

# **Plotinus Holding Nyilvánosan Működő Részvénytársaság**

**Időközi vezetőségi beszámoló**

**2015Q1**

**Készült: 2015/04/09**

## Vezetőségi jelentés

A Plotinus Holding Nyrt. jelentésében a 2015-ös első negyedév folyamatairól számol be, ám jelentésünk a korábbiaktól több okból is eltérő.

Egyrészt tervezett kötvénykibocsátásunk engedélyeztetése során a számunkra váratlan ténnyel szembesültünk, hogy az engedélyeztetés lényegesen egyszerűbb azok számára, akik csak a törvényileg minimális követelményeknek felelnek meg az időközi vezetőségi beszámolóban, ugyanis ha szokás szerint részletesen lebontott számviteli adatokat közlünk, az komoly problémákat, többletköltséget és időt jelentene. Ezért úgy döntöttünk, hogy kivételes jelleggel ez az időközi vezetőségi beszámoló nem fog mérleget, eredménykimutatást és cash-flow kimutatást tartalmazni.

A jelentés vártnál későbbi megjelenésének másik oka az, hogy a számviteli szolgáltatást nyújtó társaság személyi állományában bekövetkezett előre nem látható és elháríthatatlan esemény miatt késve tudták csak feldolgozni az adatokat. Reméljük, hogy a jövőben erre nem kerül sor.

\*\*\*

A Plotinus Nyrt. által számított egy részvényre jutó módosított saját tőke értéke 2015.03.31-én **3871** Ft volt. Az adatok magukban foglalják a még le nem zárt, nem realizált befektetések és pozíciók piaci értékét\* (2015. március 31-i záróárat figyelembe véve - ahol elérhető) és az azokra vonatkozó becsült adókötelezettségeket, illetve a várhatóan járó és fizetendő kamatokat, valamint egyéb jövedelmeket és kötelezettségeket is, ám az értékek még ebben az esetben is csak becslésnek és nem hivatalos, végleges eredménynek tekinthetők. Ennek megfelelően azok pontosságáért a Plotinus Holding Nyrt. nem vállal felelősséget. A közölt érték a Társaság – saját részvények nélkül számított – egy részvényre jutó saját tőkéjének **becslésére** szolgál.

A fenti érték – ahogyan eddig is kommunikáltuk – nagyon gyorsan, akár pár nap alatt is jelentősen változhat akár pozitív, akár negatív irányban, ezért ennek közlése nem jelent semmiféle előrejelzést a jövő vonatkozásában, hanem a Társaság vagyoni helyzetéről a jelen pillanatban legjobb tudásunk szerint készült közelítő értékelés.

Holdingtársaságunk célja, hogy különböző – 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 értékének változása (egyszeri, nem évesített értékek):**

