

Plotinus Vagyonkezelő Nyilvánosan Működő Részvénytársaság

Negyedéves jelentés:

2011 negyedik negyedév és

2011 Q1-Q4 (2011 január 1.-december 31.)

Készült: 2012/01/06

Vezetőségi jelentés

A Plotinus Vagyonkezelő Nyrt. jelentésében a negyedik negyedév (illetve a 2011-es év) folyamatairól és az elért eredményekről számol be. Az itt közölt adatok nem konszolidáltak és nem auditáltak. Összehasonlíthatóság szempontjából 2010 hasonló időszakával (január 1.- december 31. közötti időszak, illetve utolsó negyedév) vetettük össze az eredményeket.

A Társaság szempontjából legrelevánsabb adatok a saját tőke, az egy részvényre jutó saját tőke és az adózás előtti eredmény alakulása, amelyek Társaságunk esetében a teljesítmény mérésének legmegbízhatóbb mutatói. Ezek a következőképp alakultak:

Az első két sor adatai ezer forintban	2010 Q1-4	2011 Q1-4
Saját tőke*	424 009	777 992
Adózás előtti eredmény	58 023	157 388
Módosított egy részvényre jutó saját tőke*	1 495 Ft	1 788 Ft**

*A negyedév utolsó napján

**A Társaságnak fordulónapokon számos olyan eszköze lehet, amelyeknek a számviteliileg kimutatott értéke nem egyezik a piaci értékkel. A fenti számítás során piaci értéken vesszük figyelembe az eszközöket. Ezt a kiigazítást csak olyan eszközöknél végezzük el, amelyeknek az időszak végén meghatározható piaci ára van. Ezen kívül kiszűrjük a saját részvények hatását is, azaz a saját részvények értéke nélküli saját tőkét osztjuk a nem saját tulajdonban lévő részvények darabszámával; valamint az osztalékelsőbbbségi részvényekre járó várható osztalékot is kiszűrjük. Véleményünk szerint az így kiszámított érték tükrözi legjobban a társasági vagyon egy részvényre jutó nagyságát.

A Társaság célja, hogy tőkepiaci és reálgazdasági befektetései révén a saját tőke és az egy részvényre jutó saját tőke értéke a következő években dinamikusan növekedjen, a részvényárfolyam pedig kövesse ezt az emelkedést. **Az egy részvényre jutó módosított saját tőke értéke az elmúlt 3 hónap során 4%-kal csökkent, az elmúlt 12 hónap során viszont 20%-kal növekedett**, ami véleményünk szerint jó eredmény – különösen, ha figyelembe vesszük, hogy eközben a világ tőkepiacain az értékpapírok jellemzően igen komoly értékvesztést szenvedtek el. A mögöttes vagyon emelkedését követte a törzsrészvények árfolyamemelkedése is: a februári bevezetés utáni indító 1525 Ft-os árfolyammal szemben a negyedév utolsó hetében 1800 Ft felett születtek kötések a Plotinus papírjaira. A Társaság (saját részvények nélkül számított) átlagos saját tőkéje az év folyamán 494 M Ft volt, így az adózás előtti saját tőke-arányos megtérülés (ROE) meghaladta a 30%-ot a 2011-es év folyamán.

A negyedik negyedév üzleti környezete és eredményei:

A kiemelkedően pozitív hozamú harmadik negyedév után a negyedik negyedévben veszteséget értünk el, de a teljes 2011-es profitabilitásunkkal elégedettek vagyunk. A negyedik negyedévben mínusz 5,6 millió forint adózott eredményt értünk el, így a teljes éves adózott eredményünk 151,788 millió Ft volt.

