

1252 / eredeti

Az előterjesztést a Kormány nem tárgyalta meg, ezért az nem tekinthető a Kormány álláspontjának.

**NEMZETI FEJLESZTÉSI ÉS GAZDASÁGI MINISZTER
PÉNZÜGYMINISZTER**

2009 OKT 13.

Az 1992. évi LXIII. törvény
19/A. § rendelkezései szerint
NEM NYILVÁNOS.

Készült 2009. október 9-én.

ELŐTERJESZTÉS

a Kormány részére

**a Sávoly Motorcentrum Fejlesztő Kft. részére
nyújtandó beruházási kölcsönről és az ahhoz kapcsolódó költségvetési készfizető
kezeségvállalásról**

Budapest, 2009. október 09.

készítette:

Aladics Sándor
aladics.sandor@mfb.hu

látta:

Balla Gergely

jóváhagyta:

Varga István
Dr. Oszkó Péter

az első oldalon a nevek mellett szignó is szerepel!

VEZETŐI ÖSSZEFOGLALÓ

1. Az előterjesztés célja

1.1. A kormány-előterjesztés elfogadásával elérni kívánt közpolitikai cél

A Moto GP megrendezése, illetve a magyarországi motorsport infrastruktúra fejlesztése szempontjából meghatározó jelentőségű, hogy Magyarország rendelkezzen olyan versenypályával, amely hosszú távra biztosíthatja a rendezése jog megszerzését és lehetővé tegye, hogy más motorsport rendezvények is megvalósítható legyenek. A Moto GP pálya és a kapcsolódó infrastruktúra megépítéséhez az MFB Magyar Fejlesztési Bank Zártkörűen Működő részvénytársaság (továbbiakban MFB Zrt.) hitelnyújtása szükséges, mivel pénzügyi gazdasági válság miatt a kereskedelmi bankrendszer vélhetően a projektet nem tudná finanszírozni, illetve a 25 éves lejáratú finanszírozási igény normál kereskedelmi banki forrásokból nem finanszírozható. A beruházási hitelhez kapcsolódó hosszú futamidő a beruházási projekt ezzel egyező nagyságú megtérülési időszükséglete, valamint az ilyen jellegű beruházásoknál a nemzetközi gyakorlatban is szokásos magasabb kockázat, a Kormány részéről költségvetési készfizető kezességvállalás szükségességét is felvetette. Az előterjesztésben bemutatásra kerül a 15,3 milliárd forintos, 25 éves lejáratú fejlesztési hitel nyújtásának teljes körű összefoglaló üzleti dokumentációja, amely jelentős kockázatokkal ugyan, de alátámasztja a beruházás megtérülését.

1.2. A kormány-előterjesztés szükségességének okai

Az MFB Zrt. hitelnyújtásához és a jogszabályi alapú költségvetési készfizető kezességvállaláshoz az MFB-ről szóló 2001. évi XX. törvény rendelkezései értelmében a Kormány egyedi döntése szükséges. E mellett a hitelösszeg nagyságára tekintettel konkrét hitelfinanszírozási feltételekről a tulajdonosi jogokat gyakorló nemzeti fejlesztési és gazdasági miniszternek Alapítói határozatban kell intézkednie az MFB felé, utasítási jogkörben élve.

1.3. Az előterjesztéssel érintett közfeladat változása

Az előterjesztés közvetlenül nem eredményez változást a közfeladatokban.

2. Az igénybe vett eszközök: Az előterjesztés közvetlenül nem irányul jogalkotásra.

3. Kormányprogramhoz való viszony: Az előterjesztés nincs összefüggésben a kormányprogrammal.

4. Előzmények, kapcsolódások: Az előterjesztésnek közvetlen előzménye nincs, de a Kormány Kabinet felhatalmazása alapján a Moto GP szervezői felé kormányzati szintű támogatási elkötelezettség került kinyilvánításra. A hitelnyújtásnak és a költségvetési kezességvállalásnak a közösségi joggal történő összeegyeztethetőségi vizsgálatánál figyelemmel kell lenni arra is, hogy az önkormányzati miniszter előterjesztésében 2010-2019 közötti időszakra mintegy 74,7 millió eurós költségvetési támogatás is jóváhagyásra fog kerülni.

5. Európai uniós kapcsolódások: Az MFB Zrt. által nyújtott kölcsönnek nincsen állami támogatás tartalma, tekintettel arra, hogy a kamat referencia-kamatláb és a leszámítolási kamatláb megállapítási módjának módosításáról szóló 2008/C 14/02 Bizottsági Közlemény szerint meghatározott referencia-kamatlábát meghaladja.

Az előterjesztésben javasolt MFB hitel a határozati javaslatban megfogalmazottak szerint piaci feltételekkel kerülne finanszírozásra, de a jogszabályi alapú költségvetési készfizető kezességvállalás vonatkozásában a jelenlegi törvényi feltételek mellett alkalmazható kezességvállalási díj az európai uniós követelményeket figyelembe véve felvetheti a kezességvállalással összefüggésben az Európai Unió eljárás kezdeményezésének lehetőségét. Az előterjesztésben bemutatott üzleti terv és hitelnyújtási feltételrendszer ugyanakkor álláspontunk szerint megfelelő keretet biztosít ahhoz, hogy a piaci finanszírozásra tekintettel a Kormány által biztosított készfizető kezesség nem minősül tiltott állami támogatásnak.

7. Vitás kérdések

8. Az előterjesztés kommunikációja

Javasolt-e az előterjesztés kommunikációja?	
Kormányulást követő szóvivői tájékoztató	
Tárcaközlemény	
Tárca által szervezett sajtótájékoztató	
További szakmai programok szervezése	
További lakossági tájékoztatás	
A kormányzati kommunikáció tartalma (sajtózáradék):	
Az előterjesztő részéről nyilatkozni fog:	
Következik-e kommunikációs kényszer a döntésből?	nem
Részletes kommunikációs terv:	

HATÁSVIZSGÁLATI LAP

I. A végrehajtás feltételei

A magyarországi Moto GP-futam megrendezésének előfeltétele egy jelentős sportlétesítmény-beruházás Sávoly településen. A beruházási hitel nyújtására csak akkor van mód, ha a Kormány az ügyletkez költséghetési készfzető kezességet vállal és külön kormánydöntés keretében minimálisan 2019-ig részben biztosítja rendezési joghoz kapcsolódó költséghetési támogatást. Megjegyezzük, hogy hasonlóan mind a Hungaroring Forma 1-es támogatásához, az üzleti terv a teljes futamidőre, tehát 2034-ig számol költséghetési támogatással. A hitel nyújtására és a költséghetési készfzető kezességvállalásra vonatkozó Korm. határozatot az előterjesztés 1. sz. melléklete, míg a projekt finanszírozhatóságára vonatkozó összefoglalót az előterjesztés 2. sz. melléklete tartalmazza.

II. A társadalmi hatások összefoglalása

A magyarországi Moto GP-futam a nemzetgazdaság számára közvetlen és közvetett turisztikai bevételt eredményezhet.

IV. Költséghetési hatások

A jelen előterjesztésben javasoltaknak közvetlen költséghetési hatása nincs és amennyiben az üzleti tervben megjelöltek szerinti megvalósulási elgondolások realizálódnak, úgy a költséghetési készfzető kezesség alacsony vagy közepes lehívási valószínűsége miatt tényleges költséghetési kiadásra nem kerül sor.

Készletette:
Aladics Sándor
aladics.sandor@mfb.h
428-1408a

Látta:
Balla Gergely
Balla.Gergely@nfgm.gov.hu

Jóváhagyta
Varga István
Dr. Oszkó Péter

Részletes előterjesztés

A magyarországi Moto GP pálya megépítésére vonatkozó beruházás összes forrásigénye mintegy 22,2 milliárd forint, melyből 6,55 milliárd forintot a magánberuházók biztosítanak és 15,3 milliárd forintot kívánnak MFB hosszú lejáratú (25 éves futamidejű) fejlesztési hitelből finanszíroztatni. Az előterjesztés 2. sz. mellékletében bemutatott részletes összefoglaló dokumentum alapján - melynek értékelését az MFB külső szakértő céggel is elvégeztette - megállapítható, hogy a tervezett beruházás jelentős megvalósítási kockázatokat és a hosszú távú működés szempontjából jelentős piaci kockázatokat hordoz. A működtetési kockázatokat részben mérsékli, hogy a Kormány várhatóan külön döntés alapján 2010-2019 között a rendezési jogok részbeni finanszírozásához 74,7 millió euró költségvetési támogatást fog biztosítani, amelynek az ezt követő időszakban történő fenntartása az üzleti tervekben, mint várható támogatás beépítésre került. A beruházás megtérülését a projekt működtetői közel 64%-ban a Moto GP bevételeire alapozzák, míg további 20,5%-ot a pályabérlet és a jegyár bevétel, a fennmaradó hányadot pedig egyéb értékesítési bevétel fedezi. Az elvégzett elemzés alapján a beruházási projekt megtérülését alátámasztó tervezett bevételének 87%-a tekinthető elérhető minőségűnek, de jelentős kockázatot hordoz egyéb, a pályaműködtetéssel kapcsolatos többletbevételek realizálhatósága. A tervezett beruházás anyagi-műszaki összetételének értékelése alapján megállapítható, hogy az MFB hitel és a saját erő együttesen biztosítja a pálya felépítését, de kockázatokat hordoz a pályaműködtetéshez kapcsolódó forgóeszköz finanszírozás bizonytalansága, melynek fedezetét a beruházók egyéb forrásokból kívánják megvalósítani. A beruházási projekt műszaki kivitelezése ez év júliusában elkezdődött, és amennyiben kormánydöntés alapján a hitelfinanszírozás rendelkezésre fog állni, úgy is feszítettnek tűnik a pálya jövő év nyarára történő felépítése. A beruházás jellegéből fakadóan a hitelhez biztosított egyéb fedezetek értéke csak a költségvetési készfizető kezességvállalás mellett biztosítja, hogy a prudens hitelezési szabályok betartásával az ügylet finanszírozható legyen. A beruházási hitel megtérülésének alapkövetelménye, hogy a Moto GP futamok a pályán a teljes hitelfutamidő alatt (2034-ig) megrendezésre kerüljenek. A jelenlegi ismeretek szerint erre vonatkozó kötelezettséget, illetve szerződést várhatóan csak 2019-ig vállalnak a nemzetközi verseny jogtulajdonosai.

Az előterjesztők felhívják a figyelmet arra, hogy a beruházási kockázatok kézben tarthatósága mellett a motorverseny pálya működtetése és a későbbi időszakok felújítási és karbantartási pótlólagos beruházás biztosítása jelenleg nehezen prognosztizálható, így mind a működtetés, mind a későbbi pótlólagos beruházások fedezetét a beruházóknak vagy egyéb más befektetőknek, illetve részben költségvetési támogatásnak kell majd finanszíroznia. Az MFB Zrt. a hitel biztosítéki körében a rendelkezésre álló összes ingó-, illetve ingatlan fedezetet igénybe veszi és kiköti mindazokat a jogokat, melyek lehetővé teszik, hogy a hitel esetleges nem fizetésekor a bank, illetve a kezes Magyar Állam számára veszteségeket a minimálisra korlátozza.