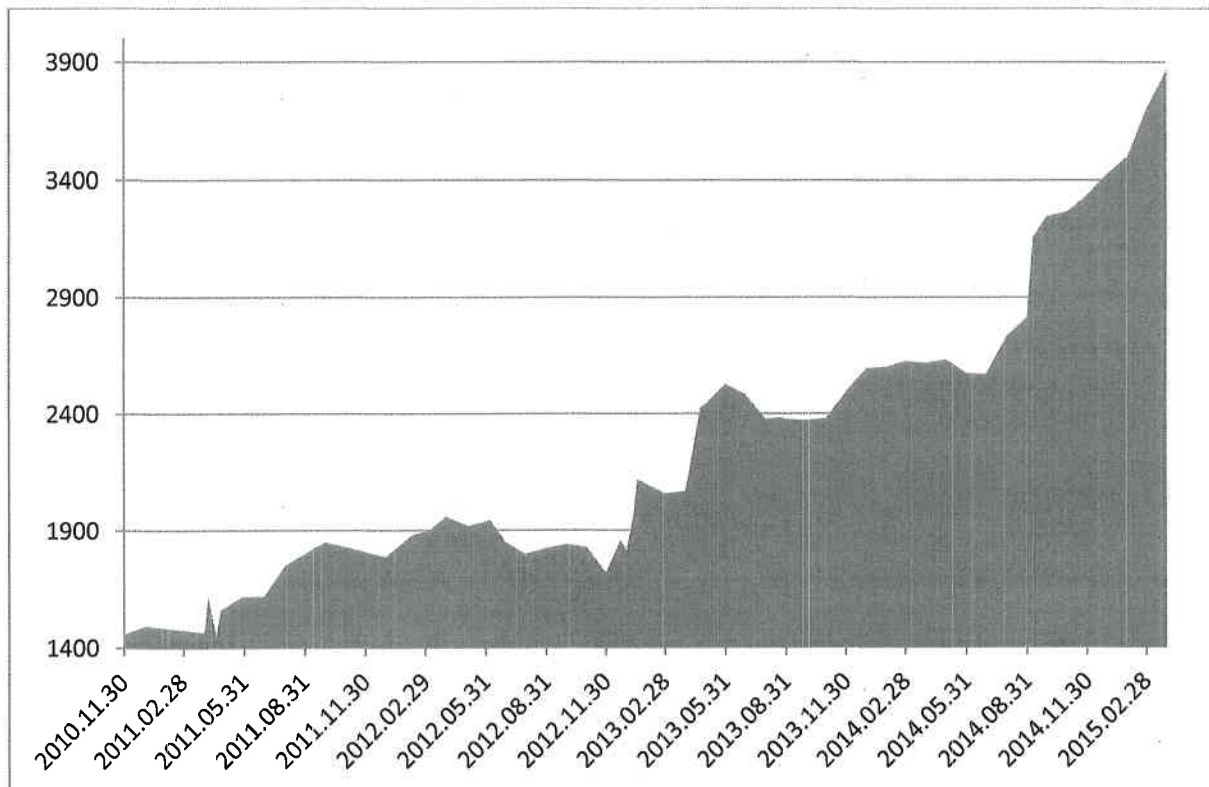
az első negyedévben (3 hó): **+12,8%**

az utolsó két negyedévben (6 hó): **+19,1%**

Az elmúlt 4 negyedévben (12 hó): **+47,7%**

a tőzsdei bevezetéstől (2011.02.15) 2014 végéig: **+158,9%**

Egy részvényre jutó módosított saját tőke alakulása a Társaság nyilvános működése során:



**Kivételesen erős negyedévet zártunk, befektetéseink nagy része felértékelődött a negyedév folyamán, ám óva intenénk befektetőinket az elmúlt pár hónap/egy év eredményeinek extrapolálásától. A Plotinus Nyrt. részvényei a jövőben is magas kockázatú befektetésnek fognak minősülni és egészen bizonyosan lesznek hullámvölgyek is.**

#### **Az első negyedév üzleti környezete és eredményei:**

A tőkepiacok számos szegmensén megszűnt a korábbi alulértékeltség, így hosszútávú befektetési lehetőségeink itt igencsak beszűkültek. Emiatt fokozottabban próbálunk reálgazdasági lehetőségeket találni, és örömeinkre szolgál, hogy meglévő érdekeltségeink jól teljesítenek – erről korábban tájékoztattuk is befektetőinket.

#### ***Az első negyedév fontosabb befektetési eseményei:***

##### ***Derivatívák:***

Az első negyedévben az európai részvénypiacokra fókuszáltunk és itt építettünk ki pozíciót, ugyanis a monetáris lazaság és várható gazdasági fellendülés hatására jelentős részvénypiaci áremelkedésre számítottunk, amely be is következett. A derivatív pozíciók nem realizált eredménye az időszak végén kb. nulla Ft volt.

