek – legalább is ha lejáratig megtartásra kerülnek a papírok. Az állampapír portfólión belül mind éven belüli diszkont kincstárjegyek, mind éven túli államkötvények megtalálhatók. Emellett a társaság a Budapesti Értéktőzsdére bevezetett részvényeket is tart portfóliójában, illetve határidős ügyleteken alapuló portfóliókezelésre is megállapodással rendelkezik befektetési vállalkozással, illetve kisebb mértékben egyedi határidős deviza és egyéb ügyleteket köt. Emellett kisebb mértékben tőzsdén kívüli társaságok üzletrészei is helyet kapnak a portfólióban.

### **Egyéb megállapítások**

A mérleg fordulónapja óta- az első bekezdésben felsorolt engedély-módosítástól eltekintve - nem történt jelentős változás a társaság tevékenységében.

A társaság nem vásárolt vissza saját részvényeket, a társaság nem végez ill. végzett kutatási és kísérleti fejlesztési tevékenységet. A társaság nem végez környezetvédelemmel kapcsolatos fejlesztéseket, ugyanakkor villamosenergia-kereskedelmi tevékenységhez kapcsolódóan vállalta, hogy tevékenysége során kiemelt figyelmet fordít a környezetvédelmi jogszabályok betartására.

Budapest, 2009. március 31.

Fodor László  
Elnök  
Első Hazai Energia-portfólió  
Nyilvánosan Működő Részvénytársaság