

Vezetőségi jelentés a 2012. évi beszámolóhoz

ALTERA Vagyonkezelő Nyrt.

2013. január 25.

Bevezető

Az ALTERA Vagyonkezelő Nyrt. 2012.01.29-én jött létre, 32 befektető összesen 200 millió forintnyi tőkéjével, akkor még zárt részvénytársasági formában. A Társaság célja, hogy a részvényesek által biztosított tőkét a Társaság menedzsmentje által kidolgozott egyedi, válságálló befektetési stratégia alapján (Altera Hibrid Modell) gyarapítsa. Az ALTERA-nak ezért ügyfelei, termékei vagy szolgáltatásai nincsenek.

A vállalat alapítóinak a kezdetektől fogva kifejezett célja volt, hogy az ALTERA a Budapesti Értéktőzsdén jegyzett cég legyen. Ennek megfelelően a menedzsment a cégalapítást követően megkezdte az előkészületeket a tőzsdei bevezetéshez. A Társaság 2012 májusától a Budapesti Értéktőzsde Tőzsdeképes Cégek Klubjának tagja. Júniusban a Közgyűlés meghozta az Nyrt-vé alakuláshoz szükséges döntéseket. Időközben a Társaság megkezdte a kommunikációs előkészületeket is. A menedzsment Dr. Loósz Tamás jogi tanácsadóval közösen elkészítette az Összevont Tájékoztatót, amelyet (a Befektetési szabályzattal, és a Közzétételi szabályzattal együtt) több egyeztetési kört követően a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete 2012.12.15-én elfogadott.

A nyílt részvénykibocsátás és a tőzsdei bevezetés tervezett ideje 2013 márciusa, vezető forgalmazó a Buda-Cash, együttműködésben a Hungária Értékpapír Zrt-vel.

Az ALTERA a törvényi előírásoknak megfelelően a közzétételeit a Társaság honlapján, valamint a www.kozzetetelek.hu -n jelenteti meg, emellett megküldi egy-egy országos nyomtatott és elektronikus sajtónak.

A Társaságnak alkalmazottai, készletei, állóeszközei nincsenek. A háromfős menedzsment sikerdíjban részesedik, osztalékelőlegre jogosító részvényeken keresztül. A Társaság székhelye a Budapest VI. kerület Benczúr u. 43. II./3 alatt található.

*„A Társaság célja,
hogy a tőzsdei
bevezetéstől
számított 5
éven belül
Kelet-Európa
meghatározó
befektetési
vállalata
legyen 100
millió eurót
meghaladó
saját tőkével.”*

Gazdálkodás-összegző értékelés

Az ALTERA Nyrt. rendkívül sikeresen zárta működésének első (még nem teljes, csak 11 hónapos) évét. A Társaság működésének alapját jelentő Altera Hibrid Modell az elmúlt időszakban immár valós környezetben is képes volt a megcélzott teljesítményt produkálni. Ez – tekintve a mögöttünk hagyott hektikus hónapokat – a jövőre nézve is bizakodással tölt el minket.

Az ALTERA Vagyonkezelő Nyrt. jelentésében a 2012-es év folyamatairól és az elért eredményekről számol be. Az itt közölt adatok auditáltak, ugyanakkor, mivel ez volt a Társaság működésének első éve, nincsenek hasonló időszakra vonatkozó adatok, mellyel az idei eredményeket össze lehetne hasonlítani.

A Társaság üzleti éve január 1-től december 31-ig terjed, amely 2012-ben a január 19-i alapítással indult, illetve a befektetési tevékenység február 9-én kezdődött.

A Vállalat az alapítását követő első négy hónapban a tőke nagy részét egy rendkívül kedvező kamatozású bankbetétben tartotta. Júniustól kezdve a tőkepiaci fellendülésre számítva a Társaság fokozatosan növelte a kockázatosabb eszközök arányát, részben vállalati kötvények, de főként részvények formájában.

A Társaság működése szempontjából legrelevánsabb az egy részvényre jutó saját tőke alakulása, amely a Vállalat esetében a teljesítmény mérésének legmegbízhatóbb mutatója. A részvényesek tájékoztatása érdekében a Társaság megalkotta a vonatkozó közzétételi szabályzatot és 2012 októberétől havonta közzéteszi az egy részvényre jutó könyv szerinti értéket (BVPS¹).