A tervezett beruházás és az ehhez kapcsolódó állami szerepvállalás értékelésénél közvetlen beruházási megtérülésen túl figyelembe kell venni a nemzetgazdasági hatásokat, így a beruházás sportszakmai jelentőségét, a turisztikai vonzerőben megjelenő hatásokat, valamint kisebb mértékben térségi gazdaságfejlesztésre gyakorolt hatást.

Készítette:
Aladics Sándor
aladics.sandor@mfb.h
428-1408u

Látta:
Balla Gergely
Balla.Gergely@nfgm.gov.hu

Jóváhagyta
Varga István
Dr Oszkó Péter

Az MFB-ről szóló 2001. évi XX. törvény rendelkezései alapján a Kormánynak lehetősége van arra, hogy egyedi Korm. határozat keretében döntsön arról, hogy az MFB Zrt. beruházási és fejlesztési hitelt nyújtson. Az ilyen jellegű kormánydöntés esetén nyújtott hitel a mindenkorai költségvetési törvényben megjelölt és költségvetési készfizető kezességvállalást biztosító keretet terheli. A jelen előterjesztésben javasolt 15,3 milliárd forintos fejlesztési hitel 80%-a, ebből következően a Magyar Köztársaság 2009. évi költségvetéséről szóló 2008. évi CII. törvény 35. § (2) bekezdése szerinti 400 milliárd forintos keretet terheli. A költségvetési keret terhelése az előterjesztés lezárásakor 276,5 milliárd forint, így nincs jogszabályi akadálya annak, hogy a Kormány döntsön a hitelnyújtásról és a kezességvállalásról.

Annak érdekében, hogy a kezességvállalás mellett nyújtott hitel ne minősüljön a közösségi jog előírásai szerint tiltott állami támogatásnak, biztosítani kell, hogy az MFB Zrt. által nyújtott kölcsönnek ne legyen állami támogatás tartalma. Erre tekintettel a hitel kamat és egyéb kondíciói úgy kerültek kialakításra, hogy a kamat referencia-kamatláb és a leszámítolási kamatláb megállapítási módjának módosításáról szóló 2008/C 14/02 Bizottsági Közlemény szerint meghatározott referencia-kamatlábát meghaladja. A hitel kamatlábát – feltételezve, hogy a 80%-os állami kezességvállalás magas fedezettségnek minősül – éves szinten minimum a Magyarországra alkalmazandó referencia ráta + 400 bázispontban kell meghatározni ($10,01\%+4\%=14,01\%$). Az MFB által készített előzetes hitelarázás 3 havi BUBOR + 6%-os kamattal számol, ami az egyéb ráakódó költségekkel 13,61%-ot eredményez. Ez a szint azonban alatta van a közösségi iránymutatás szerinti kamatszintnek, így ahhoz, hogy az ügylet megfeleljen az előírásoknak, az MFB Zrt. által javasolt kamatszint felett kell a hitelt nyújtani, vagy a költségvetési kezességvállalásért magasabb díjat kell az ügyfél felé kikötni. A jogbiztonságot erősítené, ha a kamatszint a kölcsön nyújtásakor meghaladná a 14,01%-ot. Ezért javasoljuk, hogy a Korm. határozat ezen rendelkezést is tartalmazza.

Javasoljuk, hogy a Kormány - a magyarországi motorsport infrastrukturális feltételeinek javítása és a térségi gazdaságfejlesztési potenciál erősítése érdekében, a Magyar Fejlesztési Bank Részvénytársaságról szóló 2001. évi XX. törvény 5. § (1) bekezdés b) pontja alapján – döntsön úgy, hogy a Magyar Fejlesztési Bank Zártkörűen működő Részvénytársaság a Sávoly Motorcentrum Fejlesztő Kft. részére legfeljebb 25 (huszonöt) éves lejáratú, legfeljebb 15,3 milliárd forint összegű beruházási kölcsönt nyújtson.

Mindezekre tekintettel javasoljuk a Kormánynak, hogy hatalmazza fel a nemzeti fejlesztési és gazdasági minisztert, hogy Alapítói határozatban utasítsa az MFB Zrt-t a hitel biztosítására és ezzel egyidejűleg vállakon 80%-os költségvetési készfizető kezességet.

Kérjük a Kormányt, hogy az előterjesztést és a mellékelt határozati javaslatot fogadja el.

Budapest, 2009. október „

Varga István



Dr. Oszkó Péter

Készítette:
Aladics Sándor
aladics.sandor@mfb.h
428-1408u

Látta:
Balla Gergely
Balla.Gergely@nfgm.gov.hu

Jóváhagyta
Varga István
Dr Oszkó Péter

HATÁROZATI JAVASLAT

A Kormány megtárgyalta és elfogadja a Sávoly Motorcentrum Fejlesztő Kft. részére nyújtandó beruházási kölcsönről és az ahhoz kapcsolódó költségvetési készfizető kezességvállalásról készített előterjesztést és elrendeli az előterjesztés 1. számú mellékletében szereplő tervezetnek a Kormány határozataként a Magyar Közlönyben való közzétételét.

Készítette:
Aladics Sándor
aladics.sandor@mfb.h
428-1408u

Látta:
Balla Gergely
Balla.Gergely@nfgm.gov.hu

Jóváhagyta
Varga István
Dr Oszkó Péter

1. számú melléklet . sz . előterjesztéshez

1.../2009. (... ..) Korm. határozat

**a Sávoly Motorcentrum Fejlesztő Kft. részére
nyújtandó beruházási kölcsönről és az ahhoz kapcsolódó költségvetési készfizető
kezeségvállalásról**

1. A Kormány - a magyarországi motorsport infrastrukturális feltételeinek javítása és a térségi gazdaságfejlesztési potenciál erősítése érdekében, a Magyar Fejlesztési Bank Részvénytársaságról szóló 2001. évi XX. törvény 5. § (1) bekezdés b) pontja alapján - úgy határoz, hogy a Magyar Fejlesztési Bank Zártkörűen működő Részvénytársaság (a továbbiakban: MFB Zrt.) a Sávoly Motorcentrum Fejlesztő Kft. részére legfeljebb 25 (huszonöt) éves lejáratú, legfeljebb 15,3 milliárd forint összegű beruházási kölcsönt nyújtson.
2. Az 1. pont szerinti kölcsön tőkeösszegének 80%-a a Magyar Köztársaság 2009. évi költségvetéséről szóló 2008. évi CII. törvény 35. § (2) bekezdése szerinti keretet terheli.
3. A jogszabályi alapú állami készfizető kezeségvállalásért az a Sávoly Motorcentrum Fejlesztő Kft.-nek a 1. pont szerinti kölcsön tőkeösszegére egyszeri 2%-os kezeségvállalási díjat kell fizetnie a központi költségvetésnek.
4. A 1. pont szerinti kölcsön ügyleti kamata legalább a kölcsönszerződés megkötése időpontjában érvényes, a referencia-kamatláb és a leszámítolási kamatláb megállapítási módjának módosításáról szóló 2008/C 14/02 Bizottsági Közlemény szerint meghatározott kamat, 3 havi BUBOR kamat bázison.

Felelős: nemzeti fejlesztési és gazdasági miniszter
pénzügyminiszter

Határidő: 2009.november 15.

5. A felhívja a nemzeti fejlesztési és gazdasági minisztert, hogy a jelen kormányhatározat végrehajtása érdekében utasítsa az MFB Zrt-t. a hitelnyújtásra.

Felelős: nemzeti fejlesztési és gazdasági miniszter

Határidő: azonnal

6. Ez a határozat a közzétételét követő napon lép hatályba.

Bajnai Gordon

Készítette:
Aladics Sándor
aladics.sandor@mfb.h
428-1408u

Látta:
Balla Gergely
Balla.Gergely@nfgm.gov.hu

Jóváhagyta
Varga István
Dr Oszkó Péter.

2. számú melléklet, sz. előterjesztéshez

ÖSSZEFOGLALÓ

**a MotoGP futamok rendezésére alkalmas versenypálya építésének
hitelből történő finanszírozására Sávoly közigazgatási területén**

/Készült az MFB Zrt. hitelvizsgálata alapján /

Készítette:
Aladics Sándor
aladics.sandor@mfb.h
428-1408u

Látta:
Balla Gergely
Balla.Gergely@nfgm.gov.hu

Jóváhagyta
Varga István
Dr Oszkó Péter

1. MotoGP futamok rendezésére alkalmas versenypálya építési projekt bemutatása

1.1. Projekt bemutatása

A MotoGP versenyszéria jogainak tulajdonosával, a Dornával kötött szerződés alapján a Magyar Turizmus Zrt. 100%-os tulajdonában lévő Hun-Ring Kft. öt évig (2009 és 2013 között) rendelkezik a MotoGP futamok magyarországi megrendezésének jogával. Jelenleg folyamatban van a Dorna szerződés módosítása, melynek következtében a Hun-Ring a versenyrendezési jogot várhatóan 10 évre megkapja. A Dornával kötött megállapodás szerint a versenyszervezési jogért a Hun-Ring Kft. 2009-ben 5 millió EUR-os díjat fizet, ami évi 5%-kal nő 2013-ig. A versenyszervezési jogot a Hun-Ring Kft. a kapcsolódó kötelezettségekkel (a jogdíj megfizetésének kivételével) együtt - a Dorna-val kötött megállapodással egy időben - engedményezte a pálya üzemeltetésére létrehozott Balatonring Zrt-re, amely a WCM 70%-os és a Magyar Turizmus Zrt. 30%-os tulajdonában áll. A beruházás megvalósításának menedzsmentjét a spanyol WCM (Worldwide Circuit Management SL) a Grupo Miltonnal karöltve látja el, míg a beruházás fővállalkozója várhatóan a - WCM-ben is tulajdonos - Sedesa magyarországi fióktelepe lesz. A beruházás 195 hektáros területen valósulna meg és a fejlesztés tervezett összköltsége elérné 21,85 milliárd forintot. A beruházó a költségvetés 70%-át, mintegy HUF 15,30 milliárdot kíván hosszú lejáratú (25 éves) hitelből finanszírozni. A beruházó és az illetékes állami szervek képviselői 2008. július 23-án, nemzetközi sajtótájékoztató keretében jelentették be egy MotoGP futamok rendezésére alkalmas versenypálya megépítését. A versenypálya helyszínként a balatoni üdülőkörzet dél-nyugati részén fekvő Sávoly község közigazgatási területét jelölték meg. Az első MotoGP futamot eredetileg 2009 őszén rendezték volna, ugyanakkor a tervek szerint erre - az előkészítés és a beruházás csúszása miatt - 2010 szeptemberében kerülhet csak sor.

