

Jegyzőkönyv

Készült 2009. április hó 27. napján a 1132 Budapest, Váci út 30. szám alatt, a **QUAESTOR Értékpapírkereskedelmi és Befektetési Nyilvánosan Működő Részvénytársaság** évi rendes Közgyűlésén.

Jelen vannak:

- Tarsoly Csaba, elnök
- a QUAESTOR Értékpapírkereskedelmi és Befektetési Nyrt. jelenléti íven szereplő részvényesei
- PÉNZMENTŐ Könyvvizsgáló, Adótanácsadó és Vállalkozási Korlátolt Felelősségű Társaság képviselőjében dr. Rocskai János
- Kelemen Tünde jegyzőkönyvvezető
- dr. Varga-Földi Hajnalka és dr. Kancsár Mariann, mint a szavazatszámoló bizottság tagjai
- Az Egri és Szekeres Ügyvédi Iroda képviselőjében dr. Sőreghy Tamás

Tarsoly Csaba köszöntötte a megjelenteket a **QUAESTOR Értékpapírkereskedelmi és Befektetési Nyilvánosan Működő Részvénytársaság** Közgyűlésén. Elmondta, hogy a Gazdasági Társaságokról szóló törvény szerint a Közgyűlés akkor határozatképes, ha azon a szavazásra jogosító részvények által megtestesített szavazatok több mint felét képviselő részvényes jelen van. Megállapította, hogy a jelenléti ív alapján a **Közgyűlés határozatképes**.

Tarsoly Csaba felkérte a jegyzőkönyvvezetői teendők ellátására Kelemen Tündét, és kérte a Közgyűlésen jelenlévő részvényeseket, hogy két személy jelentkezzen a jegyzőkönyv hitelesítői teendők ellátására. Fazekas Ildikót és dr. Gakovic Dánielt, mint részvényesi képviselőket jelentkezésük után felkérte, hogy legyenek a jegyzőkönyv hitelesítői. A szavazatszámoló teendők ellátására felkérte dr. Varga-Földi Hajnalkát és dr. Kancsár Mariant.

Az elnök felkérte a részvényeseket, hogy kézfeltartással szavazzanak a jegyzőkönyvvezető, a jegyzőkönyv hitelesítők és a szavazatszámoló bizottság tagjainak személyéről.

Az elnök megállapította, hogy a Közgyűlés külön-külön személyenként egyhangúlag elfogadta a jegyzőkönyvvezető, a hitelesítők és a szavazatszámoló bizottság tagjainak személyét.

Ezt követően az elnök ismertette a napirendi pontokat:

1. **Az Igazgatóság beszámolója a részvénytársaság 2008. évi tevékenységéről, jelentése a számviteli törvény szerinti éves beszámolóról és javaslata az adózott eredmény felhasználásáról**
2. **A Felügyelő Bizottság jelentése a számviteli törvény szerinti 2008. évi éves beszámolóról és javaslata az adózott eredmény felhasználásáról**
3. **A Könyvvizsgáló jelentése a számviteli törvény szerinti 2008. évi éves beszámolóról**
4. **A számviteli törvény szerinti 2008. évi éves beszámoló és az adózott eredmény megállapítása és elfogadása**
5. **A Felügyelő Bizottság tagjainak megválasztása**
6. **Az Audit Bizottság tagjainak megválasztása**
7. **A Könyvvizsgáló megválasztása, díjazásának megállapítása, valamint a Könyvvizsgálóval kötendő szerződés lényeges elemeinek meghatározása**
8. **A Felügyelő Bizottság Ügyrendjének jóváhagyása**
9. **Döntés a Felelős Társaságirányítási Jelentés elfogadásáról**
10. **Alapszabály módosítása (a közgyűlés döntéseinek, a gazdasági társaságokról szóló 2006. évi IV. törvény változásainak, a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvényben foglaltaknak megfelelően), egységes szerkezetbe foglalása**
11. **A 2009. évre vonatkozó tervek, elképzelések**
12. **Egyéb indítványok, javaslatok**

Tarsoly Csaba tájékoztatta a megjelenteket, hogy a Gazdasági Társaságokról szóló törvény rendelkezései szerint a fentiekén túli, új napirendi pont felvételéhez az szükséges, hogy a Közgyűlésen minden részvényes jelen legyen, és egyhangúlag hozzájáruljon a kérdés megtárgyalásához. Mivel a Közgyűlésen minden részvényes nem jelent meg, a feltétel nem áll fenn, így új napirendi pont felvételére nincs lehetőség.

Az elnök ezen kívül elmondta, hogy azok a részvényesek, akik a szavazatok legalább 5 százalékával rendelkeznek, a Közgyűlés napirendi pontjainak megjelentetését követő 8 napon belül tehetnek javaslatot újabb napirendi pontok felvételére. Tarsoly Csaba előadta, hogy ilyen javaslat nem érkezett.

Ezután az elnök kérte a megjelenteket, hogy kézfeltartással szavazzanak a napirendi pontok elfogadásáról.

A szavazás eredményeként megállapította, hogy a Közgyűlés a napirendi pontokat egyhangúlag elfogadta.

Ezután az elnök rátért a napirendi pontok megtárgyalására.

1. napirendi pont

Az Igazgatóság beszámolója a részvénytársaság 2008. évi tevékenységéről, jelentése a számviteli törvény szerinti éves beszámolóról és javaslata az adózott eredmény felhasználásáról

Tarsoly Csaba tájékoztatta a részvényeseket, hogy az Igazgatóság az Alapszabályban meghatározottak szerint látta el feladatait, és a Társaság 2008. évi tevékenységét az alábbiak szerint ismerteti:

Forint- és állampapírpiac

A nemzetközi pénzügyi piacokat nagyfokú bizonytalanság jellemezte az év elején, az amerikai piacról indult másodlagos jelzálogpiaci krízis nyomán a hitelkockázatok átárazódása nem ért véget. 2008 elején láthatóvá vált, hogy a világgazdaság növekedése jelentősen veszít erejéből, leginkább az Egyesült Államok gazdasága fékeződik le, az év elején azonban úgy tűnt, hogy az eurozóna gazdasága tovább tarthatja magát elsősorban a diverzifikáltabb külkereskedelmének hatására, így itt mérsékeltebb visszaeséssel számoltak. A Fed január közepén rendkívüli ülésen 4,25%-ról 75, majd rendes ülésén további 50 bázispontos kamatsökkentésről döntött, majd a márciusi ismételt 75 bázispontos kamatsökkentés mellett újabb hitelinstrumentumokat vezetett be, mindeközben ekkor egyre inkább erősödtek az amerikai gazdaság recesszióba kerülésével kapcsolatos vélekedések, a dollár történelmi mélypontra került az euróval szemben. Az amerikai Bear Stearns nyomán ismét előtérbe kerültek a bankok likviditási problémái.

