

ÜZLETI JELENTÉS

TC BEFEKTETÉSI NYRT.

2011. I. FÉLÉV

Bevezető:

A tőkepiac 2011 első félévében

A világgazdaság élénken növekedett a 2010-es év végén, amely dinamika az első félév során jelentősen lelassult. A főbb gazdasági központok kivétel nélkül lassuló gazdasági aktivitásról adtak számot, amely a befektetőket a korábbi növekedési várakozásaik csökkentésére ösztönözte a nyár folyamán.

Kétségtől a legfontosabb makrogazdasági esemény az Európában tovább mélyülő adósságválság volt, amelynek megoldására több nekifutásra sem sikerült végleges megoldást kínálnia az euró zóna politikai elitjének. Az adósságválság terjedése során a korábban érintetlen Olaszország is a kárpadra került, a probléma mérete ezért egyre sürgetőbb cselekvésre ösztönzi az európai államokat.

A magyar gazdaság sem tudta magát kivonni a világgazdasági folyamatok alól, a növekedés gyorsulása a korábbi várakozásokkal ellentétben csak igen lassan folytatódott, sőt, a második negyedévben a GDP adat a gazdaság lassulásáról tanúskodott. A magyar gazdaság számára alapvetően fontos exportpiacok kilátásai gyengék, és sajnos a belső kereslet élénkítésére tett gazdaságpolitikai próbálkozások is kudarcba fulladtak. A gazdaságpolitika az első félévben is a költségvetési problémákkal volt elfoglalva, az új költségvetési konszolidációs terv részleteinek kidolgozása, megvalósítása volt a befektetők első számú érdeklődési célpontja.

Annak ellenére, hogy a magánnyugdíj pénztárakból visszalépők vagyona apasztotta az államadósság rátáját, a CDS felárak illetve az állampapír-piaci hozamok alapján Magyarország továbbra is a térség kockázatosabbnak tartott gazdaságai között maradt. A kockázatos megítélés tartós javulásához a költségvetési egyenleg fenntartható mérséklése, a növekedési kilátások javulása és a jelentős devizahitelezés következtében rendszerfontosságú tényezővé előlépett svájci frank erejének a mérséklődése lenne szükséges.

Ennek ellenére a forint viszonylagos stabilitást mutatott az euróval szemben, amely a belső kereslet híján alacsony importnak köszönhető jelentős kereskedelmi mérleg többletnek köszönhető.

A BUX index értéke 2010. december 31: 21.327,07 pont, 2011. június 30. 22.693,74 pont. Ezen időszak alatt a 21.745,86 értékű mélypontot az index január 3-án, maximumát 24.451,38 pontot április 7-én érte el. A BÉT forgalma a tavalyi év első félévi forgalmához képest kb. 42 %-kal csökkent. Az EUR/HUF árfolyama 2010.12.31-én 278,75 volt, míg 2011. június 30-án 265,61 forintot fizettünk 1 euróért. Az EUR/HUF 263,36 minimum értékét az időszakon belül 2011. 05. 11-én érte el, maximuma január 10-én 279,40 volt, és jelentős ingadozást mutatott, de március vége után 270 forint fölé nem emelkedett már a félév végéig.

A TC Nyrt. Igazgatósága a tőkepiaci befektetéseket a piacok volatilitása miatt rendkívül kockázatosnak tartotta, ez indokolta, hogy a TC Befektetési Nyrt. semmilyen tőzsdai tranzakciót nem kezdeményezett, felesleges pénzeszközöket kizárólag rövid lejáratú állampapírba (diszkont kincstárjegybe) fektette.

Jelen vezetőségi beszámoló adatai nem auditáltak, nem konszolidáltak, a részleges összehasonlíthatóság kedvéért a 2010-es auditált adatok is közlésre kerülnek.

2011 első félévének eseményei:

Jelszó: kockázatmentes befektetés

A TC Befektetési Nyrt. célja, mint az a Bevezetési Tájékoztatóban olvasható, „konzervatív befektetési politikát követve a befektetési tevékenységi körének bővítése, figyelembe véve azt, hogy ez a Concorde Értékpapír Zrt. érdekeivel ne kerüljön konfliktusba. A Társaság a Concorde Értékpapír Zrt. elsőbbségi részvények befektetésén kívül jelenleg nem kíván más befektetést eszközölni... Likvid pénzeszközeit a Társaság pénzügyi eszközökbe vagy rövid lejáratú állampapírokba (diszkont kincstárjegy) kívánja befektetni... Mindaddig, amíg a Társaság vonzó befektetési lehetőségeket nem talál, a nyereségét osztalék formájában kifizetni szándékozik. Stratégiája és jövőképe abban rejlik, hogy az elmúlt évek tőkepiaci szellemi tapasztalatait kívánják hasznosítani az Alapítók a befektetési piac megfelelő lehetőségeinek felkutatásában.”