A 2009-es elmaradt verseny miatt a versenyrendezési jogot 2010 és 2014 között garantálja majd a Dornával hamarosan megkötendő módosított megállapodás. Emellett a Dorna levélben hosszú távú elkötelezettségét fejezte ki a magyarországi futam iránt, amennyiben annak lebonyolítása sikeres lesz az első öt évben. Az üzemeltető Balatonring Zrt. spanyol tulajdonosa kiterjedt tapasztalatokkal rendelkezik versenypályák, elsősorban a Valenciái pálya üzemeltetése terén és meghatározó tulajdonosa, valamint vezetőségének tagja Jorge Martinez „Aspar”, többszörös gyorsasági motoros világbajnok, a MotoGP két szériájában is induló Aspar csapat alapítója/tulajdonosa.

Az ingatlan tulajdonosa és a beruházáshoz kapcsolódó hitel felvevője a Sávolyi Motorcentrum Fejlesztő Kft., amely a Balatonring Zrt.-től kapott bérleti díj bevételekből fedezné az adósságszolgálatot. A Sávoly Motorcentrum Fejlesztő Kft. tulajdonosai HUF 6,55 milliárdot fognak rendelkezésre bocsátani a következők szerint: HUF 617,8 millió épülettervezési ráfordításokra, HUF 5,60 milliárd az ingatlan infrastruktúra megvalósítására, valamint HUF 336 millió a Projekt induló marketingköltségeire. A 30%-os saját erő egésze előre elköltendő készpénzből áll. A vizsgált üzleti terv alapján a Projekt belső megtérülési rátája 5%, az átlag ADSCR pedig 1,4 (a kumulált minimum 1,90). Az SMF üzleti tervében abból indul ki, hogy 2010 harmadik negyedétől a HUF alapú hitel EUR alapúra konvertálódik.

1.2. Iparági áttekintés

A Projekt pénzügyi megvalósíthatósága az Üzemeltető, a Balatonring Zrt. gazdálkodásának függvénye, amely a versenypálya üzemeltetéssel foglalkozó társaságokkal hasonlítható össze. A versenypályák üzemeltetése szempontjából a gyorsasági versenyek halmaza az elsődleges fontosságú. A versenypályák üzemeltetői által nyújtott szolgáltatások legfőbb felhasználói a nézők. Ennek a keresletnek a természetes utánpótlását jelenti az adott versenyszéria eseményeit a különböző médiumokon keresztül követő közönség. A versenyszéria média és reklám jogait általában főszervező/licenctulajdonos birtokolja, abból az üzemeltető csak helyi-nemzeti bajnokságok futamainál részesül. A főszervező azzal, hogy beemel a versenynaptárba egy-egy versenypályát alapvetően befolyásolja a versenypálya szolgáltatásai iránti keresletet. A népszerű versenyszériák által használt pályák kedveltebbek lehetnek a pályát bérlő amatőrök, illetve a versenyekre készülő hivatásos versenyzők között is.

A nemzetközi versenyszériák által képviselt üzleti-kereskedelmi potenciál szempontjából három széria, a Forma 1, a MotoGP és a Superbike különíthető el, mint a legmagasabb potenciált jelentő kategóriába sorolt versenysorozat. Amellett, hogy ez a három széria is meglehetősen eltérő sajátosságokkal rendelkezik egymáshoz képest. A Projekt szempontjából kiemelt jelentőségű a MotoGP, ami a világ legjelentősebb motorversenyének tekinthető, és amit 14 országban rendeznek meg 17-18 futammal. 1992 óta a verseny a kereskedelmi jogtulajdonnal bíró Dorna irányítása, valamint a FIM (Nemzetközi Motor Szövetség) felügyelete alá tartozik. Néhány kivételtől eltekintve minden egyes Grand Prix hétvégén három kategóriájában indítanak egyéni versenyeket: 125 cm³; 250 cm³ és MotoGP (800 cm³) (jövőre a 250 cm³ helyett belép a Moto2, ahol Honda-blokkos 600 cm³-es motorok fognak indulni.)

A motorsport-világbajnoki sorozatok közül a MotoGP helyszínein kísérik a legtöbben figyelemmel a versenyeket, számuk 2008-ban meghaladta a 2,4 millió főt. 2000-2005 között az átlagos látogatószám töretlen növekedése volt megfigyelhető. Az elmúlt évekre azonban a növekedés lelassult, aminek egyik oka, hogy a fejlődő országokban rendezett versenyek nézettsége alacsonyabb volt (Pl.: 2008 Losail Circuit (Doha/Katar): 8.454 fő) a korábbi helyszíneken jellemzőnél. 2008-ban átlagosan mintegy 125 000-en tekintették meg a helyszínen a futamokat. A közép-európai régióban egyelőre egyedül Brnóban rendeznek MotoGP versenyt, három másik nemzetközi (World Touring Car Championship, Formula 2, Superbike) és kilenc hazai verseny mellett. A MotoGP Brnóban évek óta kiemelkedő számú látogatót vonz, 2008-ban például közel 250 ezer néző volt a versenyhétvégén. A többi nemzetközi sportesemény egy-egy hétvégéjén 75 ezer fő körüli látogatót fogad a pálya.

1.3. Helyszínválasztás

A fejlesztés helyszínül szolgáló Sávoly község a Balaton régió dél-nyugati területén helyezkedik el, közigazgatásilag a dél-dunántúli statisztikai régió, azon belül pedig Somogy megye, illetve Marcali kistérség részét képezi. Sávoly az M7-es autópályától 1 km-re fekszik, Budapesttől kb. 2 órányi autóútra. Az M7 autópálya mellett a 7-es főúton is megközelíthető. Déli irányból Sávoly megközelítése nehezekebb, különböző főutakon és mellékutakon keresztül. Bécs felől szintén kevésbé előnyös az úthálózat, a 229 km-ből csupán 51-km-en fut autópálya. Az osztrák fővárosból Budapesten keresztül ugyan lehet teljes hosszában autópályán utazni Sávolyra, azonban a hosszabb útvonal miatt a menetidő így közel 4 óra. Graz és Zágráb felől ugyanakkor viszonylag könnyen, 2-2,5 óra alatt el lehet jutni a helyszínre.

A sármelléki repülőtér Sávolytól 27 km-re, a Ferihegyi repülőtér 220 km-re található. Összességében a Projekt helyszíne ugyan megközelíthetőség szempontjából kevésbé ideális, mintha Budapest 50-60 km-es közelében helyezkedne el, és a helyszín megközelítése Bécs felől sem kedvező, viszont a Balaton turisztikai termékei nagyban erősítik a helyszín vonzerejét. Az időjárási tényezők Sávoly esetében mind az átlag hőmérséklet, mind a csapadék mennyiségét tekintve általánosságban kedvezőtlenebbek a dél-nyugat európai versenyhelyszínekhez hasonlítva. Az esős napok a Balaton-régióban májusban és szeptemberben kedvezőtlenül befolyásolhatják a rendezvények látogatószámát, ugyanakkor a késő tavaszra és kora őszi tervezett motoros és autós versenyekhez a jellemzően 20-25 C° fokos nappali hőmérséklet ideálisnak mondható. A KPMG jelentése szerint fejlesztési helyszín vonzáskörzetében megfelelő nagyságú szálláshely-kínálat található.

1.4. Ingatlanértékelés

A KPMG vizsgálatai során a piaci értéket piaci összehasonlító megközelítéssel számította. Az elvégzett vizsgálatok alapján az értékelésre kijelölt ingatlanok összesített piaci értéke HUF 777 millió. Az óvatosság elvének figyelembevételével a KPMG által meghatározott piaci értéket vettük figyelembe a beruházás anyagi-műszaki összetételénél és a saját erő részeként is.

1.5. Beruházási költségek és kivitelezés

A KPMG műszaki szakértőjének véleménye szerint a megadott ütemezés feszített és elérése kihívást fog jelenteni a menedzsment számára, de megfelelő koordináció mellett tartható. Az SMF Kft. 2009. július 6.-án megkapta a jogerős Építési engedélyt Marcali Város Önkormányzatának Jegyzőjétől. A kiviteli tervekhez kapcsolódó engedélyeztetés folyamatban van, így a telken kívüli elektromos betáplálás tervei, a csatornahálózat kivitelei tervei, a gázellátás kivitelei tervei, valamint a becsatlakozó út kivitelei tervei. Az útépités kivitelei terveinek engedélyeztetése és a tervezés befejezése a 7-es főút átépítését is igényli, melynek tervezése még nem kezdődött el.

Az épületek módosított engedélyezése - amire az újratervezés miatt van szükség - még nem történt meg. Az anyagi-műszaki összetételben alkalmazott költségkategoróriák a KPMG megítélése szerint logikusak, összhangban vannak a fejlesztés tartalmi elemeivel a részletező szinteken. A rendelkezésre álló dokumentumok alapján a KPMG szerint ugyanakkor nem alakítható ki előzetes vélemény arról, hogy a költségek minden részfeladatot lefednek-e az adott kategóriában, illetve a tervezett költségek nagysága megfelel-e a magyarországi piaci viszonyoknak.

1.6. Üzleti terv

A KPMG megállapítás szerint az üzleti terv részeként készült eredmény-kimutatás, mérleg és cash-flow kimutatás szerkezetében és tartalmában a hasonló célból készült pénzügyi terveknek megfelelő módon lett összeállítva. Az eredmény-kimutatásban, mérlegben és cash-flow kimutatásban megjelenő adatok megfelelően lettek levezetve, részletezettségük pedig az üzleti életben szokásos mértékűnek minősíthető. Az üzleti terv a beruházási hitel igénybevételének várhatóan 25 évre kiterjedő időtartamára vonatkozik. A menedzsment várakozása szerint a meghatározó keresleti tényezők a Projekt működésének kezdetétől stabilizálódnak, míg néhány tényező 2013-2014 után válik stabilá. Az üzleti terv szerint a

Projekt üzemi szinten már 2011-től (működésének második évétől) nyereséges lesz, míg az adózott eredmény csak 2017-től válik tartósan pozitívvá. Az eredménytartalékban felhalmozódó nyereség a mérleg eszközoldalán a pénzeszközök tételen kumulálódik. A Projekt 2011-től kezdve pozitív cash flow-val rendelkezik, felhalmozott pénzeszközállománya évről évre nő. Az üzleti terv fundamentuma, hogy 2010-től 2034-ig MotoGP versenyeket rendeznek, a MotoGP licenccdíjat pedig nem az Üzemeltető, hanem közvetve vagy közvetlenül a Magyar Állam fizeti meg.

A KPMG megállapítása szerint modellben alkalmazott közgazdasági összefüggések és eljárások, így az értékcsökkenés számítása, a fizetendő társasági adó meghatározása, a bérjárulékok kiszámítása megfelelnek a hasonló modellek összeállítása során szokásosan alkalmazott paramétereknek.