### *Hosszabb távú tőkepiaci befektetések:*

Új, alulértékeltnek tűnő befektetési lehetőségeket egyre nehezebben találunk. Kedvező értékeltséget csak a kínai (A-shares) részvényt piacon láttunk, így itt jelentősen növeltük a kitettséget, később ezek egy részét kínai H-részvényekre cseréltük. Jelentős készpénzállományunk van, amelyet valószínűleg a reálgazdaságban fogunk hasznosítani.

### *Reálgazdaság:*

Nem történtek váratlan vagy szokatlan események. További növekedést elsősorban az ingatlanpiacon tervezünk. 2015 folyamán leányvállalatainktól az alábbi eredményekre számítottunk:

Egészségügyi szegmens: 120-150 millió forint árbevétel, 25-30 millió forint EBITDA

Plotinus Autó Kft: 100-125 millió forint eszközállomány, 5-7 millió forint adózott eredmény

Plotinus Ingatlan Kft: mivel a tervezési-beruházási fázis zajlik, ezért a társaság eredménye nem lesz még értékelhető

### **Befektetések:**

#### Likvid eszközök: készpénz és pénzüpi befektetések, magyar állampapírok:

A Társaság értékpapírszámláin diszkontkincstárjegyek, állampapírok, és készpénz formájában forinteszközökben megközelítőleg 765 millió forintja; devizaeszközökben pedig (részben a Társaság Saxobanknál vezetett számláján) kb. 512 millió Ft azaz összesen cca. 1,29 milliárd forintja volt.

#### Egyéb értékpapírbefektetések:

Graphisoftpark részvény	85 121	187 095 958
China A share fund (CAF)	14 037	175 350 204
2828 HK (Kína H-részvény ETF)	33 000	148 436 129
ASHR (Kína A-részvény ETF)	10 000	72 100 000
Magnolia vállalati kötvény	200 000	60 000 000
Rába	31 726	36 167 640
Állami Nyomda részvény	32 486	31 186 560
Pannergy	79 764	23 689 908
Fondul Proprietatea	324 035	19 726 198
Erste Bank	2 000	14 219 700
Danubius	2 500	14 085 000
Forrás osztalékelsőbbbségi részvény	11 202	9 532 902
Masterplast	12 113	5 390 285

Magyar forintban, a 2015.03.31-i záróárfolyammal számolva.

Az időszak végén mintegy 796 millió forintnyi befektetésünk volt a fent részletezett eszközökben, ezen belül 307 millió magyar részvényekben, 430 millió külföldi részvényekben, 60 millió pedig vállalati kötvényben.

### Származtatott ügyletek:

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

Név	Irány	Hozzávetőleges mögöttes érték*
Eurostoxx (2015 június)	LONG	763 M Ft
DAX (2015 június)	LONG	1 261 M Ft
EURHUF	SHORT	750 M Ft
USDHUF	SHORT	560 M Ft

\*Az utolsó tőzsdei kereskedési nap záróárával számított, magyar forintban kifejezett becslés, közelítő mögöttes érték

Ismételten hangsúlyozzuk, hogy a derivatív befektetések nagyságában és irányában gyors változások lehetnek, így a fentiek nem tartalmaznak semmilyen jövőre vonatkozó indikációt, pusztán a 2015.03.31-i állapotot tükrözik.

### Reálgazdaság:

Az év utolsó napján a Plotinus Nyrt. az alábbi nem nyilvános társaságokban bírt részesedéssel:

Társaság neve	Részesedés nagysága	Részesedés beszerzési értéke
David Gerincklinika Zrt.	96,1%	50 055 455 Ft*
Plotinus Autó Kft.	100%	50 000 000 Ft*
Plotinus Ingatlan Kft.	100%	3 000 000 Ft*

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

**A Plotinus Nyrt. Igazgatótanácsának véleménye szerint a David Gerincklinika Zrt.-ben fennálló tulajdonunk jelenleg valószínűleg szignifikánsan többet ér, mint a bekerülési érték, ám a pontos beárazás nem egyszerű, ezért óvatossági okokból továbbra is bekerülési értéken tartjuk nyilván, és egyelőre így számolunk vele a módosított saját tőke számítása során is, ám ez a jövőben változhat. Emiatt megfontoljuk, hogy az általunk számított módosított egy részvényre jutó saját tőke értéke fölött is vásároljunk vissza saját részvényeket, ha a piaci körülmények ezt indokolják.**

Az **egészségügyi szegmensben** 2015 folyamán szeretnénk további növekedést elérni részben a jelenleg meglévő infrastruktúra jobb kihasználásával, részben pedig – amennyiben erre mód lesz – újabb egység nyitásával.