Ebben a környezetben a feltörekvő piacokon csökkent a befektetők kockázatvállalási hajlandósága, amely a kockázatosabbnak tartott pénzügyi eszközök terén hozamemelkedéssel párosult. A hazai gazdasági növekedéssel kapcsolatban is élt az optimizmus, hogy a kedvező külső konjunktúra még segítheti a gazdaságot. A belső kereslet élénkülését akadályozta a reálbérek kisebb mértékű emelkedése és a foglalkoztatottság csökkenése is. A fogyasztói árak az év első hónapjaiban magas szinten ragadtak, átlagosan 7%-ot tettek ki, leginkább az élelmiszerek ára emelkedett. A várakozások már csökkenő inflációs pályával számoltak, az élelmiszerek és energiaárak mérséklődése mellett az alacsonyabb hazai kereslet is ezen várakozásokat erősítette. A forint euróval szembeni árfolyama a januári átlagos 255-ös szintről a régiós devizák erősödésével szemben februárban átlagosan 262-re emelkedett, majd márciusban átlagosan 260-at tett ki. Az állampapírpiaci hozamok februárig stagnáltak, február elejétől március elejéig az összes lejáraton emelkedést mutattak, márciusban ezt kisebb korrekció, majd a hónap végén ismét hozamemelkedés követte. A hozamok mozgása mögött több tényező állhatott. A februárban a piac által már árazott kamatemelést nem lépte meg a jegybank, a januári ülés után februárban is változatlan kamatszintről döntött, február végén azonban bejelentették a forintárfolyam euróval szembeni sávós rögzítésének megszüntetését, a lebegő árfolyamrendszer bevezetését. Időközben a népszavazás, majd a hónap végén a kormánykoalíció válsága a belpolitikai feszültséget emelte, és a magasabb hozamok mellett szólt a nyugdíjpénztárak portfólió-átrendeződése is. A márciusi kamatdöntésen az inflációs célkitűzés teljesülésének erősödő kockázata miatt már 50 bázispontos kamatemelést jelentett be a Monetáris Tanács, így az irányadó ráta 7,50%-ról 8%-ra emelkedett. A forint árfolyama március elejétől ledolgozta az év elejétől mutatott gyengülést, majd áprilisban a 251-254 közötti sávban stabilizálódott a kurzus. Hasonlóképp az állampapírpiaci hozamok is legalább 50 bázisponttal lefelé korrigáltak, amit a kedvezőbb befektetői hangulat is segített. A másodlagos állampapírpiaci hozamok 2007. év végéhez viszonyítva a rövid lejáratokon 119-170, míg hosszabb lejáratokon 134-244 bázisponttal ugrottak meg, ezzel párhuzamosan az állampapírpiac likviditása is jelentősen csökkent. Az egyéves referenciahozam március végén 9,17% volt, a 3 éves hozam 9,96%, míg a 10 éves hozam 8,56%. Az első negyedéves növekedési adatok viszonylag kedvezően alakultak világszerte, így mérséklődött annak kockázata, hogy a világgazdasági növekedés éles lejtmenetbe forduljon, ehelyett fokozatos lassulással számoltak. A második negyedévtől a növekedési aggodalmak mérséklődése mellett azonban az inflációs aggodalmak erősödtek, miután az olaj ára emelkedésnek indult. Ezzel együtt változott a főbb jegybankok kommunikációja is.

A Fed áprilisban 25 bázispontos kamatcsökkentést jelentett be, az amerikai irányadó ráta októberig nem változott meg. A Fed elnöke június eleji beszédében a gyenge dollár inflációs hatásairól beszélt, majd egy héttel később is az inflációs veszélyekre hívta fel a figyelmet, az Európai Központi Bank elnökének szigorú nyilatkozata az európai rövid hozamokat megemelte, ezt a mozgást a hazai hozamok is lekövezték, sőt a hozamemelkedés a régiós országoknál is tovább tartott idehaza.

A hazai fogyasztói árak az év első hat hónapjában átlagosan 6,8%-kal bővültek, a folytatódó élelmiszerár-emelkedés mellett az üzemanyagárak májustól tapasztalt drágulása játszott közre a magas értékben. Ezt a hatást júniusban a forint árfolyamának euróval szembeni erősödése tompította már. Tavasszal a munkanélküliek száma stabilizálódott, a foglalkoztatottak száma kisebb emelkedést mutatott.

Az államháztartás egyenlege az első negyedévet követően a második negyedévben is tovább javult. Az áprilisi stagnálás után májustól felgyorsult a forint erősödése, a hónap végére a 240-es szint közelébe ért a kurzus. Az erősödést átmenetileg megállította a belpolitikai bizonytalanság június elején, azonban június közepétől ismét nagy lendületet vett a forint erősödése, amely a következő egy hónap során töretlen maradt. Az EURHUF kurzus június 20-án lépte át lefelé a korábbi árfolyamsáv erős szélét, július közepén pedig a 230-as szintet tesztelte az árfolyam.

A jegybank áprilisban, majd májusban is 25-25 bázispontos kamatemelést jelentett be, azonban júniusban a piac által várt kamatemelést nem lépte meg a jegybank, a várt feletti májusi inflációs, és magasabb bér adatok ismeretében sem. A döntést azzal magyarázták, hogy nem változtak érdemben az inflációs pályát meghatározó tényezők. A kommunikációt kedvezően fogadta a piac, amit a már említett további forint erősödés is jelzett. Ezt követően már a kamattartás került napirendre, mivel a Magyar Nemzeti Bank (MNB) a monetáris kondíciókat elég szigorúnak találta ahhoz, hogy az inflációs cél 2009-ben elérhető legyen. A reálfelértékelődés már önmagában pozitív hatást gyakorolt az inflációs pályára, s a 8,50%-os kamatszint is kellően magas volt, további monetáris szigorítás szükségtelennek látszott.

A forint árfolyamára kedvezően hatott még ekkor, hogy a befektetők nem látták, milyen méreteket ölt a kibontakozó pénzügyi válság, s úgy tűnt, hogy a feltörekvő piacok gazdaságait kevésbé érintheti a jelzálogpiaci krízis, így továbbra is vonzóknak találták a befektetők. 2008. március végéhez hasonlítva a referenciahozamok az 1 évig tartó futamidőkön 1-23 bázisponttal emelkedtek, a hosszabb lejáratokon 6-41 bázisponttal csökkentek, kivéve a 15 éves hozamokat, amelyek 7 bázispontos emelkedést mutattak. A negyedév végén az egyéves referenciahozam 9,18%, a 3 éves hozam 9,55%, a 10 éves hozam 8,50% volt.

Június végén a Fed Nyíltpiaci Bizottsága az irányadó kamatszint tartásáról döntött, de kihangsúlyozták az inflációs nyomás erősödését. Az Európai Központi Bank július 9-i ülésén 25 bázispontos kamatemelést jelentett be, az inflációs várakozások erősödésével, de utaltak arra, ez az emelés nem jelenti a kamatemelési ciklus megkezdését, októberig változatlan szinten maradt az alapkamat.

A nyár végére az inflációs kockázatokról a figyelem ismét a növekedésre terelődött, a romló kilátások nyomán. Az olaj ára jelentősen visszajött a kitermeléssel kapcsolatos kockázatok ellenére is, a mérséklődő inflációs várakozások pedig a tengerentúlon kisebb, míg az eurozónában jelentősebb hozamcsökkenéshez vezettek. A dollár az euróval szemben is erősödésnek indult, a cseh jegybank a zloty túlzott erősödését megfékezendő kamatcsökkentésről döntött, a lengyel jegybank részéről tett nyilatkozatok is gyengítőleg hatottak a zloty árfolyamára, amely a forintot is a gyengébb irányba mozdította el, a hatást pedig technikai tényezők is segíthették.

A drámaian romló gazdasági kilátások a magyar gazdasági növekedésre is rányomták a bélyeget. Miután főbb exportpiacaink a recesszió felé tartottak, a külső kereslet sem segítette már a növekedést, a harmadik negyedévben a mezőgazdaság jó teljesítménye volt még a mentőöv. Míg az év első felében mérséklődött a munkanélküliség – csökkenő foglalkoztatottság mellett –, addig már láthatóvá vált, hogy a munkaerőpiaci környezet is kedvezőtlenebbre fordul, és emelkedett a munkanélküliségi ráta. A visszaeső hazai kereslet és a nyersanyagárak csökkenése segítette az infláció fokozatos mérséklődését, amely a harmadik negyedévben a jegybank várakozásának megfelelően alakult (6,3%).

A hazai alapkamatot júniustól az októberi rendes ülésig változatlanul 8,5%-on tartotta a jegybank, a várhatóan teljesülő inflációs célkitűzéssel párhuzamosan. Szeptember közepén a befektetői hangulatot jelentősen rontotta, hogy az amerikai kormány a két nagy jelzáloghitelező, a Fannie Mae és Freddie Mac kimentését jelentette be, majd több amerikai és nyugat-európai pénzügyi vállalat a csőd szélére sodródott, a részvényárfolyamok lejtőre kerültek. A Fed gyors likviditást segítő intézkedései ellenére a bankközi piacon is a bizalmatlanság lett az úr. A Fed rendes ülésén nem nyúlt az alapkamathoz, de több jegybankkal karöltve igyekeztek a likviditást segíteni, míg a kormányzattal közösen bejelentett 700 milliárd dolláros intézkedéscsomag segítette a hangulatot. A biztonságosnak tartott amerikai állampapírok iránti kereslet felélénkült, a hozamok a zéró szinthez értek.