Ez a következőképp alakult:

Havi riportok	Leírás	Közzététel időpontja	Érték
2012.12.31.	2012.12.31-i egy részvényre jutó könyv szerinti érték /becsült/	2013. 01. 15.	2 164 Ft
2012.11.30.	2012.11.30-i egy részvényre jutó könyv szerinti érték /becsült/	2012. 12. 16.	2 125 Ft
2012.10.31.	2012.10.31-i egy részvényre jutó könyv szerinti érték /becsült/	2012. 11. 16.	2 144 Ft

Ez az érték a befektetési tevékenység kezdetekor 2.000 Ft volt, amely 2012. december 31-re 2.164 Ft-ra emelkedett.

¹ A Társaság Igazgatósága hangsúlyozottan felhívja a T. Befektetők figyelmét arra, hogy az egy részvényre jutó saját tőke nem feltétlenül egyezik meg a számvitelileg nyilvántartott értékkel, illetve az egyes eszközök összesített piaci értékével. A BVPS számítás pontos módjáról kérjük feltétlenül olvassa el a Társaság honlapján megtalálható „Értékelési irányelvek” megnevezésű dokumentumot!

Makrogazdasági és üzleti környezet

A nemzetközi tőkepiacok az elmúlt évekhez képest némileg nyugodtabbak voltak, de ez a nyugodtság relatív – főként az év második felére stabilizálódtak a jegybanki likviditásfokozó eszközöknek köszönhető. Jelentősebb árfolyammozgások inkább az év első negyedében voltak.

A befektetési teljesítmények széles skálán szóródtak, általánosságban elmondható, hogy a 2012-es évben azok a vagyongazdálkodók értek el kiemelkedő teljesítményt, akik jelentősebb kockázatot vállaltak fel.

Az egy részvényre jutó könyv szerinti érték február óta 8,2%-kal nőtt.

Az ALTERA részben a tőzsdei kibocsátás közelsége, részben a piacok törekenysége miatt a 2012-es évben óvatosabb stratégiát választott, ennek köszönhető az egész év során csak kis mértékben ingadozott az egyébként minden negyedévben nyereséges befektetési teljesítmény.

Óvatosságra intenek bennünket a mindenkori csúcsokat elérő tőzsdeindexek is, fókuszunkban továbbra is a kelet-európai vállalati kötvények, a nyugat-európai certifikátok, illetve a fundamentálisan alulértékelt vállalatok állnak – utóbbiak közül globálisan válogatunk.

A politikai és makrogazdasági bizonytalanság ellenére kereskedési tevékenységünk az év folyamán jellemzően sikeres volt és jelentős profitabilitást eredményezett.

Az ALTERA a 2012-es évben reálgazdasági befektetéseket nem hajtott végre, ugyanakkor a 2013-as év második felétől kezdve meglátásunk szerint egyre inkább lehetőségek nyílnak ezen a területen is.

Befektetési teljesítmény és jelentősebb eszközök

A Társaság eredményes és nyereség évet zárt 2012-ben, az egy részvényre eső saját tőke értéke az induló 2.000 Ft-ról valamennyi költség levonása után 2.164 Ft-ra nőtt, amely 8,2%-os növekedést jelent február óta.

A Társaság portfóliójában jelenleg - 2012.12.31-én - az alábbi, jelentősebb² eszközök szerepelnek:

	Darabszám	Árfolyam ³	Összérték
Lekötött bankbetét	lekötéskori	összegen nyilvántartva	110.000.000 Ft
BTel 2014/A kötvény	1195 db	10.462 Ft	12.502.090 Ft
BTel 2014/B kötvény	130 db	101.756 Ft	13.228.280 Ft
Quaestor QFD131120 kötvény	1392 db	9137 Ft	12.718.704 Ft

² A Társaság saját tőkéjének 5%-át meghaladó méretű pozíció.

³ Könyv szerinti beszerzési érték + elhatárolt kamat.

Költségek

A költségek között három fő csoportot különíthetünk el. Ezek rendre:

- a Társaság alapításával kapcsolatos költségek
- az operatív működés költségei
- illetve a tőzsdei bevezetéshez kapcsolódó költségek.

Az alapítás költségeit aktív időbeli elhatárolásként kezeljük, 5 éves időtávon havi egyenlő részletekben aktiváljuk. Ezek a költségek a 2012.01.19. – 2012.07.11. közötti időszakban jelentkeztek, július 11-től kezdődött meg a havi leírásuk.