A negyedik negyedév fontosabb befektetési eseményei:

Derivatívák:

Október folyamán ránk hívták a korábban EURCHF-re kiírt opcióinkat és így automatikusan csökkentek long EURCHF pozícióink is, amelyeket november elejére teljesen lezártunk. Október végén 600 uncia aranyat vásároltunk határidőre, nagyjából 200 millió forint értékben – mivel azt láttuk, hogy az európai döntéshozók nagyon nehezen jutnak egyezsége, így egyre nőtt a valószínűsége, hogy „legegyszerűbb” megoldásként végül csak az államadósságok monetizálása marad, ami pozitív az aranyra. Ugyancsak október végén a 400 000 dollárra szóló határidős vételi pozícióinkat lezártuk és helyette 800 000 USD-re szóló 200 ft-os lehívási árú vételi opciót vásároltunk, mivel egyrészt szerettük volna növelni kitettségenket a dollár irányába, viszont a kockázatokat is limitáltan szerettük volna tartani – ezt a pozíciót november végén nyereséggel lezártuk. November elején 75 kontraktus (nominális mögöttes érték 7,5 M EUR) 2013 decemberi Euribor határidőt vettünk, mivel egyre inkább úgy véltük, hogy Európában is a nullkamatpolitika és a QE lehet a végső megoldás. Pár nappal később short pozíciót nyitottunk Eurostoxx50 részvényindex-határidőben és 10éves amerikai állampapírt vásároltunk ugyancsak határidőre. Novemberben így a derivatív pozícióink mögöttes értéke meghaladta az 5 milliárd forintot, de mivel ezek jelentős része kötvény és kamatláb határidő volt, ezek volatilitása pedig alacsony, ezért kockázati szintünk az átlagosan elvárhatónál nem volt magasabb. A megnyitást követő napokban-hetekben pozícióinkat kistoppolták, ami jelentős veszteségeket okozott. A negyedév során a Plotinus derivatív pozíciókon elért összes realizált vesztesége 23,5 millió Ft volt. A derivatív pozíciók nem realizált eredménye a negyedév végén -2,2 millió Ft volt.

Hosszabb távú tőkepiaci befektetések:

Hosszabb távú stratégiánk alapja, hogy olyan eszközöket vásárlunk, amelyektől pár éves távon igen jelentős felértékelődést remélünk. Az év elején még nem láttunk sok ilyen lehetőséget, de a negyedik negyedévben már több komolyabb befektetést eszközöltünk, amelyek azonban egyelőre még nem hoztak eredményt.

Vásároltunk 150 000 euró névértékű 2-éves görög állampapírt 41%-os árfolyamon, abban bízva, hogy az adósság-átstuktúrálásnál valóban önkéntes kötvénycserére kerül sor, mely esetben akár a teljes névérték visszafizetésre kerülhet az önkéntes cserében részt nem vevők számára – ellenkező esetben pedig a potenciális veszteségek nem túl nagyok, sőt még kötelező kötvénycsere esetén is elképzelhetőnek tűnt, hogy jól járunk. A kötvények árfolyama a görög és európai helyzet romlásával a vásárlás után jelentősen veszített értékéből. Vásároltunk a Telekom Slovenije részvényeiből, a Társaság rendkívül olcsónak tűnik, és úgy gondoljuk, hogy a bevételekre szoruló szlovén kormányzat vagy eladja a céget – amely esetben az eladási ár valószínűleg minimum a jelenlegi ár duplája lenne –

vagy magas osztalékot fizettet a céggel, amelynek többségi tulajdonosa – akár 20-25%-os osztalékhozamot is elképzelhetőnek tartunk. Később több eurós kötvényt vásároltunk: OTP kölcsöntőkekötvényt (örökjáradék, 2016-tól visszahívható), az MNV által kibocsátott Richter részvényre átváltható kötvényt és Magnolia (Mol-ra átváltható) kötvényt; mindegyik kötvény lejáratig (vagy visszahívásig) számított hozama két számjegyű euróban – ha nincs csődesemény. Összességében úgy véljük, hogy a rendkívül borússá váló hangulat közepette olcsón sikerült olyan tőkepiaci eszközöket vásárolnunk, amelyek árazása alacsony, és komoly megtérüléssel kecsegtetnek, tehát a korábbi jelentésben leírtak megfelelően elkezdtük likviditásunkat elkölteni. Ha még vonzóbb árszintek alakulnak ki bizonyos eszközökben, akkor készek vagyunk tovább csökkenteni a likvid/készpénzállományunkat.

Reálgazdaság:

A Társaság reálgazdasági befektetéseiben nem történt változás, de további lehetőségek felkutatása folyamatosan zajlik. Csakis olyan befektetéseket szeretnénk vállalni, amelyek kiemelkedő megtérüléssel kecsegtetnek. Ilyen lehetőség híján inkább kivárunk.