A kockázati étvágy csökkenése nyomán a feltörekvő piaci devizák leértékelődtek, a forint augusztus végétől szeptember végéig mutatott 2-3%-os gyengülése a régiós devizák gyengülését meghaladta. Június végéhez képest a referenciahozamok a 6 hónapig tartó futamidőkön 10 bázisponttal emelkedtek, az 1 éves lejáraton 8 bázisponttal csökkent a hozam, a 3-5 éves állampapírok hozamai 2-11 század százalékponttal emelkedtek, míg a 10-15 éves kötvényhozamok 29-33 bázisponttal csökkentek. A negyedév végén az egyéves referenciahozam 9,10%, a 3 éves hozam 9,66%, a 10 éves hozam 8,17% volt.

Az utolsó negyedév elején a pénzpiacokon a működési zavarok fokozódtak. Október elején a Fed, az ECB, a brit, kanadai, svájci és svéd jegybank összehangoltan 50 bázispontos kamatsökkentést jelentett be, valamint több likviditást segítő lépést eszközöltek, azonban mindezek ellenére folytatódott a lejtmenet a nemzetközi pénz- és tőkepiacokon.

A romló hangulat közepette a forint árfolyama is lejtőre került, és megindult a külföldi befektetők befektetési alapok tőke kivonása is, amely néhány nap alatt is 500 milliárd forint tőke kivonást jelentett, az állampapírpiaci folyamatok is megrekedtek. Az ország a spekuláció könnyű prédájává vált a gyenge fundamentumok mellett. A jegybank októberi rendes ülésén nem, de két nappal később egy rendkívüli ülés keretében 300 bázisponttal 11,5%-ra emelte váratlanul az irányadó rátát. Ha nincs az IMF (15,7 milliárd dolláros) a Világbank (1,3 milliárdos) és az EU (8,1 milliárdos) védőhálója (összesen 25,1 milliárd dollár), akkor a forint is az izlandi korona sorsára jutott volna, akár nyomban 320-330 feletti euróval szembeni jegyzéseket is láthattunk volna.

A nemkívánatos forintgyengülést és kellemetlen pénzpiaci folyamatokat a jegybank (MNB) a devizatartalékokból kényszerült volna fedezni, amely az adóspozíciónk még drasztikusabb romlását vonta volna maga után. A hitelminősítők lépése várható volt. A Moody's november 7-én, a Fitch november 10-én, a Standard and Poor's november 17-én, minősítette le hazánk hosszú lejáratú devizaadósságának kockázati besorolását. Még a befektetési kategóriában maradt az ország, de már látványosan romlott a megítélésünk a befektetők szemében, s a hitelminősítők a kilátásunkat „negatív” jelzővel illették, amely azt is jelentette egyben, hogy további leminősítés vár hazánkra.

Az államháztartási hiány csökkenése maradt az egyetlen pozitívum a külföldi tőke előtt, de sajnálatos módon az államadósság és a külső adósság is tovább emelkedett, ez utóbbi már elérte a GDP 100%-át is. A forint a főbb devizákkal szemben átlagosan több mint 20%-kal gyengült, az EURHUF kurzus 285 fölé is emelkedett, s 270-re emelkedett az átlagos negyedéves árfolyam a korábbi 240-245-ről. Októberben a 3, 6 illetve 12 hónapos referenciahozamok összesen 300 bázisponttal ugrottak meg, elérték a 12,00%-ot is, majd novemberben a 12 hónapos hozamszint ezt még több mint 30 bázisponttal megfejeelve, 12,30% fölé kapaszkodott. Az éven túli lejáraton a 3, illetve 5 éves hozamok a 10% körüli szintről hasonló módon szárnyaltak felfelé, az 5 éves papíroké elérte a 13,00%-ot, az 3 éves hozamszint pedig 13,30%-ot is tesztelte. A 10, illetve a 15 éves hozamok több mint 250 bázisponttal ugrottak meg, az előbbi hozamszint elérte a 10,78%-ot, míg az utóbbi a 10,60%-ot is.

Más feltörekvő piaci, illetve régiós devizák is hasonló sorsra jutottak, mint a forint és a régiós hozamszintek is ezzel együtt emelkedtek, de egy óvatossággal mégis azt mondhatjuk, hogy a forintot csúsztak a többiek, és nem fordítva. Mi fizettük és fizetjük a régióban továbbra is a legmagasabb reálkamatot, ám ez a tény az ország tőkevonzó képességét önmagában még nem javítja.

Az MNB kényszerből ment szembe a fejlett országok jegybankjaival, ahol a gazdasági válság kiteljesedése miatt sorra hajtották végre az egyre agresszívebb kamatvágásokat. A Fed októbertől december végéig 2,00%-ról további 175 bázisponttal 0,00-0,25%-ra, zéróhoz közeli szintre vitte le az alapkamatot, az ECB ugyanezen időszak alatt 4,25%-ról szintén összesen 175 bázisponttal 2,50%-ra szállította le az irányadó rátát, az angol központi bank 5,00%-ról összesen 300 bázisponttal 2,00%-ra mérsékelte az alapkamatot, Japánban 0,10%-ra esett az irányadó kamatszint, de a svájci jegybank is 225 bázisponttal 2,75%-ról 0,50%-ig vitte le a 3 hónapos irányadó LIBOR-t.

Mivel a befektetők a likviditást és a biztonságot mindennél előbbre tartották, így csökkenő hozamok mellett is elsősorban a hazai állampapírokat választották egy sokkal kockázatosabb feltörekvő piaci államkötvénnyel szemben, ami érthető. A spekulációs támadásokat az agresszív kamatemelést követően egy időre sikerült csillapítania az MNB-nek, de nyilvánvalóvá vált, hogy ősztől már a 260 forint feletti gyenge tartományban maradhat az euró-forint árfolyam. A kamatcsökkentési és hozamcsökkenési várakozások azonnal halványodni kezdtek, emellett megjelent némi bizonytalanság és óvatosság az MNB kommunikációjában. Váratlanul érte a piacot előbb az október 22-i 300 bázispontos kamatemelés, majd pedig az 50 bázispontos kamatcsökkentés is november végén. Az MNB a kamatemelés lehetőségére sem utalt korábban. A hirtelen lépésből annyi világossá vált, hogy „baj van”. Az IMF hitel lehívása bár szükségszerű volt, jelentősen emelkedett az államadósságon belül a devizaarány, amely a gyenge oldalra billenő forint árfolyam és a gazdasági hanyatlás fokozódása mellett, azt eredményezte, hogy nőtt az ország sebezhetősége a kockázatkerülő környezetben. 2008 utolsó negyedében világossá vált, hogy a GDP kb. 20%-ának megfelelő EU-IMF-Világbank mentőcsomag, mint hitelkeret és a magas kamatszint csak elsősegélyt jelent a több sebből vérző magyar gazdaságnak.

Bár a külföldiek jelentős tőkét vontak ki az országból, főként a magyar állampapírok likviditási szempontból történő leértékelődése miatt (3 hónap alatt a GDP több mint 3,5%-ának megfelelő pénzösszeget), továbbra is jelentős mennyiségű, mintegy 2400 milliárd forintnyi (a GDP kb. 10%-át kitevő) állomány pihen a külföldi befektetők kezén 2008 végén. Kérdéses, hogy mennyit akarnak még eladni, vagy csak a vevőkre várnak-e, mivel köztudottan az állampapírpiaci folyamatok nem élénkültek. Az IMF hitel elméletileg arra elég az ÁKK szerint, hogy 2009-ben a magyar államadósság finanszírozását teljes mértékben biztosítsa, akár új kötvénykibocsátás nélkül, de 2010 első feléig elfogy a hitel. A kockázatvállalási hajlandóság olyannyira megfogyatkozott, hogy a külföldi befektetők csakis a leglikvidebb, legbiztonságosabb eszközöket keresték a piacon, s lényegében a forinteszközök vonzereje tovább csökkent.