2. A Projektársaság bemutatása

Projektársaság neve	Sávolyi Motorcentrum Fejlesztő Kft. (SMF)
Székhelye/telephelye	2071. Páty, M1 Üzleti Park E3 Épület
Cégjegyzékszám	14-09-307707
Adószáma	14124497-2-13
KSH száma	14124497-7012-113-14
Alapítás éve	2007.
Pénzforgalmi jelzőszám	12072514-00334158-00100009

2.1. Az SMF tulajdonosi háttere:

Tulajdonos	Arány	Törzstőke
Milton 2006 Sociedad Limitada (Valencia, Spanyolország)	100%	HUF 1,177 millió

A pálya beruházója és tulajdonosa a Hitelfelvevő projektársaság Sávolyi Motorcentrum Fejlesztő Kft. (SMF). Jelenlegi tulajdonosa a Milton 2006 SL, akitől a tulajdonjogot a Projektstruktúra megvalósításakor a Worldwide Circuit Management SL fogja megvenni. Az SMF ügyvezető igazgatója Mervó József.

2.2. Menedzsment

A projekt menedzsmentjét a Grupo Milton Management Zrt. látja el. A cégen belül számos olyan alkalmazott és menedzsment tag dolgozik, akik korábban már más cégeknél és más projekteken dolgoztak.

Mervó József - igazgatóság elnöke

Málik Balázs - igazgatósági tag, értékesítési igazgató

Bakonyi Zoltán - igazgatósági tag, műszaki igazgató

Dr. Nagy Balázs – igazgatósági tag

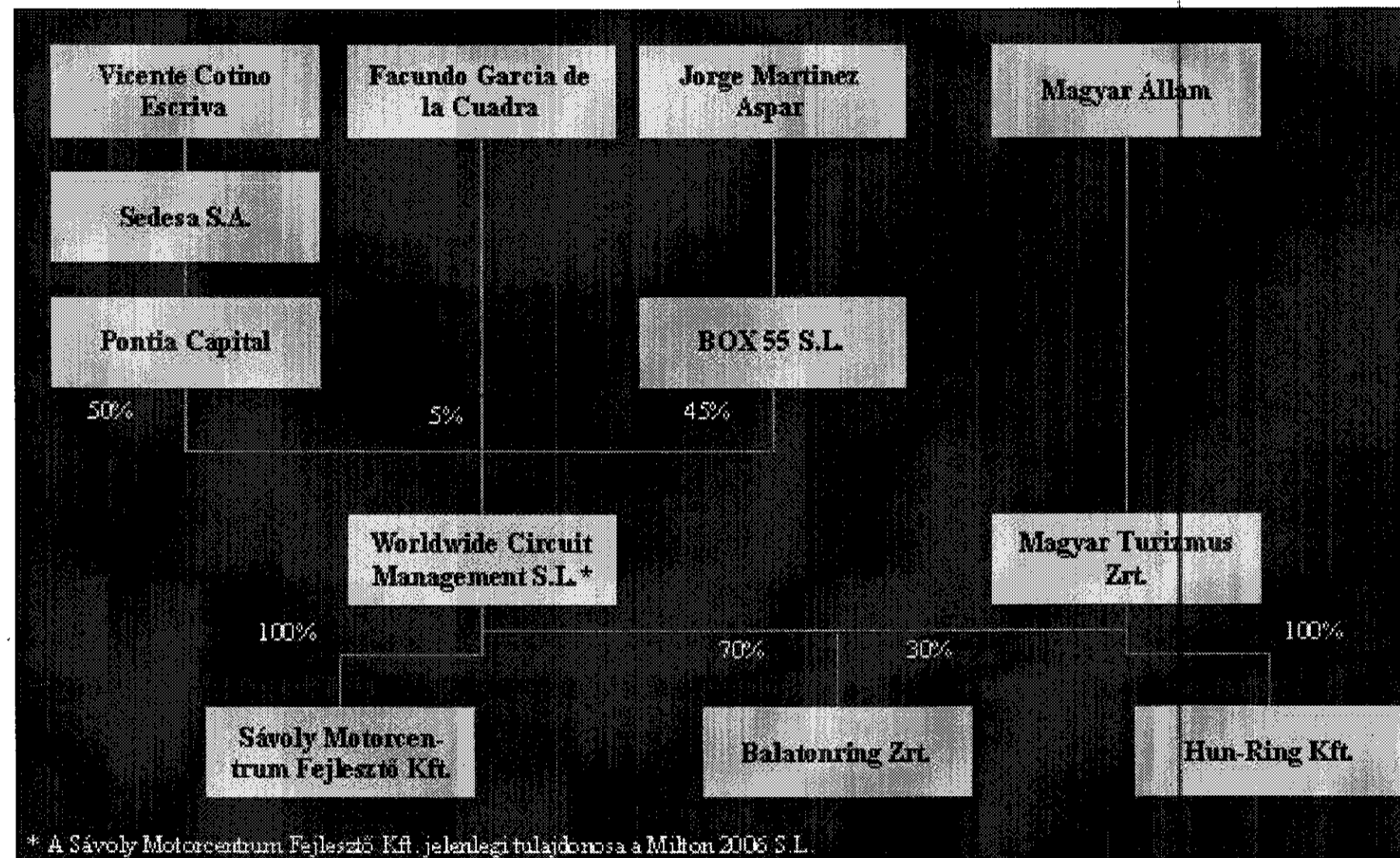
Gaál Gyula – igazgatósági tag

3. Projekt tervezett struktúrája

3.1. Közreműködők a projekt megvalósításában

Szerepkör	Közreműködő
1. Projektmenedzsment	Grupo Milton Management Zrt./WCM
2. Versenyszervezés, pályáüzemeltetés	Balatonring Zrt.
3. Kivitelezés	Sedesa S.A. (Magyarország)
4. Infrastruktúra tulajdonos, hitelfelvevő	Sávolyi Motorcentrum Fejlesztő Kft.
5. MotoGP licenc díj megfizetése	Hun-Ring Kft.

3.2. A Projekt tulajdonosi struktúrája:



Grupo Milton Management Zrt. (Grupo Milton):

A projektmenedzsmenttel kapcsolatos feladatok ellátásában a WCM-mel együttműködő Grupo Milton egy magántulajdonban lévő, ingatlan-befektető cégcsoport tagja, amely Spanyolországban, Magyarországon és Romániában Land Managementtel foglalkozik. Alkalmazottai főleg ingatlanszakértők, akiknek a fő kompetenciái az ingatlanakvizíció, szabályozási tervekészítési és módosítási, közművesítési, ingatlanfejlesztési és értékesítési területen vannak. A cégcsoport tulajdonában 3 országban több, mint 3.000 hektáros portfólió van. Ipari, logisztikai és kereskedelmi fejlesztési lehetőséget kínálnak a fejlesztők vagy végfelhasználók számára.

Balatonring Zrt. (Üzemeltető): A pálya üzemeltetésével és a versenyek szervezésével kapcsolatos teendőket fogja ellátni és kifejezetten a sávolyi pálya üzemeltetésére jött létre.

Worldwide Circuit Management (WCM): A Balatonring Zrt. többségi tulajdonosa, amely több mint 10 éves tapasztalattal rendelkezik versenypálya tervezés és menedzsment, versenyek szervezése és lebonyolítása, valamint kapcsolódó jogok kezelése és versenyzők menedzselése területén. A társaságé a Valenciái MotoGP Nagydíj szervezési joga, valamint résztulajdonos abban a cégben, amelyik a Formula 1-es Valenciái Nagydíjat rendez, így nem csak motorversenyek lebonyolításában rendelkezik tapasztalattal. A

Dornával együttműködik több új futam létrehozásán, többek között Brazíliában, Marokkóban és Görögországban. A WCM szerezte meg a televíziós közvetítési jogokat a MotoGP Magyar Nagydíj tekintetében 2011-ig. A WCM felelős a sávolyi versenypálya koncepciójáért, valamint a részletes kiviteli tervek kidolgozásáért, és a kivitelezés folyamán a projekt menedzsmentet is ez a cég fogja végezni a Grupo Miltonnal együttműködésben. A WCM egyik tulajdonosa és menedzsmentjének tagja Jorge Martinez Aspar, négyszeres motoros világbajnok, a MotoGP két alsóbb kategóriájában induló Aspar csapat alapítója, illetve Facundo Garcia de la Cuadra, aki 1993-tól működik közre különböző autó- és motorversenyek megrendezésénél.

Sedesa Obras Servicios (Sedesa): A Sedesa egy több mint hatvanéves múltra visszatekintő spanyol vállalatcsoport, amely a nemzetközi beruházások piacán tevékenykedik. Több szektorban is jelen van, és vezető szerepet tölt be az építkezés, az ingatlanok, a környezet, az energia és a koncessziós jogok területén, ahol nagy szolgáltatási potenciállal, személyi állománnyal rendelkezik. Többek között új utak, egészségügyi központok, iskolák és egyéb létesítmények megépítése fűződik a csoporthoz.

Sávoly Motorcentrum Fejlesztő Kft. (SMF): 2007-ben PLP 2007 Ingatlanfejlesztő Kft. néven alapított társaság. A versenypálya építésére szolgáló ingatlan tulajdonosa. A társaság 100%-os tulajdonosa jelenleg a Milton 2006 SL, a projekt átadásakor a WCM lesz.

Hun-Ring Kft. (Hun-Ring): A társaságot 2008-ban alapította a Magyar Turizmus Zrt. a Projekttel kapcsolatban. A Hun-Ring fizeti a licenrdíjakat a Dornának. Forrásuk a Magyar Állam által nyújtandó, 10 évre vonatkozó EUR 74,7 millió összegű támogatás.

3.3. Versenyszervezési megállapodás

A Dorna Sports S.L. (Dorna) és a Hun-Ring Kft. (Hun-Ring) között 2008. július 23-án kötött megállapodás („FIM World Road Racing World Championship - 2009-2013 - Promoters Contract”) alapján a Magyar Turizmus Zrt. 100%-os tulajdonában lévő Hun-Ring 2009 és 2013 között megrendezheti a MotoGP gyorsasági motoros világbajnokság magyar futamát, akkreditált, meghatározott követelményeket kielégítő versenypályán, meghatározott kötelezettségek teljesítése mellett. A megállapodás értelmében a versenyszervezési jogért a Hun-Ring 2009-ben 5 millió EUR-os díjat fizet, ami évi 5%-kal nő 2013-ig. A megállapodáshoz kapcsolódik egy további 2008. július 23-án kelt okirat („Letter of Agreement”), amely alapján a Dorna lehetőséget biztosít a Hun-Ringnek Magyarország és a Balaton reklámozására - a megállapodott tartalom szerint - a MotoGP futamhoz kapcsolódóan. Folyamatban van a Dorna szerződés módosítása, melynek következtében a Hun-Ring a versenyrendezési jogot várhatóan 10 évre megkapja.