Befektetések:

Készpénz és pénzüpiaci eszközök:

A Társaság tulajdonában diszkontkincstárjegyek és készpénz formájában megközelítőleg 63,5 millió forintja volt. Emellett, elkülönítve a Társaság határidős számláján 127,2 millió forintnyi letét volt a negyedév utolsó napján, valamint 502 000 eurót is tartottunk. Így a Társaság teljes likvid pénzállománya 348,8 millió forintot tett ki.

Részvények és vállalati kötvények:

Az év utolsó napján a Társaság az alábbi jelentősebb tőkepiaci befektetésekkel rendelkezett:

Név	Darabszám	Árfolyamérték*	Nyilvántartási ár** Ft / db	Piaci ár Ft/db	Nem realizált eredmény
Danubius részvény	2 500	8 400 000	4 331	3 360	-2 427 500
Forrás osztalékelsőbbségi rv	11 182	6 150 100	550	550	0
Pannergy részvény	16 000	9 760 000	904	610	-4 704 000
Graphisoftpark SE részvény	38 506	34 154 822	896	887	-346 554
Fondul Proprietatea	600 000	18 612 000	30,18	31,02	504 930
Magnolia átváltható kötvény (XS0247761827)	3	61 425 000	20 006 387	20 475 000	1 404 490

Telekom Slovenije	1 200	23 806 800	20 094	19 839	-306 360
Görög államkötvény 2013/08/20 4%	150	13 466 250	124 227	89 775	-5 167 741
OTP örökjáradék kölcshntőkekötvény (XS0274147296)	200	32 760 000	149 865	163 800	2 786 930
MNV Richterre átváltható kötvény (XS0451905367)	2	52 290 000	25 286 644	26 145 000	1 716 713

*Magyar forintban, a 2011.12.31-i záróárfolyammal számolva.

**A Társaság könyveiben 2011.12.31-én a jelzett áron szerepeltek ezek a tőkepiaci eszközök. A nyilvántartási ár nem feltétlenül egyezik meg a bekerülési árral.

Az időszak végén 260,8 millió forintnyi befektetésünk volt a fent részletezett eszközökben, ezen belül 58,5 millió magyar részvényekben, 42,3 millió külföldi részvényekben, 160 millió pedig euróban denominált vállalati és államkötvényekben.

Származtatott ügyletek:

Az év utolsó napján a Társaság az alábbi jelentősebb derivatív befektetésekkel rendelkezett (a saját tőke legalább 10%-át elérő mögöttes értékű befektetések):

Név	Irány	mögöttes érték*
Japán 10 éves állampapír	Short	222 000 000

Ismételten hangsúlyozzuk, hogy a derivatív befektetések nagyságában és irányában gyors változások lehetnek, így a fentiek nem tartalmaznak semmilyen jövőre vonatkozó indikációt, pusztán a 2011.12.31-i állapotot tükrözik.

*Az utolsó tőzsdei kereskedési nap záróárával számított, magyar forintban kifejezett becsült mögöttes érték.

Reálgazdaság:

Az év utolsó napján a Társaság az alábbi nem nyilvános Társaságokban bírt részesedéssel:

Társaság neve	Részesedés nagysága	Részesedés beszerzési értéke	Részesedés megszerzésének időpontja
David Gerincklinika Zrt.	66%	18 840 000 Ft*	2010/10/01

*A Társaság bekerülési értéke megegyezik a nyilvántartási értékével, könyveinkben ezzel az összeggel szerepel. A zártkörű működésből adódóan nincsen piaci ár, így a részesedés „piaci” értékét nehéz lenne meghatározni.

Hitelek:

A Társaságnak 2011.12.31-én nem voltak adósságai.

A Társaság korábban több lépésben hitelt nyújtott az általa 66%-ban tulajdonolt David Gerincklinika Zrt-nek. A hitelből 2 millió forint és kamatai a 2011-es év során törlesztésre kerültek. 2012. január 1-étől a hitelt meghosszabbítottuk, lejáratát 2012. december 31. üzleti kamata 12%, a hitel összege 26,287 millió forint.

