

ÜZLETI JELENTÉS

TC BEFEKTETÉSI NYRT.

2012. I. FÉLÉV

Bevezető:

A tőkepiac 2012. első félévében

2012 első félévére a főbb tőkepiacokon az óvatos optimizmus visszatérése volt jellemző. Igaz ez Európára csakúgy, mint a hazai befektetésekre.

A jobb piaci hangulat kiváltásában az európai válságkezelés kapcsán tett előrelépések voltak kardinálisak. Az Európai Központi Bank agresszívabb válságkezelő megoldásokat alkalmazott (LTRO) illetve helyezte a nyár közepén kilátásba (periféria kötvényeinek vásárlása). Eközben a nyár eleji EU csúcs is hozott értékelhető, bár korántsem végleges előrelépést az európai problémák kezelésében. A nyári csúcs eredményei ma még inkább csak ígéretek, az év második felének nagy kérdése lesz, hogy miként tudják a vezető politikusok azokat készpénzre váltani.

Folyamatosan borzolja ugyan a kedélyeket, de ma még nem sújtott le a tőkepiacokra a világgazdaság lassulása. Az európai GDP az első félévben már kissé mínuszos lett, az USA gazdasága 2 százalékos alatti növekedéssel emelkedik ki a fejlett világban. Mindeközben a világgazdaság Achilles inának tekinthető Kína konjunktúrája is egyre aggasztóbb jeleket mutat. Már nem csak a konjunktúra indikátorok szintjén érzékelhető a pesszimizmus, hanem a tényleges statisztikák is a gazdaság kihűléséről tanúskodnak. Az ipari termelés, az export és a kiskereskedelem is azt jelzik, a régóta várt kínai lassulás elérkezett. A távol-keleti eseményeknek azért van kiemelkedő jelentőségük, mert a befektetők az európai és amerikai lassulással/visszaeséssel már kalkuláltak. A fejlődő országoktól viszont a világgazdaság megmentését várták. Milliós dolláros kérdés, hogy a növekedés (valószínűleg elkerülhetetlen) visszaesése mikor fogja éreztetni hatását a világ tőzsdéin

A BUX index értéke 2011. december 30-án 16.974,24 pont, 2012. június 29-én 17.341,07 pont volt. Ezen időszak alatt a 15.978,64 értékű mélypontot az index május 30-án, maximumát 19.900,88 pontot február 6-án érte el. A BÉT forgalma a tavalyi év első félévi forgalmához képest majdnem 30%-kal csökkent.

Az EUR/HUF árfolyama 2011.12.30-án 311,13 volt, míg 2012. június 29-én 288,22 forintot fizettünk 1 euróért. Az EUR/HUF 283,73 minimum értékét az időszakon belül 2012. 05. 03-án érte el, maximuma január 05-én 321,93 volt, és jelentős ingadozást mutatott a félév során. A TC Nyrt. Igazgatósága a piacok volatilitását rendkívül kockázatosnak tartotta, ez indokolta, hogy a TC Befektetési Nyrt. semmilyen tőzsdei tranzakciót nem kezdeményezett.

Jelen vezetőségi beszámoló adatai nem auditáltak, nem konszolidáltak, a részleges összehasonlíthatóság kedvéért a 2011-es auditált adatok is közlésre kerülnek.

2012. első félévének eseményei:

A Társaság célja konzervatív befektetési politikát követve a befektetési tevékenységi körének bővítése, figyelembe véve azt, hogy ez a Concorde Értékpapír Zrt. érdekeivel ne kerüljön konfliktusba. A Társaság ugyanis a Concorde Értékpapír Zrt. elsőbbségi részvények, valamint Concorde Befektetési és Eszközkezelő Zrt osztalékelsőbbségi részvények révén speciális menedzseri és részvényesi jogokat gyakorol ezen cégekben.

A TC Befektetési Nyrt. befektetési és kockázatkezelési szempontok miatt befektetéseinek egy részét a jövőben részben saját maga, részben az erre a célra 2012. 02. 10-én 500.000 EUR alaptőkével alapított külföldi leányvállalata révén folytatja.

Ez egyelőre nem jár az eddigi üzlet- és befektetési politika lényegi változásával, ugyanakkor már a 2011-es év folyamán is, a piaci körülmények változása miatt a befektetési eszközökön belül megnőtt devizaeszközök aránya. Likvid pénzeszközöket a Társaság jelenleg devizába (EUR és USD), devizakötvényekbe illetve pénzügyi eszközökbe (pl. betétlekötés) és rövid lejáratú állampapírokba (diszkontkincstárjegy) fekteti be. Szélsőségesebb piaci lehetőség fennállása esetén előfordulhat, hogy nagyobb kockázatú tőkebefektetésre kerül sor. A részvényt piac alulárzottsága esetén a Társaság - hosszabb távra - jegyzett részvények vagy opciók vásárlását sem tartja lehetetlennek. Ennek érdekében a 2011-es év szokásos üzletmenetnél magasabb nyereségét a Társaság nem fizette ki tulajdonosainak osztalék formájában, hogy megfelelő finanszírozási lehetősége legyen az ilyen helyzetek kiaknázására.

A TC Befektetési Nyrt. stratégiája és jövőképe abban rejlik, hogy az Alapítók az elmúlt évek tőkepiaci szellemi tapasztalatait kívánják hasznosítani a befektetési piac megfelelő lehetőségeinek felkutatásában.”