**Plotinus Autó Kft:** A szolgáltatást elsősorban a Plotinus Nyrt. tulajdonosainak szánjuk, egyelőre nem célunk az egyéb irányban történő növekedés. Véleményünk szerint Társaságunk tulajdonosai számára ez egy kiváló, értékteremtő lehetőség, tehát **bátorítjuk minden tulajdonostársunkat, hogy amennyiben gépjárművet kíván beszerezni, akkor vegye fel a kapcsolatot leányvállalatunkkal.** (www.plotinusauto.hu)

A **Plotinus Ingatlan Kft.** esetében több további projekt lehetőségét vizsgáljuk, s bár konkrét megállapodásra még nem jutottunk, szeretnénk további ingatlanbefektetéseket végrehajtani.

#### **Hitelek/kölcsönök:**

A Társaságnak jelenleg nincs adóssága. Az első félévre tervezett kötvénykibocsátásunk esélye nagymértékben csökkent – elsősorban a Quaestor-botrány okozta befektetői és szabályozói változások miatt. Jelenleg nem tudjuk előrejelezni, hogy ez mikor tud megvalósulni.

A Társaság leányvállalataival csoportfinanszírozási megállapodást kötött, így az éppen készpénzre szoruló tagvállalatok a likvid eszközökkel rendelkező vállalatoktól pénzt kapnak. A megállapodás szerint az ügyleti kamat 6 %. Az időszak végén a következő állományok álltak fenn:

A Plotinus Autó Kft. 25,4 millió, a Plotinus Ingatlan Kft 208,7 millió forinttal tartozik a Plotinus Nyrt.-nek

#### **Célok és stratégia:**

**A Plotinus Holding Nyrt. holdingtársaság, azaz olyan egy vagy több társaságban részesedéssel rendelkező gazdasági társaság, amelynek gazdasági célja a holding és a leányvállalatok közötti hatékony együttműködés révén a hosszútávú értéknövekedés elérése. A Plotinus Nyrt. saját vagyonát fekteti be, nem végez külső vagyonkezelést, és alapvető célja nem a tulajdonában lévő leányvállalatok adásvétele, hanem a leányvállalatokban (és természetesen az anyavállalatban) elért vagyongyarapodás, értéknövekedés.**

**A Társaság célja tehát egy sikeres holding kiépítése, amely bár magas kockázattal operál, de diverzifikált jellege, tőkepiaci és reálgazdasági befektetései révén remélhetően a legtöbb piaci-gazdasági környezetben értéknövekedést képes elérni tulajdonosai számára. Legfontosabb kitűzött célunk a vállalat értékének növelése, s ezzel párhuzamosan a részvények árfolyamemelkedése.**

#### **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 befektetései során – a magasabb hozam reményében. Mivel a Társaság 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 komolyabb tőkeveszteség lehetősége.***