A Társaság stratégiájában meghatározott elvek és a Bevezetőben említett tőkepiaci tendenciák hatására nem véletlen, hogy a TC Befektetési Nyrt. diszkont kincstárjegy vételen kívül más típusú befektetést a 2011-es év első félévében nem eszközölt. A befektetett eszközök összetételében némi változás történt; a Concorde Értékpapír Zrt.-ből a tulajdonosi struktúra változatlanul hagyása mellett kivált Concorde Befektetési és Eszközkezelő Zrt részvényei kerültek be a Társaság mérlegébe. Ezek értéke 57.510 e Ft, így a Concorde Értékpapír Zrt részvények nyilvántartási értéke 709.290 e Ft lett. Ezekon kívül diszkont kincstárjegy található még a Társaság portfóliójában.

A Társaság működése

A Társaság rendes működése során igyekezett a legnagyobb fokú takarékoságot megvalósítani, kiadásainak összege 5.670 eFt volt, mely magába foglalja többek között a tiszteletdíjakat, a könyvvizsgálói, a BÉT, a közzétételi, a banki, valamint a hatósági költségeket.

A TC Befektetési Nyrt-nek alkalmazottja nincs, az Igazgatótanács tagjai az év első felében tiszteletdíjban nem részesültek, az Audit Bizottság tagjai tiszteletdíj nélkül látják el tevékenységüket.

A Társaság árbevétele 2011-ben 0 Ft, az üzleti tevékenység eredménye a már említett ráfordítások miatt -5.670 e Ft volt. A pénzügyi eredmény 4.802 e Ft volt, ez tartalmazza az értékpapírok után kapott kamatot. A Társaság első féléves adó előtti eredménye -868 e Ft.

Az eszközök 70%-át befektetett pénzügyi eszközök, a 2.3%-át értékpapírok, és 27,7%-át egyéb követelések alkotják. Forrás oldalon a források 72,2%-át a saját tőke, 27,4%-át a kötelezettségek és, 0,4% 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 2011. 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.

Az Igazgatótanács és az Audit Bizottság tagjai nem változtak.

A Társaság 2011. március 28-án tartotta éves rendes közgyűlését. Ezen a Közgyűlés egybehangzóan elfogadta a Társaság 2010. évi beszámolóját, az Igazgatótanács, az Audit Bizottság, valamint a Könyvvizsgáló jelentését, az Igazgatótanács nyereségfelosztásra, valamint az, osztalék mértékére tett indítványát. A Közgyűlés jóváhagyta a Társaság Felelős Társaságirányítási jelentését valamint a javadalmazás változtatását.

2011. április 13-án a Társaság kifizette a közgyűlés által elfogadott osztalékot, részvényenként bruttó 37.965 Ft-ot, azaz összesen 759.3 m Ft osztalék került kifizetésre.

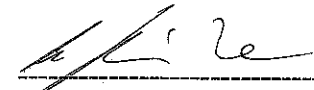
Várható fejlődés

A harmadik negyedév során komoly piaci viharokra, az eszközárak jelentős mozgására és részvénytőzsi korrekcióra is számítnak. Ennek mozgatórugója kettős, egyrészt a bevezetőben is említett világgazdasági lassulás, másrészt az eurozóna adósságválsága, illetve az amerikai adósságlimit emelésével kapcsolatos nehéz politikai helyzet. A hazai gazdaságban további komoly probléma a svájci frank erősödése. Ennek oka nem a forint euróval szembeni gyengesége, hanem az EUR/CHF árfolyam csökkenése, a befektetők az adósságválság miatt a biztonságosnak tekintett svájci frankot veszik világszerte, az erősödő frank pedig további vételeket generál - jó eséllyel lehet egy túllövés, akár a paritás - 1 EUR = 1 CHF sem elképzelhetetlen.