Az operatív működés költségei a befektetési tevékenységhez és a cég működéséhez kapcsoló költségek, alvállalkozói díjak. Ezek a költségek nagyjából fixnek tekinthetők, a tőke növekedésével arányuk a tőkehez viszonyítva csökkenni fog, amely várhatóan magasabb nettó hozamot eredményez.

A tőzsdei bevezetéshez kapcsolódó díjak a vezető szervező díjazása, a forgalmazók jutaléka, a kommunikációs költségek, a road-show költségei és a jogi szakértői díjak. Ez utóbbi költségek a 2012.07.11 – 2013.04.30 közötti időszakban keletkeznek, melyeket 2013.05.01-től kezd a Társaság havonta elszámolni 5 éves távon.

***A részvénykibocsátás
után arányaiban
csökkenő költségek
várhatók.***

A 2012 és 2013-as üzleti évben a tőzsdei bevezetés díjai jelentős hatást gyakorolnak az eredményességre. Ez a hatás az alacsonyabb tőkeszint miatt 2012-ben hangsúlyosabb. 2013-ban új költségtételek jelennek meg a tőzsdei működés megkezdésével párhuzamosan. Ezek a BÉT forgalomban tartási díjai, közzétételek díjai stb.

Ugyanakkor várható, hogy a tőzsdei kibocsátás után javul a Társaság jövedelmezősége, hiszen a költség nominálisan csak kis mértékben növekszik majd, ellenben a befektetési tevékenység eredménye magasabb tőkén képződik, így a tőke százalékában összességében alacsonyabb lesz a Vállalat költségterhelése.

A Társaság termelési-, kereskedelmi-, értékesítési tevékenységet nem végez, adó és köztartozása, hitele nincs. Az előzőek okán a Társaságnak alkalmazottai és telephelyei sincsenek, így ez költséget sem jelent. A cég az adminisztrációt és a székhelyet alvállalkozók bevonásával biztosítja.

Döntési mechanizmusok

A befektetési döntések az ALTERA Hibrid Modellben és a Befektetési szabályzatban meghatározottak szerint születnek. A pénzügyi döntéseket a két befektetési tevékenységgel foglalkozó igazgatósági tag együttesen hozza. A Társaság új befektetést csak abban az esetben indít, ha mindkét tag véleménye megegyezik az adott instrumentumról. Ez az elv jobb minőségű kiválasztást tesz lehetővé. Egy-egy értékpapírba (a szintén limitált tőkeáttételt nem számítva) csak a tőke maximum 2%-a kerülhet.

A háromfős Igazgatóság (IT) szükség szerint, de legalább negyedévente ülésezik. Az operatív működés biztosítása érdekében hetente tart egyeztetéseket, amelyen jelen van a Társaság jogi tanácsadója, esetenként könyvelője is. Az IT ülésekre meghívást kapnak a Felügyelő Bizottság tagjai is.

A Felügyelő Bizottság és az Audit Bizottság az ügyrendjét saját maga állapítja meg. Összehívásáról az elnökök, Szeles Nóra MBA és Dr. Bodnár Zoltán gondoskodnak. A Társaság működéséről folyamatosan és teljes körűen tájékoztatást kapnak a Bizottságok tagjai, az elkészült szakmai anyagokhoz, szabályzatokhoz, hivatalos levelezéshez elektronikus úton azonnali hozzáféréssel rendelkeznek.

Osztalékfizetés és részvénytörzspolitika

A Társaság a 2012-es év eredménye alapján kizárólag az osztalékelsőbbbségi részvényekre fizet osztalékot, az ezen felüli nyereséget eredménytartalékba helyezi és visszaforgatja a cég működésébe. Az Igazgatóság meglátása szerint a 2013-as évben is jelentős nyereséget lehet elérni alulértékelt, vagy félreárazott értékpapírok vásárlásával. Így a Társaság befektetői a tőzsdei bevezetést követő hónapokban várhatóan nem osztalékon keresztül, hanem a részvények árfolyamemelkedésén keresztül tudnak nyereséget realizálni.

Amennyiben a részvények árfolyama jelentősen eltér a Társaság Igazgatósága által becsült fair értéktől, az Igazgatóság készen áll saját részvények vásárlására, mind eladására.