3.4. Engedményezési megállapodás

A Hun-Ring, a Balatonring Zrt. és a Worldwide Circuit Management SL (WCM) között 2008. július 23-án kötött megállapodás („MotoGP Assignment Agreement”) alapján a Hun-Ring a MotoGP gyorsasági motoros világbajnokság magyar futamának megszervezéséhez kapcsolódó jogait és kötelezettségeit (a versenyszervezési joggal kapcsolatos díjfizetési kötelezettség kivételével) engedményezi a Balatonring Zrt-re. A megállapodás értelmében a WCM készfizető kezességet vállal a többségi tulajdonában álló Balatonring Zrt. (az engedményezési megállapodás alapján őt terhelő) meghatározott kötelezettségei vonatkozásában, amelyek a Dorna felé állnak fenn.

3.5. Megállapodás hozzájárulásról és mentesítésről

A Dorna és a Hun-Ring között 2008. július 23-án kötött megállapodás („Deed of Consent and Release”) alapján a Dorna tudomásul veszi és hozzájárul, hogy a Hun-Ring - a versenyszervezési megállapodás alapján - a MotoGP gyorsasági motoros világbajnokság magyar futamának megszervezéséhez kapcsolódó jogait és kötelezettségeit engedményezi a Balatonring Zrt-re, kivéve a versenyszervezési joggal kapcsolatos díjfizetési kötelezettséget.

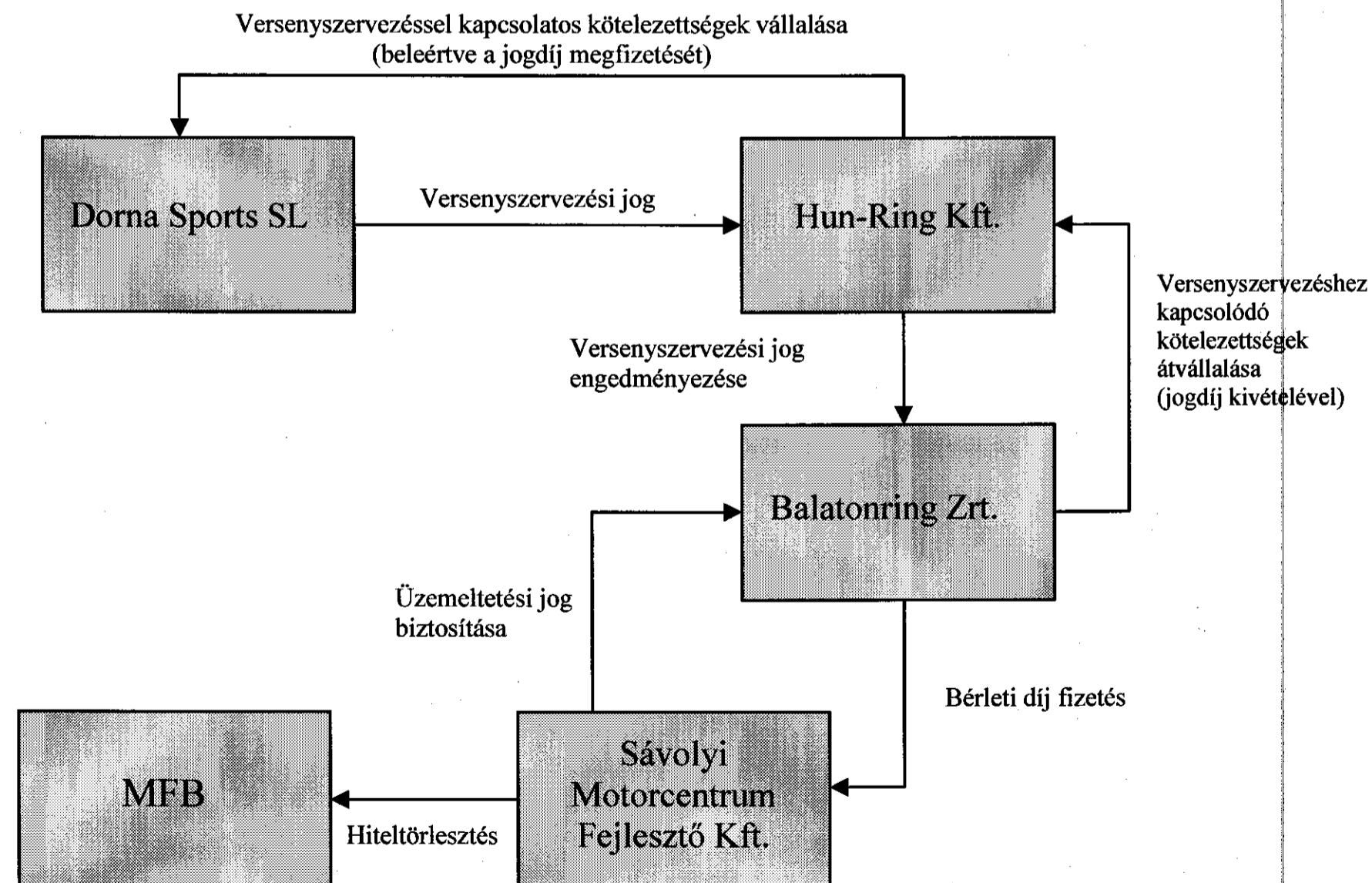
3.6. Üzemeltetési és karbantartási szerződés

A Sávoly Termálcentrum Kft. (jogutódja az SMF) és a Balatonring Zrt. között 2008. július 23-án kötött megállapodás („Operation and Maintenance Agreement”) alapján a Sávoly Termálcentrum Kft. megépít egy olyan versenypályát, amely alkalmas a MotoGP gyorsasági motoros világbajnokság futamának megrendezésére. A megépített pályát a megállapodás szerint a Balatonring Zrt. működteti 20 évig, amely időtartam bármely fél kérésére 5 évvel meghosszabbítható. Ennek értelmében az üzemeltetési szerződés módosításra kerül a hitel futamidejét lefedő 25 éves időtartamra vonatkozóan. **A módosítandó szerződés alapján Balatonring Zrt. az beruházási hitel adósságszolgálathoz illeszkedő bérleti díj ellenében szerez üzemeltetési jogot a SMF-től.**

3.7. Részvényesi megállapodás (Módosított)

A Magyar Turizmus Zrt. és a WCM között 2008. május 9-én megkötött részvényesi megállapodás módosítására („Amended and Restated Shareholders’ Agreement”) 2008. július 23-án került sor. A megállapodás a Balatonring Zrt. alapításával kapcsolatos kérdéseket szabályozza és a Magyar Turizmus Zrt. tulajdonrészét 30%-ban, a WCM-ét pedig 70%-ban határozza meg.

3.8. A Projekt tervezett struktúráját a működési fázisban az alábbi ábra szemlélteti:



Készítette:
Aladics Sándor
aladics.sandor@mfb.h
428-1408u

Látta:
Balla Gergely
Balla.Gergely@nfgm.gov.hu

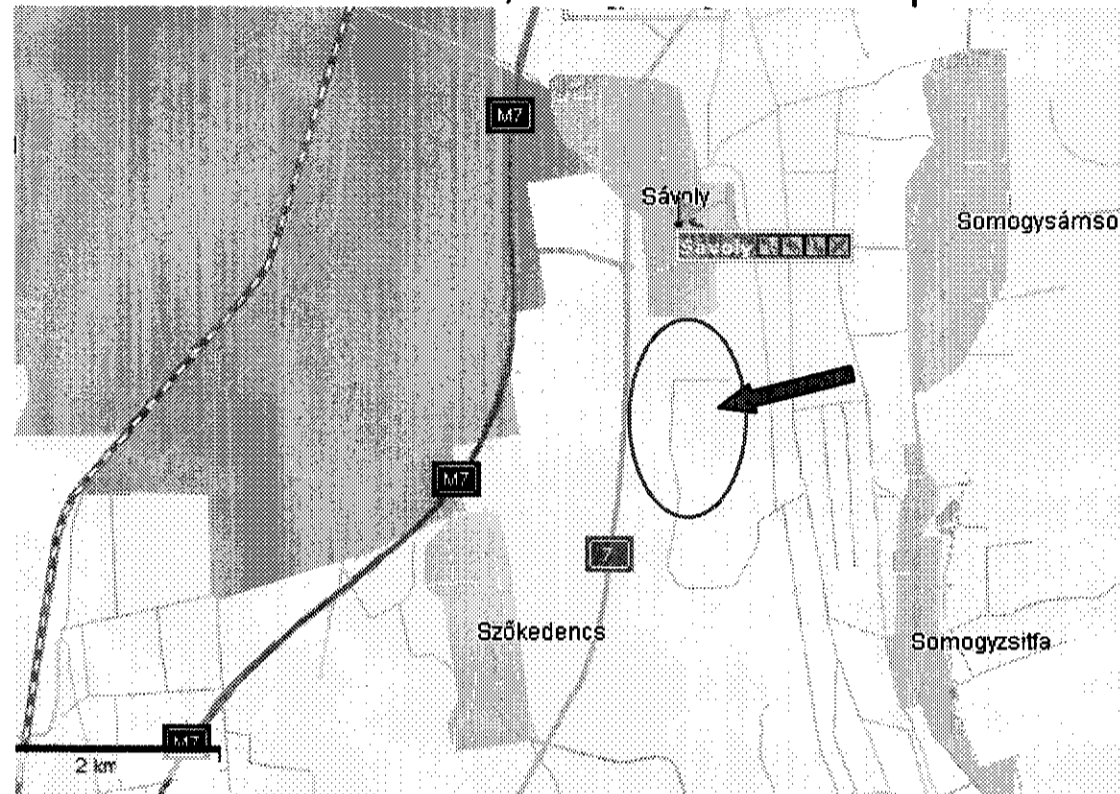
Jóváhagyta
Varga István
Dr. Oszkó Péter

3.9. Szerződéses struktúra módosítása

A szerződéses struktúra módosítása folyamatban van a szerint, hogy a Hun-Ring 10 éves versenyszervezési jogot kap a Dornától, a Balatonring Zrt. pedig a Beruházási Hitel futamidejével (25 év) megegyező üzemeltetési és karbantartási szerződést köt a SMF-fel.

4. Ingatlanok adatai:

Sávoly mellett 195 hektáron valósulna meg 2010 tavaszára a MotoGP versenypálya. Az ingatlanok az SMF 1/1-es tulajdonában vannak (hrs. 09/13.). A területre az építési engedély rendelkezésre áll, a szabályozási terv elkészült, július végén pedig megkezdődtek a földmunkák. Sávolynek jó közlekedési feltételei vannak (vasútállomás a Budapest- Nagykanizsa vonalon, a 7-es főút közelsége, M7 autópálya lehajtó) A kijelölt terület a 7-es út mellett, attól keletre a településtől délre található.