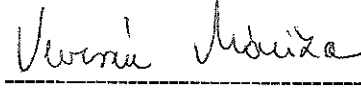
A magyar gazdaság növekedési kilátásai véleményünk szerint romlottak, jelenleg alap-forgatókönyvünk szerint 2.7%-os GDP növekedés várható idén, két kockázati tényezőt is látni azonban: Egyrészt a svájci frank erősödésének erős a negatív jövedelmi, illetve a fogyasztói bizalomra gyakorolt pszichológiai hatása, emiatt a GDP legnagyobb részét adó fogyasztás akár 0.6-0.7%-kal is kisebb lehet az általunk vártnál. Másrészt már látszanak a legfontosabb magyar exportpiacon, Németországban a konjunktúra lassulásának jelei, egy, az adósságválság miatt kialakuló esetleges hard-landing a magyar gazdasági növekedés legerősebb lábát is kirúgná. Ezekkel ellentétben a mezőgazdasági teljesítmény várhatóan jól alakul majd az előzetes számok alapján, ennek hatása - bár kisebb mértékű - de mindenképpen pozitív.

A TC Befektetési Nyrt. nem kíván befektetési politikáján változtatni, és továbbra is általa kockázatmentesnek tekintett eszközök vásárlására kívánja fordítani szabad pénzeszközeit.

Budapest, 2011. augusztus 31.



Az Igazgatótanács tagja



Az Igazgatótanács tagja

MÉRLEG
Eszközök (aktívák)

adatok ezer Ft-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző évre vonatkozó önell.hatás	
			a	2011. I.fév
a	b	c	d	e

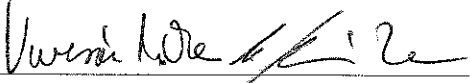
A.	Befektetett eszközök	766,800	0	766,800
I.	IMMATERIÁLIS JAVAK	0	0	0
01	Alapítás-átszervezés aktivált értéke	0	0	0
02	Kísérleti fejlesztés aktivált értéke	0	0	0
03	Vagyoni értékű jogok	0	0	0
04	Szellemi termékek	0	0	0
05	Üzleti vagy cégérték	0	0	0
06	Immateriális javakra adott előleg	0	0	0
07	Immateriális javak értékhelyesbítése	0	0	0
II.	TÁRGYI ESZKÖZÖK	0	0	0
01	Ingatlanok és kapcsolódó vagyoni értékű jogok	0	0	0
02	Műszaki berendezések, gépek, járművek	0	0	0
03	Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	0	0	0
04	Beruházások, felújítások	0	0	0
05	Beruházásokra adott előlegek	0	0	0
06	Tárgyi eszközök értékhelyesbítése	0	0	0
III.	BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK	766,800	0	766,800
01	Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban	766,800	0	766,800
02	Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalkozásban	0	0	0
03	Egyéb tartós részesedés	0	0	0
04	Tartósan adott kölcsön egyéb részesedési viszonyban álló vállalkozással szemben	0	0	0
05	Egyéb tartósan adott kölcsön	0	0	0
06	Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	0	0	0
07	Befektetett pénzügyi eszközök értékhelyesbítése	0	0	0
B.	Forgóeszközök	1,092,237	0	328,545
I.	KÉSZLETEK	0	0	0
01	Anyagok	0	0	0
02	Befejezetlen termelés és félkész termékek	0	0	0
03	Késztermékek	0	0	0
04	Áruk	0	0	0
05	Készletekre adott előlegek	0	0	0
II.	KÖVETELÉSEK	1,032,664	0	303,355
01	Vevőkövetelések	0	0	0
02	Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	0	0	0
03	Követelések egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0	0	0
04	Váltókövetelések	0	0	0
05	Egyéb követelések	1,032,664	0	303,355
III.	ÉRTÉKPAPÍROK	59,572	0	25,189
01	Részesedés kapcsolt vállalkozásban	0	0	0
02	Egyéb részesedés	0	0	0
03	Saját részvények, saját üzletrészek	0	0	0
04	Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	59,572	0	25,189

MÉRLEG
Eszközök (aktívák)

adatok ezer Ft-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző évre vonatkozó önell.hatás	
			a	2011. I.fév
a	b	c	d	e
IV.	PÉNZESZKÖZÖK	1	0	1
01	Pénztár, csekkek	0	0	0
02	Bankbetétek	1	0	1
C.	Aktív időbeli elhatárolások	67		288
01	Bevételek aktív időbeli elhatárolása	67		288
02	Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	0		0
03	Halasztott ráfordítások	0	0	0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN		1,859,104	0	1,095,633