A 2012-es évben a Társaság vezetői közül Szabó Barnabás értékesített 2012.09.20-án 939 db „C” sorozatú törzsrészt 2130 Ft-os áron.

A Társaság részvénystruktúrája:

Részvénytörzssorozat megnevezése	Darabszám	Névérték	ISIN kód
„A” sorozatú szavazatelsőbbbségi részvény	2500 db	1000 Ft	HU0000115290
„B” sorozatú osztalékelsőbbbségi részvény	2500 db	1000 Ft	HU0000118849
„C” sorozatú törzsrészvény	95.000 db	1000 Ft	HU0000115308
Összesen:	100.000 db		

A Társaság 2012.12.31-én saját részvényekkel nem rendelkezett.

Tulajdonosi kör

A Társaság tulajdonosi szerkezetében jelentős változás, hogy a zártkörű részvénytársasági formáról a nyílt részvénytársasággá alakulás során a korábbi „A sorozatú” (összesen 5.000 db) osztalék-, és szavazatelsőbbiségre jogosító részvények kettéváltak „A” és „B” sorozatra az alábbiak szerint:

Az új „A sorozatú” (ISIN kód: HU0000115290) részvények szavazatelsőbbiségre jogosítanak. Ezek a menedzsment tulajdonában vannak, az alábbiak szerint:

Részvényes neve	Részvények darabszáma	Tulajdoni hányad a sorozatból	Tulajdoni hányad a teljes részvénytőkéből
Bundik Csaba	250 db	10%	0,25%
Faluvégi Balázs	625 db	25%	0,625%
Szabó Barnabás	1.625 db	65%	1,625%
Összesen:	2.500 db	100%	2,5%

A „B sorozatú” részvények (ISIN kód: HU0000118849) osztalékelsőbbiségre jogosítanak. Ezek is a menedzsment tulajdonában vannak:

Részvényes neve	Részvények darabszáma	Tulajdoni hányad a sorozatból	Tulajdoni hányad a teljes részvénytőkéből
Bundik Csaba	250 db	10%	0,25%
Faluvégi Balázs	625 db	25%	0,625%
Szabó Barnabás	1.625 db	65%	1,625%
Összesen:	2.500 db	100%	2,5%

A Társaság alapítói jelenleg 95.000 darab törzsrészcsejt („C” sorozat, ISIN kód: HU0000115308) birtokolnak. Az öt százalékot meghaladó tulajdonosok rendre:

Részvényes neve	Részvények darabszáma	Tulajdoni hányad a sorozatból	Tulajdoni hányad a teljes részvénytőkéből
Gablini Gábor	5.000 db	5,26%	5%
Dr. Kőrös Attila	5.000 db	5,26%	5%
Mercer Ltd.	22.650 db	23,84%	22,65%
Nagy Imre	15.000 db	15,79%	15%
Salamon Béla	5.000 db	5,26%	5%
Holman Sándor Attila	5.161 db	5,43%	5,161%
Szemes Árpád	5.000 db	5,26%	5%
Összesen:	62.811 db	66,12%	62,811%

Az öt százalékot meghaladó részvényesi körben a 2012-es év során történt lényeges változás, hogy az egyik alapító, a Social Media Team International Ltd. értékesítette a részvényeit (5.161 db) Holman Sándor Attila részére. A Társaság jelenleg saját részvcsejt nem birtokol.

TEL:+36-1/442-4640

CÍM: 1068 -- BUDAPEST, BENCZÚR U. 43. II/3

E-MAIL: INFO@ALTERART.HU

INTERNET: WWW.ALTERART.HU

A bennfentes személyek közül Iváncsics Pál, a Társaság Felügyelő Bizottságának tagja 1000 db, míg Kisgergely Sándor, a Társaság könyvelője szintén 1000 db részvényt rendelkezik. A részvényeket a Társaság alapításakor szereztek, részvénytulajdonuk az év során nem változott.

Tőzsdei részvénykibocsátás és bevezetés

A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete H-KE-III-720/2012. számú határozatában az ALTERA Nyrt., mint Kibocsátó számára

az újonnan kibocsátásra kerülő, minimum 200.000 darab, maximum 1.250.000 db, egyenként 1.000 Ft névértékű, „C” sorozatú, HU0000115308 ISIN azonosítójú, névre szóló, dematerializált törzsrészvényének (Részvények) nyilvános forgalomba hozatalához és a Budapesti Értéktőzsde Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhely: 1062 – Budapest, Andrássy út 93.) (BÉT) által működtetett szabályozott piacra történő bevezetéséhez,

valamint a 95.000 darab, korábban zárt körben kibocsátott Részvénynek a BÉT által működtetett szabályozott piacra történő bevezetéséhez készített

összevont kibocsátási tájékoztató és hirdetmény közzétételét 2012. december 15-én engedélyezte.