Célok és stratégia:

A Társaság célja változatlanul egy igen magas kockázatú, de diverzifikált, tőkepiaci és reálgazdasági befektetési portfólió kialakítása, és sikeres kezelése, amelynek az eredményéből a Társaság tulajdonosai is átlátható módon részesülhetnek. A stratégia a továbbiakban is három irányból áll: reálgazdasági befektetések felkutatása; közepes és hosszabb távú tőkepiaci befektetések és a likviditás kezelése; derivatív pozíciók felvétele a rövidebb- középtávú nyereség reményében.

Erőforrások és kockázatok:

A Társaság erősen emberierőforrás-orientált, sikere az igazgatótanács helyes döntésein múlik. A kockázatok ugyanebben keresendők, illetve abban, hogy a Társaság szándékoltan jelentős kockázatot vállal befektetése során – a magasabb hozam reményében. Mivel a Társaság befektetése során jelentősebb mértékben hajlandó külső forrásokra támaszkodni (hitel, lízing vagy derivatív pozíciókon keresztül) így a beszerzett eszközök árfolyamában történő kisebb elmozdulás is jelentősen módosíthatja a cég értékét és ezen keresztül a részvények árfolyamát. ***A Társaság vagyonának alakulása – és ebből következően a részvényárfolyam is – igen jelentős kilengéseket mutathat, és bármikor fennáll a lehetősége a komolyabb tőkevesztésnek.***

Kilátások:

Hosszabb távú véleményünk nem változott, ugyanazt gondoljuk már sok hónapja: továbbra is az államadósságválságok évtizedére számítunk, aminek eredményeképpen a következő években –

tekintettel a jelentős egyensúlytalanságokra – több kisebb-nagyobb (regionális és/vagy globális) tőkepiaci pánik is bekövetkezhet. A probléma az, hogy számos országnak nagyon jó esélye van beleesnie a görög spirálba: a nagy költségvetési hiány miatt súlyos megszorításokra van szükség, amely gazdasági visszaesést okoz, ami miatt újabb megszorítások következnek, ami további visszaesést okoz. Ráadásul a gazdaság visszaesése és a folyamatosan fennmaradó hiány miatt tovább növekszik a GDP-arányos eladósodottság, egyre veszélyesebb méreteket öltve. Valószínűleg az adósságok szintje már most akkora, hogy sok országban nem visszafizethetőek, ezért csak két megoldás kínálkozik: részleges adósságelengedés/leírás (ez az esetek többségében nem realiztikus) vagy (esetenként agresszív) elinflálás. Valójában ez utóbbi az egyetlen járható út. Az szinte bizonyos, hogy az állampapírok tulajdonosai reálértékben veszíteni fognak, vagy így, vagy úgy. A végső megoldás nem lehet más, mint az ECB (és természetesen BoE, BoJ, FED) masszív pénznyomtatása.

A véleményünk szerint szélsőséges volatilitással és időnkénti pánikkal jellemezhető folyamat során célszerű a vagyon egy részét likvid eszközökben tartani, hogy ezekben a pánikokban olcsó eszközöket vásárolhassunk – amint ezt már korábban többször leírtuk. A kedvezőbb értékelések és piaci pánik hatására ezeket a vásárlásokat el is kezdtük, és november-december fordulóján a vásárlásokat fel is gyorsítottuk – különösen miután Magyarország leminősítésének hatására a hazai kötvényárak jellemzően sokat estek. Az európai adósságválság valószínűleg hosszantartó, önerősítő jellegű európai recessziót okoz, így véleményünk szerint a részvénypiacok esésének trendszerűen még nincsen vége. Ez sajnálatos módon igaz a magyar gazdaságra is, ahol ráadásul a rendkívül kockázatos gazdaságpolitikai döntések miatt nagy az esélye egy durva recesszióknak, illetve ami még ennél is veszélyesebb lehet: a teljes gazdasági-politikai elszigetelődésnek, ami ellen próbálunk valamiféle védelmet keresni devizaeszközökbe történő befektetéssel.