A Társaság működése

A Társaság 2012. első félévi működése során a kiadások összege 6.710 eFt volt, mely magába foglalja többek között az időarányos tiszteletdíjakat, a jogi- és könyvvizsgálói díjakat, a BÉT forgalmi, a közzétételi, a banki, a website üzemeltetési, a fordítási valamint a hatósági költségeket.

A TC Befektetési Nyrt-nek alkalmazottja nincs, a felmerülő feladatokat az Igazgatóság tagjai látják el.

A Társaság árbevétele 2012. I. félévében 0 Ft, az üzleti tevékenység eredménye a már említett ráfordítások miatt -6.710 e Ft volt. A pénzügyi eredmény -31.114 e Ft volt.. A Társaság első féléves adó előtti eredménye -37.824 e Ft.

Az eszközök 44%-át befektetett pénzügyi eszközök, a 40%-át értékpapírok, 5,5%-át pénzeszközök és 10,4%-át követelések alkotják. Forrás oldalon a források 99,8%-át a saját tőke, és 0,2% az elhatárolt költségek (a tiszteletdíjak és a könyvvizsgálói díj) teszik ki.

A TC Befektetési Nyrt. részvénytartalma a félév során nem változott. A 20.000 db, egyenként 1.000 Ft névértékű részvényt 2012. június 30-án 3 részvényes birtokolta. Jaksity György a részvények 50%-át, míg Borda Gábor és Streitmann Norbert a

részvények 25%-át birtokolta. A Társaságnak nincs, és a félév során nem is volt saját részvénye. A szavazati jogok a Bevezetési Tájékoztatóban leírtakhoz képest nem változtak; 1 részvény 1 szavazatra jogosít fel.

A Társaság 2012. április 16-án tartotta éves rendes közgyűlését. A Közgyűlés egyhangúlag elfogadta a Társaság 2011. évi beszámolóját és mérlegét, a könyvvizsgálói jelentést, az Igazgatótanács nyereségfelosztásra, valamint az osztalék mértékére tett indítványát. A Közgyűlés jóváhagyta a Társaság Felelős Társaságirányítási Jelentését, a javadalmazási politika módosítását, valamint a Könyvvizsgáló újraválasztását.

Az Igazgatótanács és az Audit Bizottság tagjai nem változtak.

A Társaság könyvvizsgálója 2012. április 30-i hatállyal lemondott tisztségéről. A 2012. június 19-én megtartott Rendkívüli Közgyűlés egyhangúlag elfogadta, hogy 2014. április 30-ig a Társaság könyvvizsgálójává megválasszák a Pénzmentő Könyvvizsgáló, Adótanácsadó és Vállalkozási Kft-t (Cím:1037 Budapest, Farkastorki út 54. Könyvvizsgáló neve:dr. Rocskai János), illetve elfogadta díjazásának mértékét, a 300.000 Ft + ÁFA éves díjat.

2012. május 3-án a Társaság kifizette a Közgyűlés által elfogadott osztalékot, részvényenként bruttó 35.000 Ft-ot, azaz összesen 700 millió Ft osztalék került kifizetésre.

Várható fejlődés

Az év hátralévő része, és 2013. eleje fontos feladatokat tartogat nem csak az európai, de az amerikai és kínai politikusoknak is. Az USA-ban novemberben megválasztandó új elnök első legfontosabb feladata lesz, hogy a jelenleg törvénybe iktatott komoly költségvetési megszorításokat kezelje. Azaz csökkentse azok mértékét, ha a gazdaság addig nem mutatja stabilabb növekedés jeleit. Kínában is az élénkítés a fő kérdés. Ahogyan 2009-ben is, most is jelentős lökést adhatna a világgazdaságnak egy kínai stimulus.

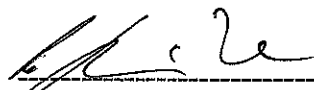
A magyar gazdaság jövőjét természetesen alapjaiban befolyásolják a világban zajló folyamatok, és a fő térségek döntéshozóinak fent említett kihívásokra adandó válaszai. Ezen túl azonban a növekedési kilátásokat sajnos hazai problémák is terhelik. A bankok alacsony hitelezési hajlandósága, a beruházási aktivitás visszaesése illetve a költségvetési megszorítások kikerülhetetlensége egyaránt a gyorsuló GDP növekedés ellen dolgoznak.

Bár nem oldaná meg a gazdaság minden problémáját egy EU-val és IMF-fel kötendő finanszírozási megállapodás aláírása, jelentősen enyhítené a gazdaságot visszafogó fékeken. A kamatköltségek csökkenése, a külföldi források jobb elérhetősége, a külföldi intézmények segédlete alatt kidolgozandó gazdaságpolitika jobb nemzetközi elfogadottsága egyaránt a kihívásokkal terhelt nemzetközi környezethez való könnyebb alkalmazkodást segítené. Az IMF tárgyalások nyári ismételt megkezdése okod ad reménykedésre, de valószínűleg hosszú lesz az út az egymásra-borulásig. Egyelőre nem tűnik garantálnak, hogy a második félév hoz-e megoldást ebben a témában.

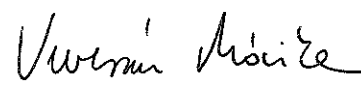
A hét éve szinte szünet nélkül folyó költségvetési megszorítások ellenére ma is az a gazdaságpolitika legnagyobb kihívása, hogy miként tudja kezelni a jövő évi

költségvetésben most tapintható több százmilliárdos feszültséget valamint tudja-e ezt úgy kezelni, hogy az első félévben recesszióba süllyedt gazdaság nem lassul tovább.

Budapest, 2012. augusztus 31.



Az Igazgatótanács tagja



Az Igazgatótanács tagja