A fentiek alapján az ALTERA Nyrt. 2013 márciusában nyilvános részvénykibocsátást hajt végre a Budapesti Értéktőzsdén. A kibocsátás vezető szervezője a Buda-Cash Zrt., forgalmazó továbbá a Hungária Értékpapír Nyrt. A kibocsátandó új részvényeket a fenti forgalmazók fiókjában lehet jegyezni. A jegyzési pontos feltételeit és a jegyzési helyeket a Társaság weboldalán elérhető Tájékoztató tartalmazza. A részvények kibocsátási ára 2000-2400 forint között fog alakulni.

***Az ALTERA IPO
várhatóan az elmúlt 6
év második
legnagyobb nyilvános
részvénykibocsátása
lesz a Budapesti
Értéktőzsdén.***

A részvénykibocsátás sikeressége esetén az Igazgatóság tervei szerint az ALTERA tőkéje meg fogja haladni az egymilliárd forintot, amely jó alap a Társaság növekedési terveihez⁴.

A részvénykibocsátás során a Társaság Igazgatósága vállalta, hogy az első kereskedési naptól számított két hónapon keresztül nem értékesíti a saját tulajdonában lévő részvényeket.

⁴ Amennyiben a Társaság részvénykibocsátásából befolyó új tőke nem éri el a 400 millió forintot, a részvények nem kerülnek bevezetésre a Budapesti Értéktőzsdére.

Jelentős kötelezettségek, kockázatok

A Társaság életében legjelentősebb esemény a 2013 márciusi részvénykibocsátás, illetve tőzsdei bevezetés. A kötelezettségek és a kockázatok is itt jelennek meg hangsúlyosan. Jelentős kitettséget jelent a vezető forgalmazó értékesítési teljesítménye, amely nagyban meghatározza a kibocsátás során bevont tőke mennyiségét, illetve jelentős költségtétel a vezető forgalmazó közreműködésének fix- és sikerdíja. Ugyancsak meg kell említeni a kibocsátást támogató kommunikációs és PR eseményeket, rendezvényeket, ezek hatékonyságát, hatását a kibocsátásra.

Jelentős kockázat rejlik a pillanatnyi gazdasági környezetben. Egy-egy kormányzati döntés nagy hatással lehet akár pozitív akár negatív irányban.

Lehetőséget és kockázatot egyaránt jelent a Társaság Igazgatóságának befektetési teljesítménye, amely nagy mértékben meghatározza a Vállalat eredményességét.

Az ALTERA részvényekkel, mint befektetési lehetőséggel kapcsolatos kockázatokat a kibocsátási Tájékoztató tartalmazza.

Nyilatkozat

Az ALTERA Vagyonkezelő Nyrt. a Tpt-ben előírt kötelezettségének megfelelően kijelenti, hogy az éves jelentés adatai és állításai a valóságnak megfelelnek, nem hallgat el olyan tény, amely a Társaság helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bír.

Az itt közölt adatok a számviteli előírásoknak megfelelően készültek, az Igazgatóság legjobb tudása szerint, valós és megbízható képet adva a Társaság működéséről, eszközeiről, pénzügyi helyzetéről, kötelezettségeiről, nyereségéről és veszteségéről, továbbá a jelentés megbízható képet ad a Társaság helyzetéről, teljesítményéről és fejlődéséről, ismerteti a főbb bizonytalansági és kockázati tényezőket.

Az éves jelentés tartalmáért a Társaság felelősséggel tartozik, az éves jelentés elmaradásával, félrevezető tartalmával okozott kár megtérítéséért a Társaság felel.

Az éves jelentés nyomtatott formában megtekinthető a Társaság székhelyén (1068 - Budapest, Benczúr utca 43. II/3).

A Társaság életében legjelentősebb esemény a 2013 márciusi részvénykibocsátás, illetve tőzsdei bevezetés

Budapest, 2013. 01.25.

Szabó Barnabás
Igazgatóság elnöke