Ennek megfelelően új kockázat a társaság életében, hogy *forint-alapról részben euró-alapra helyeztük át a kereskedési tevékenységünket és a befektetési eszközök közül is sok nem-forintban denomináltat vásároltunk*, mivel úgy véljük, hogy befektetőink mind hazai mind nemzetközi vásárlóértékben szeretnék megőrizni és növelni megtakarításaik értékét. Ez azonban azt jelenti, hogy a forintban kifejezett cégvagyon még jelentősebben ingadozhat a forint árfolyamkilengései következtében.

Rövid távon azonban inkább optimisták vagyunk a nemzetközi tőkepiacokkal kapcsolatban: habár az ECB és az európai államok beavatkozása nem tűnik végső megoldásnak, azonban időszakos segítséget nyújthat és ez pozitív árfolyamváltozást okozhat a főbb részvénypiacokon.

Részvényekkel kapcsolatos tervek:

A Társaság a jelenlegi szabályozási környezetben továbbra sem szándékozik szavazatelsőbbbségi és törzsrészvényeire osztalékot fizetni, az értéknövekedést ezen részvények esetén az árfolyamemelkedés teremtheti meg. Amennyiben a Társaság részvényeinek árfolyama jelentősen eltér a Társaság vezetésének értékítélete alapján reális árfolyamtól, akkor hajlandók vagyunk mind saját részvények vásárlására mind eladására. Amennyiben befektetői érdeklődést tapasztal a Társaság vezetése, úgy mind zártkörű, mind nyilvános részvénykibocsátás keretében szeretne újabb tőkét bevonni – ez növelné a mérethatékonyságot.

Vezető tisztségviselők Plotinus részvénytulajdonosa:

Az alábbi vezető tisztségviselők rendelkeztek 2011.12.31-én részvénytulajdonnal a Társaságban:

Zsiday Viktor, az Igazgatótanács elnöke 23 939 db szavazatelsőbbbségi és 3 937 db törzsrészvénnel rendelkezett, míg a Zsiday Viktor és felesége, Zánkai Katalin tulajdonában álló FX PLUS Kft 4 586 db törzsrészvényt tulajdonolt. A Zsiday Viktor 100%-os tulajdonában álló Tündérszikla Zrt. 20 000 db törzsrészvénnel, 150 db osztalékelsőbbbségi részvénnel és 2 800 darab szavazatelsőbbbségi részvénnel rendelkezett. Mindezek együttesen 13,5%-os tulajdoni hányadot képviselnek a Társaságon belül.

Szabó Zoltán, az Igazgatótanács alelnöke 23 029 db törzsrészvényt tulajdonolt. A Szabó Zoltán 100%-os tulajdonában álló Várhegy Holding Zrt. 8 000 db törzsrészvényt birtokolt és 50 db osztalékelsőbbbségi részvénnel rendelkezett. Mindezek együttesen 7,54%-os tulajdoni arányt képviselnek a Társaságon belül.

Tranzakciók:

A negyedév során a Szabó Zoltán 100%-os tulajdonában álló Várhegy Holding Zrt. 8 000 db törzsrészvényt vásárolt.

A Zsiday Viktor és felesége, Zánkai Katalin tulajdonában álló FX Plus Kft 1 500 db Plotinus törzsrészvényt vásárolt. A Zsiday Viktor 100%-os tulajdonában álló Tündérszikla Zrt. 20 000 db törzsrészvényt vásárolt.

A Társaság részvénystruktúrája:

A Társaság alaptőkéje

385 134 db törzsrészvényből

26 739 db szavazatelsőbbbségi részvényből, és

200 db osztalékelsőbbbségi részvényből, azaz összesen

412 073 db 250 Ft-os névértékű részvényből áll.

Saját részvények:

A Társaság összesen 46 323 db Plotinus törzsrészvényt adott el a negyedév során. A negyedév utolsó napján, 2011.12.31-én a Társaság tulajdonában 39 380 darab Plotinus törzsrészvény volt.

Fontos események a negyedév folyamán:

2011/10/06-án a Társaság – a magyar cégek között elsőként – megjelentette az első félévről beszámoló jelentését. A jövőben is szeretnénk, ha a hazai gyorsjelentési szezon a Plotinus jelentése nyitná.

