



# Felelős Vállalatirányítás a gyakorlatban

## ALTEO tapasztalatok



**alteo**

ENERGIÁBAN GONDOLKODUNK



# Dilemma



- Megállapodom az új üzletfejlesztési/befektetési/IR-ért felelős igazgatómmal minimálbérben, de az év végéig bekövetkező minden 10 Ft árfolyam emelkedés után 1 millió Ft bónuszt kap.
- Érvényes? Igen.
- Etikus? Akár az is lehet, a megvalósításon múlik.
- Kockázat: fundamentumok helyett lufi fújás.
- Elemzők mondása: az árfolyam csak egy vélemény (tehát könnyebben befolyásolható, mint a bankszámlaegyenleg).

# Segít a döntésben: BÉT FTA 2018.



FTA 1.5.4. pont

*„A javadalmazási rendszerek az érintetteket nem ösztönözhetik **kizárólag** a részvényárfolyamok rövid távú maximalizálására.,,*

# FTA helye az üzleti döntéshozatalban

- A saját céggel – a jogszabályi keretek közt – saját belátásom szerint szinte bármit megtehetek – de az Nyrt. a „kirakatban” működik, mit gondolnak a döntéseimről a befektetők?
- Ahol a jogszabályok véget érnek, ott kezdődik az üzleti etika.
- Senki nem születik tőzsdei cég vezetőjének, az FTA a kezdők tankönyve, az etikailag mozgáskorlátozott üzletembernek pedig mankója.
- Az FTA segít orientálódni, zsinórmértékül szolgál a nem standard ügyletek, rendhagyó megoldások megítélésében.

# ALTEO tapasztalatok

- Legfontosabb a transzparencia és az érthető indokok.
- Az ajánlásokkal ellentétes gyakorlatot is lehet folytatni, ha van rá racionális magyarázat „comply or explain” (ALTEO esetében méretgazdaságossági okok miatt pl. javadalmazási bizottság hiánya).
- A befektetők a józan és valós magyarázatokat elfogadják, nem jár diszkonttal (ahogy az FTA-nak való teljes megfelelés sem jár feltétlenül prémiummal).
- Következményorientált döntéshozatal: mit szól hozzá a magán/intézményi befektető, az üzleti partner, a konkurencia, a felügyeleti szerv, stb.
- És végső soron, jó-e a cégnek?

# ALTEO tapasztalatok



Csak az FTA-nak való megfelelés miatt felvett új intézmények, gyakorlatok utóbb igazolást nyernek, működni kezdenek.

*Pl.*

*-A társasági eseménynaptár decemberi kidolgozása mérföldkövekkel szolgál a következő évre.*

*-A compliance kialakítása után a munkája remek visszacsatolás a managementnek.*



**alTeo**

**KÖSZÖNÖM A FIGYELMET!**