Keltezés: Budapest, 2011. július 25.


 a vállalkozás vezetője

MÉRLEG
Források (passzívák)

adatok ezer Ft-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző évre vonatkozó önell.hatás a	2011. I.fév e
a	b	c	d	e
D.	Saját tőke	791,382	0	790,514
I.	JEGYZETT TŐKE	20,000	0	20,000
	ebből: Visszavásárolt saját tulajdoni részesedés névérté	0	0	0
II.	JEGYZETT, DE MÉG BE NEM FIZETETT TŐKE (-)	0	0	0
III.	TŐKETARTALÉK	0	0	0
IV.	EREDMÉNYTARTALÉK (+/-)	771,382	0	771,382
V.	LEKÖTÖTT TARTALÉK	0	0	0
VI.	ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK	0	0	0
VII.	ÁLTALÁNOS TARTALÉK	0	0	0
VII.	MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY (+/-)	0	0	-868
E.	Céltartalékok	0	0	0
01	Céltartalék a várható kötelezettségekre	0	0	0
02	Céltartalék a jövőbeni költségekre	0	0	0
03	Egyéb céltartalék	0	0	0
F.	Kötelezettségek	1,059,637	0	300,717
I.	HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
01	Hátrasorolt kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szem	0	0	0
02	Hátrasorolt kötelezettségek egyéb részesedési viszonyb	0	0	0
	lévő vállalkozással szemben	0	0	0
03	Hátrasorolt kötelezettségek egyéb gazdálkodóval szembe	0	0	0
II.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
01	Hosszú lejáratra kapott kölcsönök	0	0	0
02	Átváltoztatható kötvények	0	0	0
03	Tartozások kötvénykibocsátásból	0	0	0
04	Beruházási és fejlesztési hitelek	0	0	0
05	Egyéb hosszú lejáratú hitelek	0	0	0
06	Tartós kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	0	0	0
07	Tartós kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban	0	0	0
	lévő vállalkozással szemben	0	0	0
08	Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0	0

MÉRLEG
Források (passzívák)

adatok ezer Ft-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző évre vonatkozó önell.hatás	
			a	2011. I.fév
a	b	c	d	e
II.	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	1,059,637	0	300,717
01	Rövid lejáratú kölcsönök	0	0	0
	Ebből: az átváltoztatható kötvények	0	0	0
02	Rövid lejáratú hitelek	0	0	0
03	Vevőtől kapott előlegek	0	0	0
04	Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	317	0	485
05	Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szembe	0	0	0
06	Rövid lejáratú kötelezettségek egyéb részesedési viszonyba	0	0	0
	lévő vállalkozással szemben	0	0	0
07	Váltótartozások	0	0	0
08	Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	1,059,320	0	300,232
G	Passzív időbeli elhatárolások	8,085	0	4,402
01	Bevételek passzív időbeli elhatárolása	0	0	0
02	Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	8,085	0	4,402
03	Halasztott bevételek	0	0	0
	FORRÁSOK ÖSSZESEN	1,859,104	0	1,095,633

Keltezés: Budapest, 2011. július 25.