Alulírott, Zsiday Viktor, mint a Plotinus Nyrt. Igazgatótanácsának elnöke nyilatkozom arról, hogy Társaságunk negyedik negyedéves jelentését könyvvizsgáló nem vizsgálta meg, az adatok nem auditáltak. Az itt prezentált adatok a számviteli előírásoknak megfelelően, legjobb tudásunk szerint készültek, valós és megbízható képet adva a kibocsátó eszközeiről, kötelezettségeiről, pénzügyi helyzetéről, valamint nyereségéről és veszteségéről, továbbá a vezetőségi jelentés megbízható képet ad a kibocsátó helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről, ismertette a pénzügyi év hátralevő hat hónapját érintő főbb kockázatokat és bizonytalansági tényezőket.



Zsiday Viktor

Statisztikai számjel

10-10-020286

Cégjegyzék száma

A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva.

"A" MÉRLEG Eszközök (aktívák)


2011. december 31.

adatok E Ft-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	2010. Q4	Előző év(ek) módosításai	2011. Q4
a	b	c	d	e
1	A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	18 840	0	127 026
2	I. Immateriális javak	0	0	0
3	Alapítás-átszervezés aktivált értéke			
4	Kísérleti fejlesztés aktivált értéke			
5	Vagyoni értékű jogok			
6	Szellemi termékek			
7	Üzleti vagy cégérték			
8	Immateriális javakra adott előlegek			
9	Immateriális javak érték helyesbítése			
10	II. Tárgyi eszközök	0	0	0
11	Ingatlanok és a kapcsolódó vagyoni értékű jogok			
12	Műszaki berendezések, gépek, járművek			
13	Egyéb berendezések, felszerelések, járművek			
14	Tenyészállatok			
15	Beruházások, felújítások			
16	Beruházásokra adott előlegek			
17	Tárgyi eszközök érték helyesbítése			
18	III. Befektetett pénzügyi eszközök	18 840	0	127 026
19	Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban	18 840		18 840
20	Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalkozásban			
21	Egyéb tartós részesedés			108 186
22	Tartósan adott kölcsön egyéb részesedési viszonyban álló vállalkozásban			
23	Egyéb tartósan adott kölcsön			
24	Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír			
25	Befektetett pénzügyi eszközök érték helyesbítése			

Keltezés: 2012. január 05.

P.H.


 a vállalkozás vezetője (képviselője)

Statisztikai számjel

10-10-020286

Cégjegyzék száma

A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva.

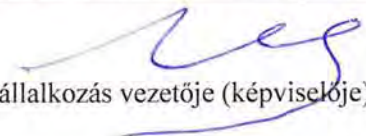
"A" MÉRLEG Eszközök (aktívák)

2011. december 31.

adatok E Ft-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	2010. Q4	Előző év(ek) módosításai	2011. Q4
a	b	c	d	e
26	B. FORGÓESZKÖZÖK	407 920	0	651 554
27	I. Készletek	0	0	0
28	Anyagok			
29	Befejezetlen termelés és félkész termékek			
30	Növendék-, hízó- és egyéb állatok			
31	Késztermékek			
32	Áruk			
33	Készletekre adott előlegek			
34	II. Követelések	55 286	0	207 424
35	Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)			
36	Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	24 062		26 287
37	Követelések egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben			
38	Váltókövetelések			
39	Egyéb követelések	31 224		181 137
40	III. Értékpapírok	351 652	0	441 464
41	Részesedés kapcsolt vállalkozásban			
42	Egyéb részesedés	36 467		
43	Saját részvények, saját üzletrészek	214 788		63 932
44	Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	100 397		377 532
45	IV. Pénzeszközök	982	0	2 666
46	Pénztár, csekkek	51		90
47	Bankbetétek	931		2 576
48	C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	1 141	0	3 611
49	Bevételek aktív időbeli elhatárolása	1 117		3 563
50	Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	24		48
51	Halasztott ráfordítások			
52	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	427 901	0	782 191

Keltetés: 2012. január 05.


 a vállalkozás vezetője (képviselője)

P.H.