A magyar állampapírok csődkockázata megugrott, más régiós csődkockázati felárakkal együtt, s azok az egyensúlyi problémák, amelyek eddig is ismeretesek voltak, 2008 végére a külföldiek nagyítója alá kerültek. A hitelminősítők is úgy értékelték, hogy hazánk befektetési-növekedési-stabilitási szempontból „leszakadt” a visegrádi országoktól, tehát megindult a térség egyfajta szegregációja a külföldi tőke előtt.

A gazdaságpolitika mozgástere leszűkült, a finanszírozási forrásaink jórészt elapadtak. A 2008 szeptemberétől súlyosbodó pénzügyi válság reálgazdasági hatásai az utolsó negyedévben egyre erőteljesebben mutatkoztak, a belső és külső kereslet tovább csökkent, a munkanélküliség tovább emelkedett, az infláció mérséklődése azonban folytatódott. A forint a 270-es szint közelében „zárta” az évet az euróval szemben. Az IMF-EU-Világbank mentőcsomaggal felvértezve, a pánikhullám tompulása, a makrogazdasági mutatóink látványos romlása következtében már utána ment a fejlett piacok monetáris politikai gyakorlatának, s 11,50%-ról az év végére összesen 150 bázisponttal 10,00%-ra vitte le az alapkamatot. A hosszú és rövid hozamokban is gyors korrekció zajlott le. A 3,6 és 12 hónapos hozamok november végétől több mint 300 bázisponttal, 9,00% alá zuhantak nagyjából a szeptemberi szintekre. A 3 éves referenciahozamok 12,70%-ról több mint 350 bázisponttal ereszkedtek, az 5 éves hozamok pedig 12,43%-ról több mint 340 bázisponttal estek. A 10, 15 éves lejáraton már nem volt olyan gyors a hozamcsökkenés, inkább fokozatos, de ami lényeges, hogy a kettő hozamszint közötti spread kitágult, a 10 éves papírok kockázati felára relatíve emelkedett a 15 éves papírokéhoz képest. Az euró bevezetése még távolabb esett a realitásoktól. Egy ingatag befektetői hangulatban, gyenge forintárfolyam, a devizaadós pozíciónk és gazdasági növekedési kilátásaink jelentős romlása mellett köszöntött ránk a 2009. év.

Nemzetközi részvénytársasági környezet

Az év első negyedében a nemzetközi részvénytársaságokon tovább nőtt a bizonytalanság. Az Egyesült Államok gazdaságának recesszióba süllyedésétől tartottak a piaci szereplők, az egymásnak ellentmondó makrogazdasági adatokból még nem volt kiolvasható egyértelműen a recesszió ténye, de a jelek erre mutattak. A nyersanyagárak terén az emelkedés az év első felében még fennmaradt. Ennek a folyamatnak a legfőbb támasza a növekvő kereslet mellett az egyre gyengülő dollár árfolyam volt.

Az év harmadik negyedében továbbra is a bizonytalanság volt az úr a nemzetközi piacokon. A jelzálogpiaci válság kapcsán elszenvedett banki veszteségek 2008 augusztusára világszinten elérték az 500 milliárd dollárnyrt. Az IMF 2008 áprilisi becslése még 510 milliárd dollárról szólt, azóta egyre nagyobb számok láttak napvilágot. A legnagyobb gond a jelzálogpiaccal kapcsolatos banki veszteségekkel az volt, hogy azok egyik eszköztől a másikra terjedtek, és dominószzerűen haladtak előre, így nagyon nehéz volt megbecsülni a folyamat végét.

Az év utolsó szakaszában a pénzügyi válság kiteljesedését, újabb szakaszba lépését tapasztalhattuk a nemzetközi piacokon. Októberben a pánikszerű eladások, pozíció-likvidálások jelezték a globális hitelválság elmélyülését. Azóta kissé megnyugodtak a piacok, de fordulópontról még nem beszélhetünk. A válság komolyságát az egyre gyakrabban megjelenő, eddig soha vagy csak évtizedekkel ezelőtt tapasztalt piaci anomáliák jelezték. A piaci bizonytalanság mérőszámaként nyilvántartott VIX-index októberben és novemberben is az addig soha nem látott 80-as érték közelébe emelkedett, normál körülmények között a mutató értéke 20 és 30 között mozog. Az S&P 500 index elemei közül 2008 végére a százat is meghaladta azon részvények száma, amelyek árfolyama a 10 dolláros szint alá került, amire az elmúlt 28 évben nem volt példa. 2001 októberében az internet-lufi kipukkadása utáni válság közepén ez a szám 59 volt, míg az 1987-es válság legerőteljesebb időszakában is mindössze 35 társaság papírja esett tíz dollár alá.

Hazai Részvénytársasági piac

Összességében 2008-ban nagyon rossz évet zárt a hazai részvénytársasági piac, a hazai gazdasági környezet romlása és a globális recessziós környezet jelentős eladásokat generált a piacon. A BUX index 53%-ot veszített értékéből a tavalyi évből. A blue chip papírok terén is szomorú a helyzet, az OTP árfolyama 68%-ot zuhant, a Magyar Telekom 39%-ot, a Richter 30%-ot, a MOL 58%-ot csökkent. A kis papírok is nagyon rossz évet zártak, az Állami Nyomda 45%-kal, a Rába 66%-kal, míg az Econet 67%-kal alacsonyabb árfolyamon fejezte be a 2008-as évet.

A hazai részvénytársasági piacon viszonylag eseménytelenül telt el a 2008-as év első negyedéve, a magyar börze a nemzetközi folyamatokat követte. A globális pesszimizmus alól nem tudta kivonni magát a hazai index sem, az Egyesült Államok gazdaságával kapcsolatos recessziós félelmek és a másodlagos jelzálogpiaci válság hatásai mind eladói nyomást gyakoroltak a hazai részvényekre. A BUX papírok mögött továbbra sem állt valódi profitnövekedés, ami támogatta volna az árfolyamokat. Az időszak fontos eseménye volt a forint árfolyamsáv eltörlése. A hazai tőzsdei cégek szempontjából ez a fejlemény annyiban okozott változást, hogy a vállalatok jobban rá lettek kényszerítve a fedezeti ügyletek megkötésére, illetve ezeket az ügyleteket a nagyobb volatilitás miatt könnyebben tudták megkötöni. Igaz ugyan, hogy a kiszámíthatatlanabb árfolyammozgások következtében nőtt a bizonytalanság, viszont pont emiatt a cégek nagyobb pénzügyi fegyelemre lettek rákényszerítve, amely pozitív hatással lehet a gazdálkodásukra.

A második negyedévben a hazai börzét leginkább az érdektelenség jellemezte. A BUX index emelkedése csökkenő forgalommal párosult. A külföldi megbízások sorra elmaradtak, és leginkább a nemzetközi piacok mozgását követte le a hazai index. A hazai gazdasági helyzet nem kedvezett az új bevezetéseknek sem, így sajnos nem üdvözölhetünk új céget a Budapesti Értéktőzsdén.

Ebben az időszakban a MOL-OMV párharc okozott némi izgalmat a hazai befektetőknek, de a történet holtpontra jutott, miután egyrészt az Európai Bizottság megszüntette a vizsgálatot, másrészt a Fővárosi Bíróság Gazdasági Kollégiuma első fokon elutasította az OMV keresetét. Az osztrák cég még 2006 végén indított pert, mivel szerintük a MOL alapszabálya három ponton is ellentétes volt a hazai jogszabályokkal.