A terület körül mezőgazdasági területek találhatóak, a közelében természetvédelmi terület is fekszik. A telek közművesítése a beruházás része, folyamatban van. A telek alakja szabálytalan, a több telek összevonásából és megosztásából keletkezett. Körülötte a megközelítést és az izolációt biztosító utak, telepített erdősávok területei találhatóak.

4.1. Az ingatlan építéshatósági helyzete

Az ingatlanra vonatkozó szabályozási előírásokat az önkormányzat 18/2004. (VIII.23.) Sávolyi HÉSZ rendelete tartalmazza, mely alapján az ingatlanra a következő főbb beépítési paraméterek vonatkoznak:

- ◆ Övezeti besorolás: K_{MGP-1} és K_{MGP-2} , különleges sport-terület
- ◆ Beépítési mód: szabadonálló
- ◆ Beépíthetőség max.: 6 %, az -2 övezet esetében 1%
- ◆ Építménymagasság max.: 13,5 méter, (19 m adott épület magassága), -2 övezetben 7 m.
- ◆ Minimális zöldfelület: 50-60 %,
- ◆ Minimális telekméret: 100 000 m².

4.2. Hatósági engedélyek

A motorversenypálya kiszolgáló létesítményeinek építési engedélyét a Marcali Város önkormányzata 2009. június 5-én adta ki. Az építési engedély az épületek áttervezése miatt módosításra szorul, azonban a földmunkák megkezdésének ez nem akadály.

5. Fővállalkozói szerződés:

A Fővállalkozói szerződés (Design & Build Contract) az SMF és a jövőben kiválasztandó generálkivitelező/fővállalkozó között kerül majd megkötésre. A szerződés szövegezésére több más szerződésben előírtak, illetve a szokásos elvárható feltételek az irányadók. A Promoter's Contract és az Üzemeltetési és karbantartási szerződésben kerültek meghatározásra azok a műszaki specifikációk, amely alapján a versenypálya alkalmas lesz a FIM rendezvényeinek a lebonyolítására. A fővállalkozóval szemben a szokásos, a Bank által is elvárható feltételek kerülnek kikötésre, így a legalább 5%-os bankgarancia, a fixáras vállalás, a kötbéres határidők és a szabványoknak megfelelő minőség. A bankgaranciákat a bankra kell engedményezni. A kivitelezés során az SMF érdekeit a Grupo Milton fogja képviselni, joga lesz alvállalkozókat alkalmazni például a minőségellenőrzésre vagy a lebonyolításra.

6. A Projekt költségvetése

Megnevezés	HUF milliárd	Részarány
Telek	0,77	3,5%
Közműfejlesztés	3,54	16,2%
Versenypálya	3,53	16,2%
Tereprendezés	3,36	15,4%
Épületek	5,21	23,8%
Gépek, berendezések	1,47	6,7%
Egyéb beruházási költség	1,93	8,8%
Türelmi idő alatti kamat	1,40	6,4%
Tartalék	0,64	3,0%
Összesen	21,85	100%

Az alkalmazott költségkategóriák a KPMG szerint logikusak, összhangban vannak a fejlesztés tartalmi elemeivel a részletező szinteken. A rendelkezésre álló dokumentumok alapján azonban nem alakítható ki előzetes vélemény arról, hogy a költségek minden részfeladatot lefednek-e az adott kategóriában, illetve a tervezett költségek nagysága megfelel-e a magyarországi piaci viszonyoknak a Tereprendezés, Közműfejlesztés és Épület, építmény - Versenypálya kategóriákban. A Gépek, berendezések és Egyéb beruházási kategória esetében a tervezett költségek, azok aránya ésszerűnek tekinthető a beruházás paramétereit, a tartalmi elemeket figyelembe véve.

7. Bevételi és költségkategóriák aránya az összbevételhez és összköltséghez

Bevételek		KPMG véleménye
MotoGP jegy-árbevétele	63,8%	A feltételezés elérhetőnek minősíthető.
Egyéb versenyek jegy-árbevétele	10,4%	A feltételezés elérhetőnek minősíthető.
Pályabérlet és kapcs. szolg.	9,9%	A feltételezés elérhetőnek minősíthető.
Reklám és szponzoráció	8,7%	A feltételezés kihívást jelenthet.

VIP Bokszt bérleti díj	1,9%	A feltételezés elérhetőnek minősíthető.
Étel-ital értékesítés jutaléka	1,7%	A feltételezés elérhetőnek minősíthető.
Egyéb bevétel (koncert, off-road, stb.)	3,6%	A feltételezés elérése nem valószínű.
Összesen	100%	A tervezett bevételek 87%-a elérhető.

Költségek		
Igénybevett anyagjellegű szolgáltatások	69,5%	A feltételezés valószínűnek tekinthető.
Mobil lelátók bérleti díja	11,7%	A feltételezés valószínűnek tekinthető.
Belépőjegyek értékesítésének jutaléka	9,4%	A feltételezés kihívást jelenthet.
WCM tanácsadási díj	7,8%	Üzleti gyakorlatban elterjedt, elfogadható.
Takarítás	4,5%	A feltételezés valószínűnek tekinthető.
Ideiglenes személyzet	3,8%	A feltételezés valószínűnek tekinthető.
Biztosítási díj	3,6%	A feltételezés valószínűnek tekinthető.
Anyagköltség	11,9%	A feltételezés valószínűnek tekinthető.
Személyi jellegű ráford.	5,5%	A feltételezés valószínűnek tekinthető.
Összesen	100%	A tervezett költségek 90,6%-a elérhető.

8. Projekt tervezett ütemezése

	2009					2010						
	AUG	SZEP	OKT	NOV	DEC	JAN	FEB	MAR	APR	MÁJ	JÚN	JÚL
Projekt előkészítés, kivitelezés (2008.V.)												
Felvonulás												
Terület-előkészítés												
Alapozás												
Burkolati rétegek												
Csatornarendszer												
Épületek, műtárgyak												

A KPMG műszaki szakértőjének véleménye szerint a megadott ütemezés feszített és elérése kihívást fog jelenteni a menedzsment számára, de megfelelő koordináció mellett tartható. A menedzsment által átadott ütemterv alapján a kivitelezési munkálatok 2010. július 15-én fejeződnek be. Azt követően, hogy az illetékes szervezetek ellenőrzik a pálya megfelelőségét az előírásoknak a pálya megkezdheti a működését. Az első MotoGP futamra a FIM 2009. július 28-án megjelent előzetes versenynaptára szerint 2010. szeptember 19-én kerülne sor. A fejlesztő 2009. július 24-én a földmunkákkal elkezdte a beruházást.

Készítette:
Aladics Sándor
aladics.sandor@mfb.h
428-1408u

Látta:
Balla Gergely
Balla.Gergely@nfgm.gov.hu

Jóváhagyta
Varga István
Dr Oszkó Péter

9. A beruházás anyagi-műszaki összetétele (HUF 000):

MEGNEVEZÉS	HUF 000	FORRÁSOK	
		MFB hitel	Saját erő
1. Ingatlan	16 413 707	11 812 223	5 601 484
1.1. Telek	777 000		
1.2. Közműfejlesztés	3 539 721		
1.3. Épület, építmény - versenypálya	3 529 616		
1.4. Épület, építmény - Épületek	5 205 603		
1.5. Tereprendezés	3 361 766		
2. Gépek, berendezések	1 470 238	1 470 238	0
Összesen	17 883 944	12 282 461	4 861 184
3. Egyéb beruházási költség	1 930 464	976 620	953 844
3.1. Épület tervezési költség			617 844
3.2. Projekt marketing			336 000
4. Beruházási költség	19 814 408	13 259 081	6 555 327
5. Türelmi idő alatti kamat	1 400 000	1 400 000	
6. Tartalék	636 683	636 683	
7. Fejlesztési költség	21 851 091	15 295 764	6 555 327
8. Visszaigényelhető ÁFA	338 836		
10. Fejlesztés összes pénzigénye	22 189 927	15 295 764	6 555 327

10. A fejlesztés forrásösszetétele (HUF 000):

Megnevezés	2009	2010	Összesen	
MFB Hitel	6 482 240	8 813 524	15 295 764	70%
Saját erő	6 555 327		6 555 327	30%
Összesen	13 037 567	8 813 524	21 851 091	

11. Finanszírozási struktúra**11.1 Saját erő (30%):**

HUF 000	Saját erő		Már elkölve	
Ingatlan	5 601 484	85,5%	2 605 534	39,7%
– Telek			1 193 611	18,2%
– Közműfejlesztés			1 132 731	17,3%
– Épület (versenypálya)			56 360	0,8%
– Tereprendezés			222 833	3,4%
Egyéb beruházási költség	953 843	14,5%	546 600	8,3%
Saját erő összesen	6 555 327	100%	3 152 134	48,0%

11.2. Beruházási hitel főbb kondíciói:

Hitelösszeg	HUF 15 295 764 000	
Rendelkezésre tartási időszak	A projekt kivitelezésének befejezését követő 3. hónap végéig, de legkésőbb 2010. december 31-ig.	
Lejárat	A Hitelszerződés aláírását követő 25. év végén, de legkésőbb 2034. június 15-én.	
Türelmi idők		

Készítette:
Aladics Sándor
aladics.sandor@mfb.h
428-1408u

Látta:
Balla Gergely
Balla.Gergely@nfgm.gov.hu

Jóváhagyta
Varga István
Dr. Oszkó Péter

Tőke	Az első tőketörlesztés a 2013. szeptember 15-én esedékes.
Kamat	A Projektmegvalósítás időszakában az esedékes kamatok tőkésítésre kerülnek.
Törlesztés	A Törlesztés a türelmi időt követően a Végső Lejáratig negyedévente történik.
Kamat	BUBOR + 6,0% per annum
Egyszeri díj	Hitelösszeg 1,5%-a
Rendelkezésre tartási jutalék	0,5% per annum

11.3. Független tanácsadók:

Még nincsenek kijelölve. A Projekt független műszaki tanácsadójának a zéró riport, lehívási riportok, havi jelentések és záró riport elkészítése mellett a biztosítások és engedélyek monitorálása is feladata lesz.