"A" MÉRLEG Források (passzívák)

2011. december 31.

adatok E Ft-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	2010. Q4	Előző év(ek) módosít- ásai	2011. Q4
a	b	c	d	e
53	D. SAJÁT TŐKE	424 009	0	777 992
54	I. Jegyzett tőke	70 924		103 018
55	ebből: visszavásárolt tulajdoni részesedés névértéken	35 798		9 845
56	II. Jegyzett, de még be nem fizetett tőke (-)			
57	III. Tőketartalék	298 936		469 037
58	IV. Eredménytartalék	-214 788		-9 783
59	V. Lekötött tartalék	214 788		63 932
60	VI. Értékelési tartalék			
61	VII. Mérleg szerinti eredmény	54 149		151 788
62	E. CÉLTARTALÉKOK	0	0	0
63	Céltartalék a várható kötelezettségekre			
64	Céltartalék a jövőbeni költségekre			
65	Egyéb céltartalék			
66	F. KÖTELEZETTSÉGEK	3 592	0	3 879
67	I. Hátrasorolt kötelezettségek	0	0	0
68	Hátrasorolt kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben			
69	Hátrasorolt kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben			
70	Hátrasorolt kötelezettségek egyéb gazdálkodóval szemben			
71	II. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0	0
72	Hosszú lejáratra kapott kölcsönök			
73	Átváltoztatható kötvények			
74	Tartozások kötvénykibocsátásból			
75	Beruházási és fejlesztési hitelek			
76	Egyéb hosszú lejáratú hitelek			
77	Tartós kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben			
78	Tartós kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben			
79	Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek			

Keltezés: 2012. január 05.


 a vállalkozás vezetője (képviselője)

P.H.

A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva.

"A" MÉRLEG Források (passzívák)

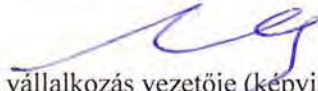
2011. december 31.

adatok E Ft-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	2010. Q4	Előző év(ek) módosításai	2011. Q4
a	b	c	d	e
80	III. Rövid lejáratú kötelezettségek	3 592	0	3 879
81	Rövid lejáratú kölcsönök			
82	ebből: az átváltoztatható kötvények			
83	Rövid lejáratú hitelek			
84	Vevőktől kapott előlegek			
85	Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	30		125
86	Váltótartozások			
87	Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben			
88	Rövid lejáratú kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben			
89	Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	3 562		3 754
90	G. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	300	0	320
91	Bevételek passzív időbeli elhatárolása			
92	Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	300		320
93	Halasztott bevételek			
94	FORRÁSOK ÖSSZESEN	427 901	0	782 191

Keltezés: 2012. január 05.

P.H.


a vállalkozás vezetője (képviselője)

A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva.

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS (összköltség eljárással)

2011. december 31.

adatok E Ft-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	2010. Q4	Előző év(ek) módosításai	2011. Q4
a	b	c	d	e
1	1 Belföldi értékesítés nettó árbevétele			
2	2 Exportértékesítés nettó árbevétele			
3	I. Értékesítés nettó árbevétele (01+02)	0	0	0
4	3 Saját termelésű készletek állományváltozása ±			
5	4 Saját előállítású eszközök aktivált értéke			
6	II. Aktivált saját teljesítmények értéke (±03+04)	0	0	0
7	III. Egyéb bevételek			3 000
8	ebből: visszaírt értékvesztés			
9	5 Anyagköltség			17
10	6 Igénybe vett szolgáltatások értéke	1 324		2 992
11	7 Egyéb szolgáltatások értéke	1 032		1 495
12	8 Eladott áruk beszerzési értéke			
13	9 Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke			
14	IV. Anyagjellegű ráfordítások (05+06+07+08+09)	2 356	0	4 504
15	10 Bérköltség			
16	11 Személyi jellegű egyéb kifizetések			
17	12 Bérjárulékok			
18	V. Személyi jellegű ráfordítások (10+11+12)	0	0	0
19	VI. Értécsökkenési leírás			
20	VII. Egyéb ráfordítások	142		3 050
21	ebből: értékvesztés			
22	A. ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE (I±II+III-IV-V-VI-VII)	-2 498	0	-4 554

Keltezés: 2012. január 05.

P.H.


a vállalkozás vezetője (képviselője)

A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva.