A harmadik negyedévben továbbra is a bizonytalanság és az érdektelenség jellemezte a hazai piacot. A forgalom továbbra is alacsony volt, amely csökkenő árakkal párosult. Ekkor pozitív fejleményként értékelhettük, hogy a Budapesti Értéktőzsde négy nagy társaságának, az OTP-nek, a MOL-nak, a Magyar Telekomnak és a Richternek az összprofitja jelentős növekedést mutatott az előző negyedévek stagnálása után, és meghaladta az addigi legjobb, 2006 harmadik negyedévet. Ez a kedvező adat azonban sajnos nem látszott meg a BUX index alakulásában. Ez jól mutatta, hogy a hazai index mozgása elszakadt a fundamentumoktól, és a nemzetközi befektetői hangulat határozta meg leginkább a kereskedés irányát. A globális kockázatvállalási hajlandóság tovább esett, és a külföldi befektetők is távol maradtak a hazai parkettől. Ebben az időszakban a BUX index volatilitása jelentősen megnőtt, mozgása hektikussá vált. A harmadik negyedév fontos tőzsdei eseménye volt az OTP stratégiaváltása és a MOL-INA akvizíciós sztori folytatódása. Az OTP a globális hitelpiaci problémákra adott válaszként változtatott stratégiáján, a jelentősebb méretű és kedvezőbb növekedési lehetőséggel bíró orosz, bolgár, ukrán és montenegrói piacokra fókuszálva, emellett új keleti országokban való terjeszkedést is célul tűztek ki.

A hazai börzén az év utolsó három hónapjában felgyorsultak az események, a válság újabb szakaszába érkezett. A korábbi időszakban azt tapasztalhattuk, hogy a csökkenő index csökkenő forgalommal párosult. Ez jól mutatta a piacunkat övező érdektelenséget és a kockázatvállalási hajlandóság csökkenését. Szeptembertől aztán újabb lépcsőfokhoz érkeztünk, és a pánik vette át a vezető szerepet. A BUX index havi alakulását vizsgálva az októberi hatalmas zuhanás mellé emelkedő forgalom társult, a pozíció-likvidálások és az egyre alacsonyabb árszintek sok intézményi befektetőt azonnali pozíciózárásra kényszerítettek, egyre nagyobb ütemben szabadultak a papiroktól, hogy biztosíthassák likviditásukat, az árszintek már nem számítottak. A novemberi hónap már a megnyugvás kezdeti jeleit mutatta, a zuhanás üteme mérséklődött, és a forgalom is csökkent.

A hazai papírok árazási szintjét az év utolsó felében sem a fundamentumok, a társaságok profittermelő képessége, a növekedési kilátások határozzák meg. A rendkívül alacsony árszintekért a globális kockázatvállalási hajlandóság további csökkenése, illetve Magyarország jelentős kockázati felára tehetők felelőssé. A hazai tőzsdei társaságok leginkább tőkeállományuk megővésére törekedtek, egyfajta túlélőmódba kapcsoltak, a terjeszkedést, növekedést elhalasztották. Miután a megváltozott körülmények már teljes egészében beépülnek az elemzők és a vállalatok profitvárakozásaiba, ismét elindulhat egy, a valós fundamentumokra épülő kereskedés, ehhez azonban globális kockázatvállalási hajlandóság növekedésére is szükség van.

Számszaki adatok, elemzések

A Társaság gazdálkodásának elemzése

FORGALOM 2008 negyedik negyedév

A Társaság forgalmának bázisidőszakhoz képesti alakulását az alábbi táblázat szemlélteti. (Adatok Mrd forintban)

Megnevezés	2007 IV. n. év	2008 IV. n. év	Változás (%)
Tőzsdei részvény	24,55	41,47	168,92
Állampapír	131	298	227,48

2008 negyedik negyedévében a BÉT tőzsdei részvényforgalma folyamatosan csökkent, a decemberi forgalmi adat a novemberi felét sem érte el. 2007 negyedik negyedévéhez viszonyítva 22 százalékos meghaladó mértékben csökkent a tárgyidőszakban a BÉT részvénypiaci forgalma. A szűkülő piaci környezet ellenére Társaságunk emelte részvénypiaci forgalmát. Az állampapír forgalom emelkedése szintén jelentős mértékű.

EREDMÉNY

A bizományosi tevékenység bevételei 512 millió forintos emelkedést mutatnak, ami a forgalom emelkedésének tulajdonítható. A kereskedelmi tevékenység bevételei 196,88 százalékkal emelkedtek, főként a saját számlás kereskedés nyeresége emelkedett. A letétkezelés, és egyéb befektetési szolgáltatási tevékenység eredménye csökkent, de ezek igen csekély mértékben veszik ki részüket a Társaság bevételeiből.

Összességében a befektetési szolgáltatási tevékenység bevételei 3172 millió forinttal 165,22% százalékkal emelkedtek.

A Bizományosi tevékenység ráfordításai is emelkedést mutatnak. A tőzsdei díjak kis mértékű emelkedése tapasztalható. Kereskedelmi tevékenység ráfordításai 2688 millió forinttal növekedtek, a saját számlás kereskedés növekvő volumene miatt nem csak a bevétel, hanem a ráfordítás is nőtt. A letétkezelési letéti őrzési valamint az egyéb befektetési szolgáltatási tevékenység ráfordításai nem változtak számottevően. Az egyéb befektetési szolgáltatási tevékenységek ráfordításai 256 millió forinttal emelkedtek, mivel a növekvő forgalom miatt, magasabb ügynöki jutalékot fizetett Társaságunk. **Összességében a befektetési szolgáltatási tevékenység ráfordításai 2.945 millió forinttal 198,17 százalékkal emelkedtek.**

A befektetési szolgáltatási tevékenység eredménye 226 millió forinttal 52,32 százalékkal emelkedett.

Az egyéb bevételek 2,6 millió forintos csökkenése nem tartalmaz szignifikáns változást, a visszaírt értékvesztés alacsonyabb szintjét mutatja. Az anyag jellegű ráfordítások 157 millió forinttal emelkedtek, amely a magasabb működési költségek számlájára írható. A személy jellegű ráfordítások 13,16 százalékkal emelkedtek, amely érték a béremelések hatását mutatja. Társaságunk változatlan számú munkavállalót alkalmaz. Az értékcsökkenési leírás 0,6 millió forinttal csökkent bázis időszakhoz viszonyítva. Egyéb ráfordítások 2,4 millió forintos csökkenése kettős hatást mutat, egyrészt magasabb az iparűzési adó, ugyanakkor alacsonyabbak a PSZÁF díjak.

Az üzleti tevékenység eredménye 67,47 millió forinttal emelkedett.

A nem forgalmazási pénzügyi műveletek bevételei 92,87 százalékkal közel 10 millió forinttal emelkedett, magasabb banki állomány miatt több a kapott kamat és kamat jellegű bevétel.

A nem forgalmazási pénzügyi műveletek ráfordításai 79 millió forinttal emelkedtek egy hitelügylet kapcsán.

A pénzügyi műveletek eredménye 69 millió forinttal csökkent.

A szokásos vállalkozási eredmény 1,6 millió forinttal csökkent.

Rendkívüli bevétel sem a tárgy sem a bázis időszakban nem volt, rendkívüli ráfordítás 7,5 millió forint értékben történt.

Adófizetési kötelezettség 16,27 millió forinttal emelkedett, az elvárt adó miatt ami a teljes évre érvényes.

A törvényi előírásokból következően 2008 évben a Társaság az adózott eredmény 10%-ának megfelelő összegű általános tartalékot már nem köteles képezni, az eddig megképzett általános tartalék felhasználásáról a 2009. évi Számviteli politikában köteles dönteni.

ESZKÖZÖK

A társaság eszközeinek értéke 29,49 százalékkal csökkent a bázis időszakhoz képest.

A befektetett eszközök értéke 4,397 millió forinttal 11,04%-kal csökkent. Az immateriális javak 76 ezer forintos csökkenésének oka a szellemi termékek értékcsökkenési leírása.

A tárgyi eszközök értéke 4,32 millió forinttal csökkent, amely az ingatlanok és kapcsolódó vagyoni értékű jogok értékcsökkenés elszámolása mellett az egyéb berendezések, gépek járművek mérlegsora csökkenésének eredménye.

A befektetett pénzügyi eszközökön belül továbbra is csak részesedések szerepelnek, amelynek nagysága nem változott.

A társaság forgóeszközei 29,69 százalékkal emelkedtek, melyben továbbra is az értékpapírok szerepelnek a legnagyobb súllyal annak ellenére, hogy az értékpapírok 35,67 százalékos csökkenést mutatnak.

A pénzeszközök 60 százalékos emelkedésében belül a bankbetétek emelkedése a meghatározó.