 a vállalkozás vezetője

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok ezer Ft-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző évre vonatkozó önell.hatás	
			a	2011. I.fév
a	b	c	d	e
01	Belföldi értékesítés nettó árbevétele	0	0	0
02	Exportértékesítés nettó árbevétele	0	0	0
I.	Értékesítés nettó árbevétele (01+02)	0	0	0
II.	Aktivált saját teljesítmények értéke	0	0	0
III.	Egyéb bevételek	0	0	0
	Ebből: visszaírt értékvesztés	0	0	0
03	Anyagköltség	0	0	0
04	Igénybe vett szolgáltatások értéke	2,099	0	1,000
05	Egyéb szolgáltatások értéke	89	0	36
06	Eladott áruk beszerzési értéke	0	0	0
07	Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	0	0	0
IV.	Anyagjellegű ráfordítások (03+04+05+06+07)	2,188	0	1,036
08	Béreköltség	0	0	0
09	Személyi jellegű egyéb kifizetések	6,000	0	3,557
10	Bérfelrakások	1,710	0	1,077
V.	Személyi jellegű ráfordítások (08+09+10)	7,710	0	4,634
VI.	Értékcsökkenési leírás	0	0	0
VII.	Egyéb ráfordítások	20	0	0
	Ebből: értékvesztés	0	0	0
A.	ÜZLETI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE (+I+II+III-IV-V-VI-VII)	-9,918	0	-5,670
11	Kapott (járó) osztalék és részesedés	1,029,300	0	0
	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0	0
12	Részesedések értékesítésének árfolyamnyeresége	0	0	0
	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0	0
13	Befektetett eszközöknek minősülő hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok árfolyamnyeresége	0	0	0
	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0	0
14	Kapott kamatok és kamatjellegű bevételek	5,051	0	4,802
	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0	0
15	Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	0	0	0
VIII.	Pénzügyi műveletek bevételei (11+12+13+14+15)	1,034,351	0	4,802
16	Befektetett pénzügyi eszközök árfolyamvesztesége	0	0	0
	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0	0
17	Fizetett (fizetendő) kamatok és kamatjellegű kifizetések	0	0	0
	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0	0
18	Részesedések, értékpapírok, bankbetétek értékvesztése	0	0	0
19	Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	0	0	0
IX.	Pénzügyi műveletek ráfordításai (16+17+18+19)	0	0	0
B.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE (VIII-IX)	1,034,351	0	4,802
C.	SZOKÁSOS VÁLLALKOZÁSI EREDMÉNY (+A+B)	1,024,433	0	-868
X.	Rendkívüli bevételek	0	0	0
XI.	Rendkívüli ráfordítások	0	0	0
D.	RENDKÍVÜLI EREDMÉNY (X-XI)	0	0	0
E.	ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY (+C+D)	1,024,433	0	-868

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok ezer Ft-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző évre vonatkozó önell.hatás a	2011. I.fév e
a	b	c	d	e

XII.	Adófizetési kötelezettség	0	0	0
F.	ADÓZOTT EREDMÉNY (+E-XII)	1,024,433	0	-868
20	Eredménytartalék igénybevétele osztalékra, részesedésre	34,867	0	0
21	Jóváhagyott osztalék és részesedés	1,059,300	0	0
G.	MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY (+F+20-21)	0	0	-868

Keltezés: Budapest, 2011. július 25.


 a vállalkozás vezetője

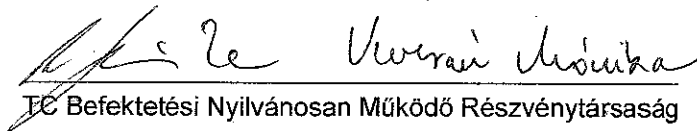
TC BEFEKTETÉSI NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

FÉLÉVES JELENTÉS

A KIBOCSÁTÓ NYILATKOZATA A KÖNYVVIZSGÁLÓI FELÜLVIZSGÁLATRA VONATKOZÓAN

Alulírottak, dr. Kovács Zsuzsanna és Veverán Mónika, a TC Befektetési Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (1123 Budapest, Alkotás u. 50., Cg. 01-10-045613) (a továbbiakban: „Társaság”) Igazgatótanácsának tagjai, a Társaság képviseletében ezennel nyilatkozunk, hogy a Társaság 2011. augusztus 30. napján kelt féléves jelentését független könyvvizsgáló nem vizsgálta.

Budapest, 2011. augusztus 30.



TC Befektetési Nyilvánosan Működő Részvénytársaság

képviselei:

dr. Kovács Zsuzsanna és Veverán Mónika

TC BEFEKTETÉSI NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

FÉLÉVES JELENTÉS

A KIBOCSÁTÓ NYILATKOZATA

Alulírottak, dr. Kovács Zsuzsanna és Veverán Mónika, a TC Befektetési Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (1123 Budapest, Alkotás u. 50., Cg. 01-10-045613) (a továbbiakban: „Társaság”) igazgatótanácsának tagjai, a Társaság képviseletében ezennel nyilatkozunk, hogy a Társaság 2011. augusztus 30. napján kelt féléves jelentésének részét képező, az alkalmazható számviteli előírások alapján, a legjobb tudásunk szerint elkészített mérleg kivonat és eredménykimutatás kivonat valós és megbízható képet adnak a Társaság eszközeiről, kötelezettségeiről, pénzügyi helyzetéről, valamint nyereségéről és veszteségéről, továbbá az üzleti jelentés megbízható képet ad a Társaság helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről, ismertetve a főbb kockázatokat és bizonytalansági tényezőket.

Budapest, 2011. augusztus 30.



TC Befektetési Nyilvánosan Működő Részvénytársaság

képviseletén:

dr. Kovács Zsuzsanna és Veverán Mónika