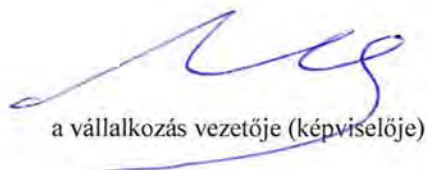
"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS (összköltség eljárással)

2011. december 31.

adatok E Ft-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	2010. Q4	Előző év(ek) módosításai	2011. Q4
a	b	c	d	e
23	13 Kapott (járó) osztalék és részesedés	559		1 435
24	ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott			
25	14 Részesedések értékesítésének árfolyamnyeresége			
26	ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott			
27	15 Befektetett pénzügyi eszközök kamatai, árfolyamnyeresége			
28	ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott			
29	16 Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek	11 610		23 642
30	ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott			4 226
31	17 Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	66 600		290 691
32	VIII. Pénzügyi műveletek bevételei (13+14+15+16+17)	78 769	0	315 768
33	18 Befektetett pénzügyi eszközök árfolyamvesztése			
34	ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott			
35	19 Fizetendő kamatok és kamatjellegű ráfordítások	1		
36	ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott			
37	20 Részesedések, értékpapírok, bankbetétek értékvesztése			
38	21 Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	18 247		143 826
39	IX. Pénzügyi műveletek ráfordításai (18+19+20+21)	18 248	0	143 826
40	B. PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE (VIII-IX)	60 521	0	171 942
41	C. SZOKÁSOS VÁLLALKOZÁSI EREDMÉNY (±A±B)	58 023	0	167 388
42	X. Rendkívüli bevételek			
43	XI. Rendkívüli ráfordítások			10 000
44	D. RENDKÍVÜLI EREDMÉNY (X-XI)	0	0	-10 000
45	E. ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY (±C±D)	58 023	0	157 388
46	XII. Adófizetési kötelezettség	3 874		5 600
47	F. ADÓZOTT EREDMÉNY (±E-XII)	54 149	0	151 788
48	22 Eredménytartalék igénybe vétele osztalékra, részesedésre			
49	23 Jóváhagyott osztalék, részesedés			
50	G. MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY (±F+22-23)	54 149	0	151 788

Keltezés: 2012. január 05.


a vállalkozás vezetője (képviselője)

P.H.

10-10-020286
 Cégjegyzék száma
 A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva.

CASH FLOW-KIMUTATÁS

2011. december 31.

adatok E Ft-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	2011. Q4 december 31-hez viszonyítva	2010.
a	b	d	
1	I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)		-81 485
2	1 Adózás előtti eredmény ±		165 953
3	2 Elszámolt amortizáció +		
4	3 Elszámolt értékvesztés és visszaírás ±		2 275
5	4 Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±		
6	5 Befektetett eszközök értékesítésének eredménye ±		
7	6 Szállítói kötelezettség változása ±		95
8	7 Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±		192
9	8 Passzív időbeli elhatárolások változása ±		20
10	9 Vevőkövetelés változása ±		
11	10 Forgóeszközök (vevőkövetelés és pénzeszköz nélkül) változása ±		-241 950
12	11 Aktív időbeli elhatárolások változása ±		-2 470
13	12 Fizetett, fizetendő adó (nyereség után) -		5 600
14	13 Fizetett, fizetendő osztalék, részesedés -		
15	II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash flow, 14-16. sorok)		-109 026
16	14 Befektetett eszközök beszerzése -		110 461
17	15 Befektetett eszközök eladása +		
18	16 Kapott osztalék, részesedés +		1 435
19	III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash flow, 17-27. sorok)		192 195
20	17 Részvénykibocsátás, tőkebevonás bevétele +		202 195
21	18 Kötvény, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kibocsátásának bevétele +		
22	19 Hitel és kölcsön felvétele +		
23	20 Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása +		
24	21 Végrelegesen kapott pénzeszköz +		
25	22 Részvénybevonás, tőke kivonás (tőkeleszállítás) -		
26	23 Kötvény és hitelviszonyt megtestesítő értékpapír visszafizetése -		
27	24 Hitel és kölcsön törlesztése, visszafizetése -		
28	25 Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -		
29	26 Végrelegesen átadott pénzeszköz -		10 000
30	27 Alapítókkal szembeni, illetve egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek változása ±		
31	IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±		1 684