Társaságunk készlettel nem rendelkezik. A követelések 63 millió forintos 23,24 százalékos csökkenésében több tényező is szerepet játszott, ugyanakkor ezek a szokásos üzletmenet során változnak. Az ügyféltartozások a növekvő forgalom miatt kis mértékben nőttek.

FORRÁSOK

A források változása a bázisidőszakhoz képest 29,49 százalékos csökkenést mutat. A saját tőke részaránya 11 százalékkal emelkedett és az összes forráson belül megközelíti a 38 százalékot. A társaság saját tőkéje 16,28 millió forinttal emelkedett, az eredménytartalék előző évi mérleg szerinti eredménnyel nőtt ami 3,7 százalékos emelkedést jelent. A saját tőkén belül a jegyzett tőke összege nem változott, a társaság az elmúlt egy év során nem valósított meg sem tőkeemelést, sem leszállítást. A mérleg szerinti eredmény mérlegsoron az eredmény-kimutatásban szereplő összeg szerepel. Az általános tartalék mérlegsor az eredmény-kimutatásban szereplő általános tartalék összegének hatása látható.

A céltartalékok mérlegsoron 75 millió forintos nagyságú céltartalék képzése látható, ami 176 millió forintos csökkenés a bázisidőszakhoz viszonyítva. A kötelezettségeken belül továbbra is csak rövid lejáratú kötelezettségek szerepelnek.

A rövid lejáratú kötelezettségek értéke jelentős mértékben csökkent. Rövid lejáratú hitelek mérlegsoron egy hitelügyletből származó kötelezettség csökkenése szerepel. A társaság likviditási rátája 1,38-ról 1,62-re emelkedett, ami jelentős fedezettséget mutat.

Ügyfelekkel szembeni kötelezettség 97 százalékos növekedése, a forgalom emelkedéséből adódik, hektikus napi változása természetes.

Tarsoly Csaba elmondta, hogy az Igazgatóság javaslata az adózott eredmény eredménytartalékba helyezése.

Ezután kérte a részvényeseket, hogy az Igazgatóság beszámolójáról **az 1. számú szavazócédulával szavazzanak.**

Tarsoly Csaba **megállapította**, hogy a Közgyűlés az Igazgatóság jelentését azt az alábbi szavazati arány szerint elfogadta:

	8.628.503 db igen	100,00 %
	0 db nem	0,00 %
	0 db tartózkodással elfogadta.	0,00 %
Összes szavazat:	8.628.503 db	82,36 %
Nem szavazott:	1.848.207db	17,64 %

1./2009. (IV. 27.) határozat

A Közgyűlés egyhangúlag, ellenszavazat és tartózkodás nélkül elfogadta az Igazgatóság beszámolóját a Társaság 2008. évi tevékenységéről, jelentését a számviteli törvény szerinti éves beszámolóról, valamint javaslatát az adózott eredmény felhasználásáról.

2. napirendi pont

A Felügyelő Bizottság jelentése a számviteli törvény szerinti 2008. évi éves beszámolóról és javaslata az adózott eredmény felhasználásáról

A Felügyelő Bizottság 2009. április 24. napján kelt határozatai alapján Tarsoly Csaba ismertette a Felügyelő Bizottság jelentését az éves mérleg és az eredmény megállapításáról:

A Felügyelő Bizottság az Alapszabályban meghatározottaknak megfelelően végezte tevékenységét. A Felügyelő Bizottság elnöke folyamatosan tájékoztatást kapott az Igazgatóságtól a részvénytársaság működéséről. A Felügyelő Bizottság szorosan együttműködött a részvénytársaság belső ellenőrzési szervezeti egységével, a belső ellenőrök 2008. évre vonatkozó éves jelentéseit a Felügyelő Bizottság elfogadta, valamint jóváhagyta a 2009. évre vonatkozó belső ellenőri éves ellenőrzési terveket.

A részvénytársaság pénzügyi helyzetét a Felügyelő Bizottság a fordulónapon jónak ítélte meg.

A 2008. év során a Felügyelő Bizottság törvénybe ütköző, vagy az Alapszabályt sértő intézkedéseket vagy eseményeket a részvénytársaság részéről nem tapasztalt.

A Felügyelő Bizottság megtárgyalta az ügyvezetés beszámolóját a 2008. év üzleti tevékenységéről és azt elfogadásra javasolta.

A Felügyelő Bizottság az éves jelentéssel kapcsolatban egyetért az Igazgatóság értékelésével és azt elfogadásra javasolja.

A Felügyelő Bizottság egyetért az Igazgatóság eredmény-elszámolásra vonatkozó javaslatával.

Tarsoly Csaba kérte a Közgyűlést, hogy a **2. számú szavazócédulával szavazzanak** a Felügyelő Bizottság jelentésének elfogadásáról.

Ezután **ismertette** a Felügyelő Bizottság jelentésének elfogadásáról szóló szavazás eredményét, mely szerint a Közgyűlés azt az alábbi szavazati arány szerint elfogadta:

	8.628.503 db igen	100,00 %
	0 db nem	0,00 %
	0 db tartózkodással elfogadta.	0,00 %
Összes szavazat:	8.628.503 db	82,36 %
Nem szavazott:	1.848.207db	17,64 %

2./2009. (IV. 27.) határozat

A Közgyűlés egyhangúlag, ellenszavazat és tartózkodás nélkül elfogadta a Felügyelő Bizottság jelentését a számviteli törvény szerinti 2008. évi éves beszámolóról, valamint javaslatát az adózott eredmény felhasználásáról.

3. napirendi pont

A Könyvvizsgáló jelentése a számviteli törvény szerinti 2008. évi éves beszámolóról

A PÉNZMENTŐ Kft. képviselőjében dr. Rocskai János elmondta, hogy a Társaság 2008. évi gazdálkodásáról készített beszámoló felülvizsgálata megtörtént, melynek során a könyvvizsgáló kellő bizonyosságot szerzett arról, hogy a közzétételre kerülő beszámoló nem tartalmaz lényeges, az auditálást kizáró tévedéseket.

A Könyvvizsgálat során szerzett tapasztalata alapján a Társaság 2008. évi beszámolójában foglaltakat valósnak és helytállónak tartja és megállapítja, hogy az a 2008. december 31-i állapotot tükröző, 6 086 005 eFt mérleg főösszegű és 16 283 eFt mérleg szerinti eredményt tartalmazó éves beszámolót a számvitelről szóló 2000. évi C. törvényben és a befektetési vállalkozások éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 251/2000. (XII. 24.) számú Kormányrendeletben foglaltak szerint állították össze. A Társaság vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad.

Tarsoly Csaba kérte a részvényeseket, hogy a Könyvvizsgáló jelentéséről a **3. számú szavazócédulával szavazzanak.**

Ezután **ismertette** a Könyvvizsgáló jelentéséről szóló szavazás eredményét, mely szerint a Közgyűlés azt az alábbi szavazati arány szerint elfogadta:

	8.628.503 db igen	100,00 %
	0 db nem	0,00 %
	0 db tartózkodással elfogadta.	0,00 %
Összes szavazat:	8.628.503 db	82,36 %
Nem szavazott:	1.848.207db	17,64 %

3./2009. (IV. 27.) határozat

A Közgyűlés egyhangúlag, ellenszavazat és tartózkodás nélkül elfogadta a Könyvvizsgáló jelentését a számviteli törvény szerinti 2008. évi éves beszámolóról.

4. napirendi pont

A számviteli törvény szerinti 2008. évi éves beszámoló és az adózott eredmény megállapítása és elfogadása

Tarsoly Csaba tájékoztatta a Közgyűlést a 2008. évi mérleg és eredmény megállapításáról.

Mérleg főösszeg 2008. december 31-én	6 086 005 eFt
Adózás előtti eredmény 2008. december 31-én	32 662 eFt
Mérleg szerinti eredmény 2008. évben	16 283 eFt

Tarsoly Csaba javasolta, hogy az adózott eredmény teljes egészében kerüljön tartalékolásra annak érdekében, hogy nagyobb mértékű tőkével rendelkezzen a Társaság.

Ezután kérte a jelenlevőket, hogy a **4. számú szavazócédulával szavazzanak** a mérleg elfogadásáról.