**Kilátások:**

A fejlett világban, így Európában és Magyarországon is jó gazdasági teljesítményre számítunk 2015-16-ban, ám eközben több feltörekvő piaci országban erős lassulás és akár recesszió is lehetséges. Mindezek hatására megnőtt a tőkepiaci turbulenciák veszélye, amely egyrészt fokozott veszélyforrás, másrészt lehetőség is. Az USA-ban fennmaradó növekedésre, és a későbbiekben beinduló kamatemelésre számítunk, azonban amennyiben a dollár túlzottan erősödik az csökkentheti a kamatemelési lehetőségeket és egyben súlyos károkat okozhat a dollárban eladósodott feltörekvő piaci vállalatok között. A hazai monetáris politika véleményünk szerint továbbra is laza lesz, viszont nem vagyunk annyira negatívak a forinttal kapcsolatban, mint korábban. A külkereskedelmi mérlegtöbblet, az európainál magasabb kamatszint és a mérlegalkalmazkodás befejeződése miatt akár felértékelődés is elindulhat a hazai devizában. Idehaza az ingatlanpiac tűnik a legalulértékeltetebbnak, illetve a finanszírozási lehetőségek nagyon kedvezőek. Ennek megfelelően a hitelből történő eszközvásárlások (amely lehet ingatlan, vagy bármi más is) irányába mozdulhatunk el – ha lesz erre lehetőség.

A jövőben szeretnénk növelni a reálgazdasági befektetések arányát.

**Részvényekkel kapcsolatos tervek:**

A Társaság a jelenlegi szabályozási-adózási környezetben továbbra sem szándékozik szavazatszűkítési és törzsrésztulajdonosi 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 hajlandóak 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 mérethatékonyt. Emellett opcionálisan kötvény vagy hibridjellegű tőkebevonás lehetőségét is megvizsgáljuk, ha megfelelő a piaci környezet.

**Vezető tisztségviselők Plotinus részvény és kötvény tulajdona:**

Az alábbi vezető tisztségviselők rendelkeztek 2015.03.31-én részvény- és kötvénytulajdonnal:

Zsiday Viktor, az Igazgatótanács elnöke közvetett és közvetlen módon összesen 26 739 db szavazatszűkítési, 150 db osztalékosszűkítési, és 45 944 db törzsrészvénnyel rendelkezett. Mindezek együttesen (72 833 db részvény) 9,25%-os tulajdoni hányadot képviselnek a Társaságon belül.

Szabó Zoltán, az Igazgatótanács alelnöke közvetett és közvetlen módon összesen 42 990 db törzsrészvényt és 50 db osztalékosszűkítési részvényt tulajdonolt. Mindezek együttesen (43 040 db részvény) 5,70%-os tulajdoni arányt képviselnek a Társaságon belül.

**A Társaság részvénystruktúrája:**

728 684 db törzsrészvényből

26 739 db szavazatszöbbségi részvényből, és

200 db osztalékszöbbségi részvényből, azaz összesen

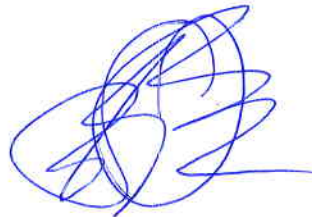
755 623 db 250 Ft-os névértékű részvényből állt 2015/03/31-én.

**Saját részvények:**

2015.03.31-én a Társaság tulajdonában 101 391 darab Plotinus törzsrészvény volt, amely az összes kibocsátott részvények 13,4%-a.

**Fontos események a negyedik negyedév folyamán:**

A negyedév legfontosabb eseménye: 2015 januárjában lezajlott zártkörű tőkeemelésünk, aminek következtében 655 623-ról 755 623 db-ra nő a teljes részvényyszám. A negyedév folyamán a cégbírósági bejegyzés és a részvények megkeletkeztetése is megtörtént.



**PLOTINUS HOLDING Nyrt.**  
3324 Felsőtárkány, Tölgy u. 1.  
Cégjegyzékszám: 10-10-020286  
Adószám: 14355499-2-10



Alulírott, Szabó Zoltán Sándor, mint a Plotinus Holding Nyrt. Igazgatótanácsának alelnöke nyilatkozom arról, hogy Társaságunk féléves beszámolóját 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, ismertetve a pénzügyi év hátralevő hat hónapját érintő főbb kockázatokat és bizonytalansági tényezőket.

A handwritten signature in blue ink, consisting of several overlapping loops and a long horizontal stroke extending to the right.