12. Projektszerződések összefoglalása:

A Balatonring projekthez tartozó projektszerződések fontosabb megállapításait a lentiekben foglaltuk össze:

12.1. Promoter's Contract

A Dorna és a Hun-Ring között került aláírásra. A szerződés szabályozza a versenypályán tartandó FIM Gyorsasági Motoros Világbajnoki Futamok rendezését, valamint a kereskedelmi, közvetítési és egyéb jogokat, a felek kötelezettségeit. A szerződésből eredő jogait és kötelezettségeit a Hun-Ring engedélyezte a Balatonring Zrt-re. A szerződés alapján a Balatonring köteles a Dorna által adott specifikáció szerinti versenypályát biztosítani úgy, hogy az alkalmas legyen a FIM (Nemzetközi Motoros Szövetség) licenc alapján tartandó motoros gyorsasági világbajnokság futam megrendezésére mindhárom (125 cc, 250 cc, MotoGP) kategóriában. A szerződés szerint a Dorna biztosítja, hogy 2014-ig mindenképpen lesznek motoros gyorsasági futamok a versenypályán. A szerződés alapján a Dorna megkapja a kereskedelmi jogokat a szerződés lejáratáig, és a Balatonringnek kell biztosítani a rendezéssel kapcsolatos teendőket, valamint a pályának és a kiszolgáló létesítményeknek a megépítését. A Hun-Ring köteles a Dorna részére 2010-ben EUR 5 milliót, majd évente 5%-kal növekvő összeget fizetni azért, hogy a Dorna odaviszi a FIM Gyorsasági Motoros Világbajnokság futamait. Folyamatban van a Dorna szerződés módosítása, melynek következtében a Hun-Ring a versenyrendezési jogot várhatóan 10 évre megkapja.

12.2. Üzemeltetési és karbantartási szerződés

A versenypálya üzemeltetésére a Balatonring Zrt-vel köt üzemeltetési és karbantartási szerződést a Hitelfeltevő. A Balatonring Zrt tulajdonosa 30 %-ban az állami tulajdonú Magyar Turizmus Zrt, 70 %-ban a WCM. A WCM versenypálya tervezéssel és menedzsmenttel, versenyek megszervezésével és lebonyolításával, valamint jogok kezelésével és versenyzők menedzselésével foglalkozik, így rendelkezik a versenyszervezéshez szükséges szakmai tapasztalattal, referenciákkal. A WCM tulajdonosai a következők: 50% Pontia (Sedesa érdekeltség), 45% Jorge Martinez Salvadores (Aspar), 5% Facundo Garcia. A WCM szerezte meg a televíziós közvetítési jogokat a Magyar Nagydíj tekintetében 2011-ig bezárólag. A WCM felelős a sávolyi versenypálya koncepció- és mesterterveiért, valamint a részletes kiviteli tervek kidolgozásáért, és a kivitelezés folyamán a projekt menedzsmentet is ez a cég fogja végezni a Grupo Milton közreműködésével. Az Üzemeltetési és karbantartási szerződés alapján a Dorna által jóváhagyott és hatóságilag engedélyezett terveknek megfelelően megépült versenypálya átadását követően a Balatonring Zrt. fogja teljes körűen

Készítette:

Aladics Sándor
aladics.sandor@mfb.h
428-1408u

Látta:

Balla Gergely
Balla.Gergely@nfgm.gov.hu

Jóváhagyta

Varga István
Dr Oszkó Péter

üzemeltetni a versenypályát és a hozzá tartozó létesítményeket 20 éven keresztül. A 20 év leteltét követően a feleknek egyszeri 5 éves automatikus hosszabbításra van lehetőségük bármely fél kérése alapján. (Az üzemeltetési szerződés módosításra is kerül a hitel futamidejét lefedő 25 éves időtartamra vonatkozóan.) A szerződés előírja a pálya műszaki követelményeit, és szabályozza, hogy a pályának a FIM és a Dorna által megkövetelt előírásoknak is meg kell felelniük a magyar hatósági előírások mellett. Az SMF-nek biztosítania kell a megfelelő közműkapacitást és annak a folyamatos rendelkezésre állását. Az üzemeltetési időszak alatt a közműhasználat költsége a Balatonring Zrt-t terheli. A létesítmény rendeltetésszerű használatát lehetővé tevő karbantartás, felújítás az SMF, míg a természetes elhasználódásból eredő kopás, karbantartás a Balatonring Zrt. kötelezettsége. Balatonring Zrt. jogosult a létesítményt rendezvények céljára bérbe adni, és a rendezvényekből befolyó bevételek (jegybevétel, jogok értékesítése, italok, ételek árusítása, stb.) felett rendelkezni. A Balatonring Zrt. köteles megfelelő képesítésű menedzsmentet és alkalmazottakat felvenni az üzemeltetésre, és az üzemeltetési időszak alatt köteles megfelelő biztosítást kötni a tevékenysége, illetve harmadik fél által folytatott tevékenység miatt bekövetkező károkra.

13. Ügyfélminősítés (Konzolidált pénzügyi modell alapján)¹: AM III

Minősítési mutató meghatározása (Projekt-finanszírozás esetén)			
Hitelképesség			
hitelképtelen			V.
gyenge			IV.
megfelelő			III.
jó			II.
erős			I.
KATEGÓRIA	AM III.		

14. Árazás

BUBOR (3M) + 6,0 % p.a. (jelenleg 13,41 % p.a.)

Az ügyfél költsége all-in szinten számolva (kamat, garancia díj és projektvizsgálati díj) a hitelfelvételnél 13,61%, mely megközelíti az Európai Unió irányelveiben meghatározott 14,01%-os elvárt (piaci) kamatszintet.

15. Üzleti terv összefoglaló (Balatonring Zrt.):

HUF millió	2010	2013	2015	2020	2025	2034
Árbevétel	2 574	3 651	3 979	4 726	5 613	7 049
Működési költség	1 821	2 112	2 280	2 693	3 182	3 965
Adózás előtti eredmény	(1 191)	(749)	(131)	365	1 017	2 530
Adózott eredmény	(1 191)	(749)	(131)	295	823	2 050
EBITDA	753	1 539	1 700	1 964	2 238	2 604
Hiteltörlesztés	1 165	1 467	1 601	1 605	1 610	845

¹ A konszolidált üzleti terv főként a Balatonring Zrt, mint a Hitelfeltevő SMF adósságszolgálatát fedező társaság működését tükrözi.

EBITDA/Árbevétel	29,3%	42,2%	42,7%	41,6%	39,9%	36,9%
------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

Az üzleti tervet a KPMG független tanácsadóként megvizsgálta, fenti összefoglaló a Balatonring Zrt, mint a projekt üzemeltetőjének az adatait tartalmazza. A Hitelfelvevő SMF modelljében az aktuális adósságszolgáltatnak megfelelő bérleti díj képviseli a bevételi oldalt. A vonatkozó jelentés alapján a modellben alkalmazott közgazdasági összefüggések és eljárások, így az értékcsökkenés számítása, a fizetendő társasági adó meghatározása, a bérjárulékok kiszámítása megfelelnek a hasonló modellek esetében szokásosan alkalmazott paramétereknek. Az egyes munkalapok logikailag megfelelően épülnek egymásra, valamint tartalmazzák mindazon táblákat, számításokat, illetve inputadatokat, melyek a Projekt megtérülésének, jövedelmezőségének meghatározásához és az adósságszolgáltat teljesíthetőségének megítéléséhez szükségesek.

16. Beruházási hitel biztosítékai:

A Beruházási hitel biztosítékaiul az alábbiak szolgálnának:

- a) A Magyar Állam 80%-os készfizető kezességvállalása a hitel és járuléki erejéig.
- b) Sávoly 09/13 hrsz. ingatlan tekintetében a Hitelnyújtó első ranghelyű, ingatlan jelzálogjoga a hitel és járuléki erejéig;
- c) A Balatonring Zrt. készfizető kezességvállalása a hitel és járuléki erejéig.
- d) Vagyont terhelő zálogjog a Hitelfelvevő teljes vagyonára első ranghelyen a hitel és járuléki erejéig;
- e) Vagyont terhelő zálogjog a Balatonring Zrt. teljes vagyonára első ranghelyen a hitel és járuléki erejéig;
- f) Inkasszós jog a Hitelfelvevő és a Balatonring Zrt. bankszámláin;
- g) 2 millió forintot elérő biztosítási kifizetések Hitelnyújtóra történő engedményezése;
- h) Ingó jelzálog a Hitelfelvevő gépein-, berendezésein, első ranghelyen a hitel és járuléki erejéig.
- i) A jótéjesítési és a szavatossági bankgarancia Hitelnyújtóra történő engedményezése.
- j) Óvadék az Adósságszolgálati tartalékszámra mindenkor összegére.
- k) Óvadék az MFB Zrt-nél elhelyezett saját erő mindenkor összegére.
- l) Zálogjog és opciós vételi jog a Hitelfelvevő üzletrészein. Az opciós vételi jog gyakorlására a hitel felmondása esetén kerülhet sor. Az opciós vételár a Hitelnyújtó által javasolt nemzetközi hírű könyvvizsgáló cégek közül, a Hitelfelvevő által kiválasztott könyvvizsgáló cég által meghatározott minimális árral egyezik meg.
- m) Zálogjog és opciós vételi jog a Balatonring Zrt. részvényein. Az opciós vételi jog gyakorlására a hitel felmondása esetén kerülhet sor. Az opciós vételár a Hitelnyújtó által javasolt nemzetközi hírű könyvvizsgáló cégek közül, a Hitelfelvevő által kiválasztott könyvvizsgáló cég által meghatározott minimális árral egyezik meg.
- n) Zálogjog és opciós vételi jog a Hitelfelvevő eszközein. Az opciós vételi jog gyakorlására a hitel felmondása esetén kerülhet sor. Az opciós vételár a Hitelnyújtó által javasolt nemzetközi hírű könyvvizsgáló cégek közül, a Hitelfelvevő által kiválasztott könyvvizsgáló cég által meghatározott minimális árral egyezik meg.
- o) A Hitelfelvevő Balatonring Zrt-től származó bérleti díjbevételeinek engedményezése.