Tarsoly Csaba **ismertette** a mérleg elfogadásáról szóló szavazás eredményét, mely szerint a közgyűlés azt az alábbi szavazati arány szerint elfogadta:

	8.628.503 db igen	100,00 %
	0 db nem	0,00 %
	0 db tartózkodással elfogadta.	0,00 %
Összes szavazat:	8.628.503 db	82,36 %
Nem szavazott:	1.848.207db	17,64 %

4./2009. (IV. 27.) határozat

A Közgyűlés a Társaság 2008. évi mérlegét 6 086 005 eFt mérleg főösszeggel és 16 283 eFt mérleg szerinti eredménnyel egyhangúlag, ellenszavazat és tartózkodás nélkül elfogadta. A Társaság a 2008. üzleti év adózott eredményét teljes egészében az eredménytartalékba helyezte.

5. napirendi pont

A Felügyelő Bizottság tagjainak megválasztása

Tarsoly Csaba tájékoztatta a résztvevőket, hogy a Felügyelő Bizottság tagjainak megbízatása 2009. április 30. napján lejár, ezért szükséges az újra választásuk, vagy új tagok megválasztása.

Tarsoly Csaba javasolta Závodszy Zoltán, Révész László, és dr. Bakódi Kálmán felügyelő bizottsági tagságának meghosszabbítását 2014. április 30. napjáig terjedő időtartamra.

Az elnök tájékoztatja a Közgyűlést arról, hogy a Felügyelő Bizottság valamennyi jelenlegi tagja az Egri és Szekeres Ügyvédi Irodánál ügyvédi letétbe helyezte felügyelő bizottsági tagsága meghosszabbítása esetére a felügyelő bizottsági megbízatás elfogadásáról szóló nyilatkozatát.

Kérte a Közgyűlést, hogy a felügyelő bizottsági tagok megbízatásának meghosszabbításáról az **5. számú szavazócédulával szavazzanak.**

Ezután **ismertette** a Felügyelő Bizottság tagjai megbízatásának meghosszabbításáról szóló szavazás eredményét, mely szerint a Közgyűlés azt az alábbi szavazati arány szerint elfogadta:

	8.628.503 db igen	100,00 %
	0 db nem	0,00 %
	0 db tartózkodással elfogadta.	0,00 %
Összes szavazat:	8.628.503 db	82,36 %
Nem szavazott:	1.848.207db	17,64 %

5./2009. (IV. 27.) határozat

A Közgyűlés egyhangúlag, ellenszavazat és tartózkodás nélkül úgy döntött, hogy Závodszy Zoltán, Révész László, és dr. Bakódi Kálmán felügyelő bizottsági tagságát 2014. április 30. napjáig terjedő időtartamra meghosszabbítja.

6. napirendi pont

Az Audit Bizottság tagjainak megválasztása

Tarsoly Csaba tájékoztatta a Közgyűlést arról, hogy az Audit Bizottsága tagjainak megbízatása 2009. április 30. napján lejár, ezért szükséges az újra választásuk, vagy új tagok megválasztása.

Az elnök előadta, hogy a gazdasági társaságokról szóló 2006. évi IV. törvény szerint a nyilvánosan működő részvénytársaságoknál legalább három tagú audit bizottságot kell létrehozni, amelynek tagjait a közgyűlés az igazgatótanács, illetve a felügyelőbizottság független tagjai közül választja.

Tarsoly Csaba javasolta Závodszky Zoltán, Révész László, és dr. Bakódi Kálmán audit bizottsági tagságának meghosszabbítását 2014. április 30. napjáig terjedő időtartamra.

Tarsoly Csaba kérte a részvényeseket, hogy az Audit Bizottság megbízatásának meghosszabbításáról a **6. számú szavazócédulával szavazzanak.**

Tarsoly Csaba **megállapította**, hogy a Közgyűlés az Audit Bizottság megbízatásának meghosszabbítását az alábbi szavazati arány szerint elfogadta:

	8.628.503 db igen	100,00 %
	0 db nem	0,00 %
	0 db tartózkodással elfogadta.	0,00 %
Összes szavazat:	8.628.503 db	82,36 %
Nem szavazott:	1.848.207db	17,64 %

6./2009. (IV. 27.) határozat

A Közgyűlés egyhangúlag, ellenszavazat és tartózkodás nélkül elfogadta Závodszky Zoltán, Révész László, és dr. Bakódi Kálmán audit bizottsági tagságának meghosszabbítását 2014. április 30. napjáig terjedő időtartamra.

7. napirendi pont

A Könyvvizsgáló megválasztása, díjazásának megállapítása, valamint a Könyvvizsgálóval kötendő szerződés lényeges elemeinek meghatározása

Tarsoly Csaba előadta, hogy a 2008. április 28. napján tartott rendes közgyűlésen a 2008. üzleti év éves beszámolóját elfogadó rendes közgyűlés bezárásáig terjedő időtartamra, de legkésőbb 2009. május 31. napjáig választották meg a PÉNZMENTŐ Könyvvizsgáló, Adótanácsadó és Vállalkozási Korlátolt Felelősségű Társaságot (a könyvvizsgálatért személyében is felelős könyvvizsgáló Szabó Katalin) a részvénytársaság könyvvizsgálójának.

Ebben az évben tehát könyvvizsgálót kell választani.

Javasolta, hogy a Társaság könyvvizsgálójának válasszák meg újra a **PÉNZMENTŐ Könyvvizsgáló, Adótanácsadó és Vállalkozási Korlátolt Felelősségű Társaságot** (székhely: 1028 Budapest, Rodostó u. 26., cégjegyzékszám: 01-09-264104, a céget nyilvántartó bíróság: Fővárosi Bíróság mint Cégbíróság; MKVK nyilvántartási száma: 000255, személyében felelős könyvvizsgáló: **Dr. Rocskai János** 004148 sz. alatt bejegyzett pénzügyi minősítésű könyvvizsgáló, an.: Zubek Róza, adószám: 8286082680, lakcím: 1037 Budapest, Viharhegyi út 2/a.) a 2009. üzleti év éves beszámolóját elfogadó rendes közgyűlés bezárásáig, de legkésőbb 2010. május 31. napjáig terjedő időtartamra. Az elnök javaslatot tett továbbá a könyvvizsgáló díjazására, amely havi nettó **300.000,- Ft.**

Ezután kérte a részvényeseket, hogy a Könyvvizsgáló megválasztása, díjazásának megállapítása, valamint a könyvvizsgálóval kötendő szerződés lényeges elemeinek meghatározása tárgyában a **7. számú szavazócedulával szavazzanak.**

Tarsoly Csaba **megállapította**, hogy a Könyvvizsgáló megválasztása, díjazásának megállapítása, valamint a Könyvvizsgálóval kötendő szerződés lényeges elemeinek meghatározását az alábbi szavazati arány szerint elfogadta:

	8.628.503 db igen	100,00 %
	0 db nem	0,00 %
	0 db tartózkodással elfogadta.	0,00 %
Összes szavazat:	8.628.503 db	82,36 %
Nem szavazott:	1.848.207db	17,64 %

7./2009. (IV. 27.) határozat

A Közgyűlés egyhangúlag, ellenszavazat, és tartózkodás nélkül úgy döntött, hogy a Társaság Könyvvizsgálója a **PÉNZMENTŐ Könyvvizsgáló, Adótanácsadó és Vállalkozási Korlátolt Felelősségű Társaság** (székhely: 1028 Budapest, Rodostó u. 26., cégjegyzékszám: 01-09-264104, a céget nyilvántartó bíróság: Fővárosi Bíróság mint Cégbíróság; MKVK nyilvántartási száma: 000255, személyében felelős könyvvizsgáló: **Dr. Rocskai János** 004148 sz. alatt bejegyzett pénzügyi minősítésű könyvvizsgáló, an.: Zubek Róza, adószám: 8286082680, lakcím: 1037 Budapest, Viharhegyi út 2/a.) a 2009. üzleti év éves beszámolóját elfogadó rendes közgyűlés bezárásáig terjedő időtartamra, de legkésőbb 2010. május 31. napjáig. A Közgyűlés egyhangúlag, ellenszavazat és tartózkodás nélkül havi nettó 300.000,- Ft/hó, azaz nettó háromszázezer forint/hó összegben állapította meg a Könyvvizsgáló díjazását.

8. napirendi pont

A Felügyelő Bizottság Ügyrendjének elfogadása

Tarsoly Csaba elmondta, hogy a gazdasági társaságokról szóló 2006. évi IV. törvény 34. § (4) bekezdésében foglaltaknak megfelelően a Felügyelő Bizottság elkészítette az Ügyrendjét. Ezt követően ismertette a Felügyelő Bizottság Ügyrendjét.

Ezután Tarsoly Csaba kérte a részvényeseket, hogy a Felügyelő Bizottság Ügyrendje elfogadása tárgyában **8. számú szavazócédulával szavazzanak.**

Tarsoly Csaba **megállapította**, hogy a Felügyelő Bizottság Ügyrendjét az alábbi szavazati arány szerint elfogadta:

	8.628.503 db igen	100,00 %
	0 db nem	0,00 %
	0 db tartózkodással elfogadta.	0,00 %
Összes szavazat:	8.628.503 db	82,36 %
Nem szavazott:	1.848.207db	17,64 %

8./2009. (IV. 27.) határozat

A Közgyűlés egyhangúlag, ellenszavazat és tartózkodás nélkül a Felügyelő Bizottság Ügyrendjét elfogadta.

9. napirendi pont

Döntés a Felelős Társaságirányítási Jelentés elfogadásáról

Elnök tájékoztatta a Közgyűlést, hogy a Budapesti Értéktőzsde a tőzsdei vállalatok számára, társaságirányításukra vonatkozóan ajánlásokat tett közzé „Felelős Társaságirányítási Ajánlások” (FT Ajánlások) címmel. Az FT Ajánlások az ajánlott, követendő gyakorlatra tesznek javaslatot, melyekhez való igazodás, azok betartása ajánlott, de nem kötelező.

Az FT Ajánlások 2. számú mellékletét képező „FT Nyilatkozat a Felelős Társaságirányítási Ajánlásokban foglaltaknak való megfelelésről” elkészítése és közzététele azonban kötelezettsége a tőzsdei kibocsátó társaságoknak. A Nyilatkozatban a Budapesti Értéktőzsde által kiemelten fontosnak tartott témákban kéri a kibocsátók álláspontját.

Mivel a QUAESTOR Értékpapír Nyrt. részvényei a Budapesti Értéktőzsde „B” kategóriájába tartoznak, ezért a Társaságnak, mint tőzsdei kibocsátónak az FT Ajánlásokban leírtak szerint a 2008. üzleti évet követő 120 napon belül (2009. április 30-ig) kell nyilatkoznia.

A gazdasági társaságokról szóló törvény rendelkezései szerint az évi rendes közgyűlés elé kell terjeszteni a felelős társaságirányításra vonatkozó éves jelentést.

Tarsoly Csaba elmondta, hogy az Igazgatóság 2009. április 24. napján megtartott ülésén részletesen átbeszélte a Nyilatkozatban szereplő pontokat, és megfogalmazta válaszait.

Az Elnök tájékoztatta a Közgyűlést megjelenteket, hogy az Igazgatóság 3./2009. (IV.24.) számú határozatát a Felelős Társaságirányítási Jelentés elfogadásáról a Felügyelő Bizottság 7/2009. (IV.24.) sz. határozatával jóváhagyta.

Ezután felolvasta a Jelentést, majd kérte a Közgyűlés hozzászólásait.

Miután észrevétel nem hangzott el, az Elnök kérte a részvényeseket, hogy a **9. számú szavazócédulával szavazzanak** a Felelős Társaságirányítási Jelentés elfogadásáról.

Ezután **ismertette** a Felelős Társaságirányítási Jelentés elfogadásáról szóló szavazás eredményét, mely szerint a Közgyűlés azt az alábbi szavazati arány szerint elfogadta

	8.628.503 db igen	100,00 %
	0 db nem	0,00 %
	0 db tartózkodással elfogadta.	0,00 %
Összes szavazat:	8.628.503 db	82,36 %
Nem szavazott:	1.848.207db	17,64 %

9./2009. (IV. 27.) határozat

A Közgyűlés egyhangúlag, ellenszavazat és tartózkodás nélkül jóváhagyja az Igazgatóság által a Budapesti Értéktőzsde részére elkészített "FT Nyilatkozat a Felelős Társaságirányítási Ajánlásokban foglaltaknak való megfelelésről" című nyilatkozatot, és azt megküldésre, illetve közzétételre jóváhagyja.

10. napirendi pont

Alapszabály módosítása (a közgyűlés döntéseinek, a gazdasági társaságokról szóló 2006. évi IV. törvény változásainak, a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvényben foglaltaknak megfelelően), egységes szerkezetbe foglalása

Tarsoly Csaba elmondta, hogy a Közgyűlés által elfogadottak szerint szükséges a Társaság Alapszabályának módosítása és a módosításokkal egységes szerkezetbe foglalása.

Az elnök javaslatot tett a módosításokkal egységes szerkezetű, hatályosított Alapszabály elfogadására.

Miután észrevétel nem hangzott el, a Közgyűlés elnöke kérte a részvényeseket, hogy a **10. számú szavazócédulával szavazzanak** a módosításokkal egységes szerkezetű, hatályosított Alapszabály elfogadásáról.

Ezután **ismertette** a módosításokkal egységes szerkezetbe foglalt hatályosított Alapszabály elfogadásáról szóló szavazás eredményét, mely szerint a Közgyűlés azt az alábbi szavazati arány szerint elfogadta:

	8.628.503 db igen	100,00 %
	0 db nem	0,00 %
	0 db tartózkodással elfogadta.	0,00 %
Összes szavazat:	8.628.503 db	82,36 %
Nem szavazott:	1.848.207db	17,64 %

10./2009. (IV. 27.) határozat

A Közgyűlés egyhangúlag, ellenszavazat, és tartózkodás nélkül úgy döntött, hogy a módosításokkal egységes szerkezetbe foglalt hatályosított Alapszabályt a határozati javaslatnak megfelelően elfogadja.

11. napirendi pont

A 2009. évre vonatkozó tervek, elképzelések

Tarsoly Csaba tájékoztatta a megjelenteket a 2009. évre vonatkozó tervekről, elképzelésekről.

A tájékoztató után Tarsoly Csaba kérte a megjelenteket, hogy a **11. számú szavazócédulával szavazzanak** a 2009. évre vonatkozó tervek, elképzelések elfogadásáról.

Ezután **ismertette** a 2009. évre vonatkozó tervek, elképzelések elfogadásáról szóló szavazás eredményét, mely szerint a Közgyűlés azt az alábbi szavazati aránynak megfelelően elfogadta:

	8.628.503 db igen	100,00 %
	0 db nem	0,00 %
	0 db tartózkodással elfogadta.	0,00 %
Összes szavazat:	8.628.503 db	82,36 %
Nem szavazott:	1.848.207db	17,64 %

11./2009. (IV. 27.) határozat

A Közgyűlés egyhangúlag, ellenszavazat és tartózkodás nélkül elfogadta a Társaság 2009. évre vonatkozó terveiről szóló beszámolót.

Tarsoly Csaba kérte a Részvényeseket, hogy amennyiben az elhangzottakon túl kérdésük merült fel, illetve bármely javaslatot a Közgyűlés elé kívánnak tární, úgy azt tegyék meg.

További kérdés, illetve javaslat nem lévén Tarsoly Csaba megköszönte a megjelenteknek a részvételt és a Közgyűlést bezárta.

kmf.



Tarsoly Csaba
elnök



Kelemen Tünde
jegyzőkönyvvezető

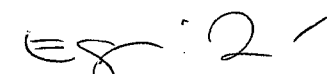


dr. Gákovics Dániel
hitelesítő



Fazekas Ildikó
hitelesítő

Ellenjegyezte:



EGRI & SZEKERES Ügyvédi Iroda
Dr. Egri Zoltán
ügyvéd
1052 Bp., Párizsi u. 6/a. IV. em.1-2.
Adószám: 12096729-2-41