17. Elvárt fedezettség:

A hitelnyújtáshoz kapcsolódó elvárt fedezettség a teljes kockázatvállaláson túl a beruházási hitel tőkéje és egy éves kamata. A fedezettség így a következőként alakul:

HUF 000	Tőke	Kamat	Elvárt fedezettség
Beruházási hitel	15 295 764	13,41%	17 346 926

Megnevezés	Könyv szerinti érték	Fedezeti szorzó	Fedezeti érték
1. 80%-os állami készfizető kezességvállalás MFB hitel tőke és járulékai erejéig	HUF 13 877 540 760 (HUF 17 346 925 950 * 0,8)	1	HUF 13 877 540 760
2. Közjegyzői okiratba foglalt jelzálogjog ingatlanon (20%)	HUF 3 596 809 800 (HUF 17 984 049 000 * 0,2)	0,7	HUF 2 517 766 860
3. Óvadék adósságszolgálati tartalékszámán	700 000 000	1	700 000 000
4. Cash flow	HUF 25 766 242 000		HUF 951 618 330
5. Bevételek engedményezése (Bérleti díj)		0	
6. Balatonring Zrt. készfizető kezessége		0	
7. Vagyont terhelő jelzálogjog (SMF)		0	
8. Vagyont terhelő jelzálogjog (Balatonring Zrt.)		0	
9. Inkasszós jog a Balatonring Zrt. számláin		0	
10. Biztosítások, garanciák engedményezése		0	
11. Óvadék MFB-nél elhelyezett saját erőn		0	
12. Bankgaranciák engedményezése		0	
13. Üzletrészt terhelő jelzálog és vételi jog (SMF)		0	
14. Üzletrészt terhelő jelzálog és vételi jog (Balatonring Zrt.)		0	
Összesen			HUF 18 046 925 950

Készítette:
Aladics Sándor
aladics.sandor@mfb.h
428-1408u

Látta:
Balla Gergely
Balla.Gergely@nfgm.gov.hu

Jóváhagyta
Varga István
Dr Oszkó Péter

Fentiek értelmében az elvárt fedezettség az alábbiak szerint alakul a beruházás befejezésekor:

Fedezeti érték	Elvárt fedezettség	Tényleges fedezettség
HUF 18 047 millió	HUF 17 347 millió	104 %

18. Főbb kockázatok:

- a) Kivitelezési költségek tekintetében a KPMG a jelentésében megállapítja, hogy a rendelkezésre álló dokumentumok alapján nem alakítható ki előzetes vélemény arról, hogy a költségek minden részfeladatot lefednek-e az adott kategóriában, illetve a tervezett költségek nagysága megfelel-e a magyarországi piaci viszonyoknak.
- b) A KPMG jelentése alapján az üzleti terv több szempontból feszítettnek minősíthető, a feltételezések realizálhatósága megkérdőjelezhető.
- c) Bevételek:
 - i. A tervezett 78%-os (időjárástól független) éves kihasználtság rendkívül magas, főként annak tudatában, hogy a rendezvényekkel való feltöltés a téli hónapokban nem megoldható.
 - ii. A MotoGP rendezvény bevételei a nézőszámra, illetve a jegyárakra rendkívül érzékenyek.
 - iii. A kiegészítő árbevételek (úm. koncertek, off-road pálya) teljesülése kihívást fog jelenteni a menedzsment számára.
- d) Költségek:
 - i. A pénzügyi modell azzal a feltételezéssel készült, hogy 2010. III. negyedévéől EUR alapú kamatbázis lép életbe. Amennyiben ez a változás mégsem következik be, az adósságszolgálat teljesíthetősége még kockázatosabbá válik.
 - ii. A pénzügyi modell nem számol pótlólagos beruházással, a felújításra, karbantartásra elkülönített összeg alacsony.
- e) Az üzleti terv alapján a projekt a törlesztés első 5 évében bevételi oldalon 1-5%-os csökkenést, míg költség oldalon 1-10%-os növekedést bír el. Az MFB szerint (összhangban a KPMG megállapításával) ez veszélyeztetheti a megtérülést.
- f) Miután az SMF nem tervez külön működő tőke-finanszírozást (azt a pénzeszközeiből kívánja fedezni), a működő tőke biztosítása kétséges.
- g) Fedezetek:
 - i. Jogszabályi kezesség megítélése esetén a Döntéshozónak tudomásul kell vennie, hogy a hitel folyósításakor az előírt (tőke+éves járulékok összegének 50%-a) dologi biztosíték csupán a beruházást követően áll rendelkezésre.
 - ii. A sávolyi Önkormányzattal kötött megállapodás értelmében nagyságrendileg HUF 2,5 milliárdnak megfelelő eszközérték átadásra kerül az Önkormányzat részére. Ez értelemszerűen csökkenti a fedezeteket.

* * *

Készítette:
Aladics Sándor
aladics.sandor@mfh.hu
428-1408u

Látta:
Balla Gergely
Balla.Gergely@nfgm.gov.hu

Jóváhagyta
Varga István
Dr. Oszkó Péter

Mérleg, mérlegterv*

2006-2008 audított adatok, 2009
tárgy, 2010-2034 terv

Kezdőoldal / Menüsor

adatok
eFt-
ban

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	Átlag	
	Tényadatok			Tárgy év	Tervszámok																										
*** ESZKÖZ ÖK (Aktívák) ***																															
BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	0	0	0	8 188 111	17 159	16 833	16 055	15 277	14 498	14 014	13 530	13 045	12 561	12 077	11 592	11 108	10 624	10 140	9 655	9 171	8 687	8 202	7 718	7 234	6 750	6 265	5 781	5 297	4 812	11 109 520	
IMMATERIÁLIS JAVAK																															
TÁRGYI ESZKÖZÖK	0	0	0	8 188 111	17 159	16 833	16 055	15 277	14 498	14 014	13 530	13 045	12 561	12 077	11 592	11 108	10 624	10 140	9 655	9 171	8 687	8 202	7 718	7 234	6 750	6 265	5 781	5 297	4 812	11 109 520	
Telek				777 000	777 000	777 000	777 000	777 000	777 000	777 000	777 000	777 000	777 000	777 000	777 000	777 000	777 000	777 000	777 000	777 000	777 000	777 000	777 000	777 000	777 000	777 000	777 000	777 000	777 000	777 000	
Aktivált tárgyi eszköz	0	0	0	7 411 111	16 835	16 056	15 278	14 500	13 721	13 237	12 753	12 268	11 784	11 300	10 815	10 331	9 847	9 363	8 878	8 394	7 910	7 425	6 941	6 457	5 973	5 488	5 004	4 520	4 035	10 332 520	
Műszaki berendezések, gépek, járművek																															
Egyéb gépek, berendezések																															
Befejezetlen beruházások																															
Beruházásokra adott előlegek																															
BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Részesedések																															
Adott kölcsönök																															
FORGÓESZKÖZÖK	0	0	0	0	1 148 475	1 428 644	1 458 650	1 511 887	1 585 942	1 690 354	1 857 047	2 080 346	2 351 543	2 671 953	3 041 795	3 463 393	3 938 077	4 467 180	5 052 025	5 693 928	6 366 045	7 074 798	7 820 078	8 601 674	9 419 268	10 272 414	11 114 916	11 999 212	13 767 767	4 337 935	
KÉSZLETEK																															
KÖVETELÉSEK	0	0	0	0	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	9 583
Vevők	0	0	0	0	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	9 583
Követelések kapcsolt vállalkozással szemben																															
Egyéb követelések																															
ÉRTÉKPAPÍROK																															

Készítette:
Aladics Sándor
aladics.sandor@mfb.hu
428-1408uLátta:
Balla Gergely
Balla.Gergely@nfgm.gov.huJóváhagyta
Varga István
Dr Oszkó Péter

PÉNZESZKÖZÖK				1 138	1 418	1 448	1 501	1 575	1 680	1 847	2 070	2 341	2 661	3 031	3 453	3 928	4 457	5 042	5 683	6 356	7 064	7 810	8 591	9 409	10	11	11	13		
				475	644	650	887	942	354	047	346	543	953	795	393	077	180	025	928	045	798	078	674	268	414	916	212	767		
				938	1 018	848	801	875	980	1 147	1 370	1 641	1 961	2 331	2 753	3 228	3 707	4 292	4 933	5 606	6 314	7 060	7 791	8 609	9 462	10	11	11	13	
	Folyószámla			475	644	650	887	942	354	047	346	543	953	795	393	077	180	025	928	045	798	078	674	268	414	916	212	767		
	Óvadéki betét - DSRA			200	400	600	700	700	700	700	700	700	700	700	700	700	750	750	750	750	750	750	750	800	800	800	850	850	850	850
			000	000	000	000	000	000	000	000	000	000	000	000	000	000	000	000	000	000	000	000	000	000	000	000	000	000	000	
AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK			2 127	2 085	2 042	1 999	1 957	1 914	1 872	1 829	1 787	1 744	1 702	1 659	1 616	1 574	1 531	1 489	1 446	1 404	1 361	1 319	1 276	1 234	1 191	1 148	1 106			
			587	035	483	932	380	828	276	725	173	621	070	518	966	414	863	311	759	207	656	104	552	000	449	897	345			
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	0	0	0	8 188	888	347	556	788	042	619	259	955	700	493	336	231	179	181	239	354	500	681	900	155	445	772	087	445	686	037
			0	111	221	492	601	941	099	661	504	953	301	861	854	601	436	689	684	737	004	908	338	085	828	125	778	224	928	826

	20	20	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	Átlag						
	06	07																																		
*** FORRÁSOK (Passzívák) ***	Tényadatok			Tárgyév			Tervszámok																													
SAJÁT TŐKE	0	0	0	6 555	5 364	4 653	3 831	3 081	2 518	2 376	2 323	2 357	2 471	2 669	2 956	3 337	3 817	4 403	5 100	5 914	6 833	7 861	9 005	10 273	11 673	13 213	14 902	16 769	18 819	6 661						
JEGYZETT TŐKE			0	6 555	6 555	6 555	6 555	6 555	6 555	6 555	6 555	6 555	6 555	6 555	6 555	6 555	6 555	6 555	6 555	6 555	6 555	6 555	6 555	6 555	6 555	6 555	6 555	6 555	6 555	6 555						
TŐKETARTALÉK																																				
EREDMÉNYTARTALÉK			0	0	-1	-1	-2	-3	-4	-4	-4	-4	-4	-3	-3	-3	-2	-2	-1	-640	277	1 305	2 450	3 718	5 118	6 658	8 347	10 214								
MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY			0	-1	-711	-821	-749	-563	-142	-52	33	113	198	286	380	480	585	696	814	918	1 027	1 144	1 268	1 399	1 539	1 689	1 867	2 049								
CÉLTARTALÉKOK				190	442	922	544	139	020	684	528	822	482	698	885	394	595	890	715	235	985	460	198	783	853	375	043	269								
KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0	1 632	523	694	725	707	523	243	935	598	228	824	380	894	361	778	139	439	9 666	8 820	7 894	6 881	5 772	4 558	3 184	1 675	867	10 892						
HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0	1 632	295	295	295	225	839	456	104	719	299	839	336	787	186	530	9 812	9 028	8 171	7 233	6 209	5 089	3 865	2 528	973	-701	-833	9 663						
Beruházási, fejlesztési, egyéb hitelek				1 632	295	295	295	260	050	753	428	074	686	262	799	293	740	135	473	9 751	8 961	8 097	7 153	6 121	4 993	3 760	2 367	833	0							
Beruházási hitelek következő évi törlesztőrészelete				783	764	764	764	571	223	417	984	351	707	981	813	531	123	202	973	194	137	539	554	700	797	906	365	085								
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek			0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0						
RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0	227	398	429	481	683	786	830	878	929	984	1 043	1 106	1 174	1 248	1 326	1 411	1 495	1 586	1 685	1 791	1 906	2 030	2 211	2 376	1 700	1 229							
Rövid lejáratú				747	460	491	760	560	406	994	748	928	816	721	979	954	046	689	354	722	780	121	394	306	630	097	520	846	123							

Készítette:
Aladics Sándor
aladics.sandor@mfb.hu
428-1408u

Látta:
Balla Gergely
Balla.Gergely@nfgm.gov.hu

Jóváhagyta
Varga István
Dr. Oszkó Péter

