

ÜZLETI JELENTÉS TC BEFEKTETÉSI NYRT. 2012.

A TC Befektetési Nyrt. rövid bemutatása

A Társaság 2007. március 14-én a Tözsdecápa Kft jogutódjaként jött létre Tözsdecápa Tözsdejáték Zrt néven.

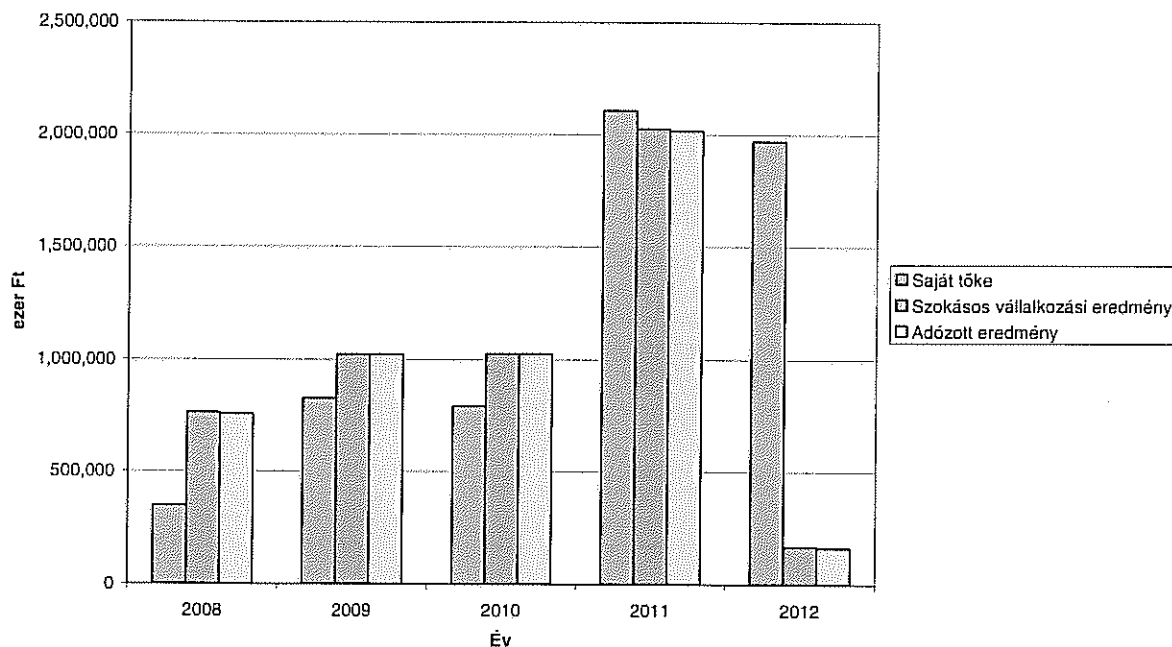
A Társaság 2008. február 29. napján megtartott közgyűlésén született a 3/2008. (II.29.) számú határozata, amely alapján a Társaság Részvényeinek BÉT-re történő bevezetésének kérelmezése jóváhagyásra került.

2008. március 26-án a PSZÁF E-III/20.426/2008 határozatával jóváhagyta a TC Befektetési Nyrt. részvényeinek a BÉT-re történő bevezetését. A tőzsdei bevezetés időpontja: 2008. március 31. volt. A részvény B kategóriás, a bevezetett mennyiség 20.000 db, névérték 1.000 Ft. Az értékpapír ISIN kódja HU0000086897.

Pénzügyi információk

ezer Ft	2008	2009	2010	2011	2012
Mérlegfőösszeg	833,424	1,375,840	1,859,104	2,812,767	2,274,770
Saját tőke	348,464	826,249	791,382	2,106,177	1,969,747
Jegyzett tőke	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000
Szokásos vállalkozási eredmény	763,185	1,021,985	1,024,433	2,024,668	169,483
Adózott eredmény	756,268	1,021,985	1,024,433	2,014,795	163,570

Eredményadatok



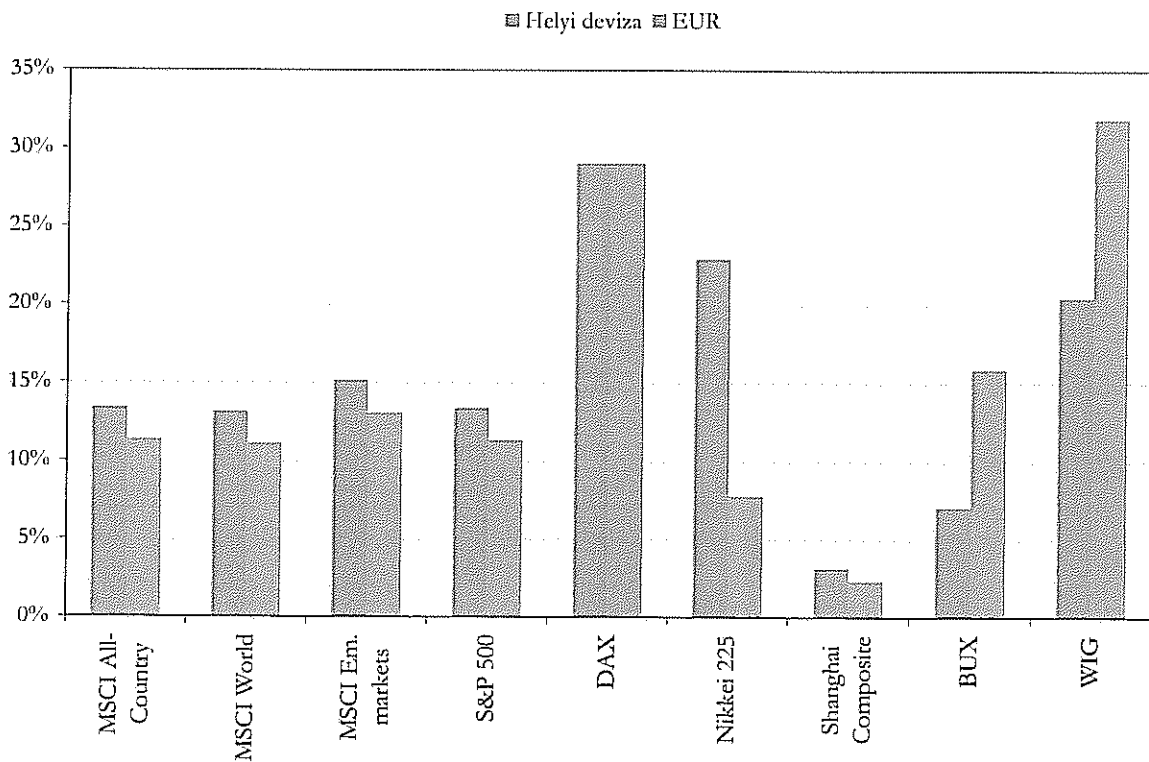
Bevezető:

2012 egészére a főbb tőkepiacokon az 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:

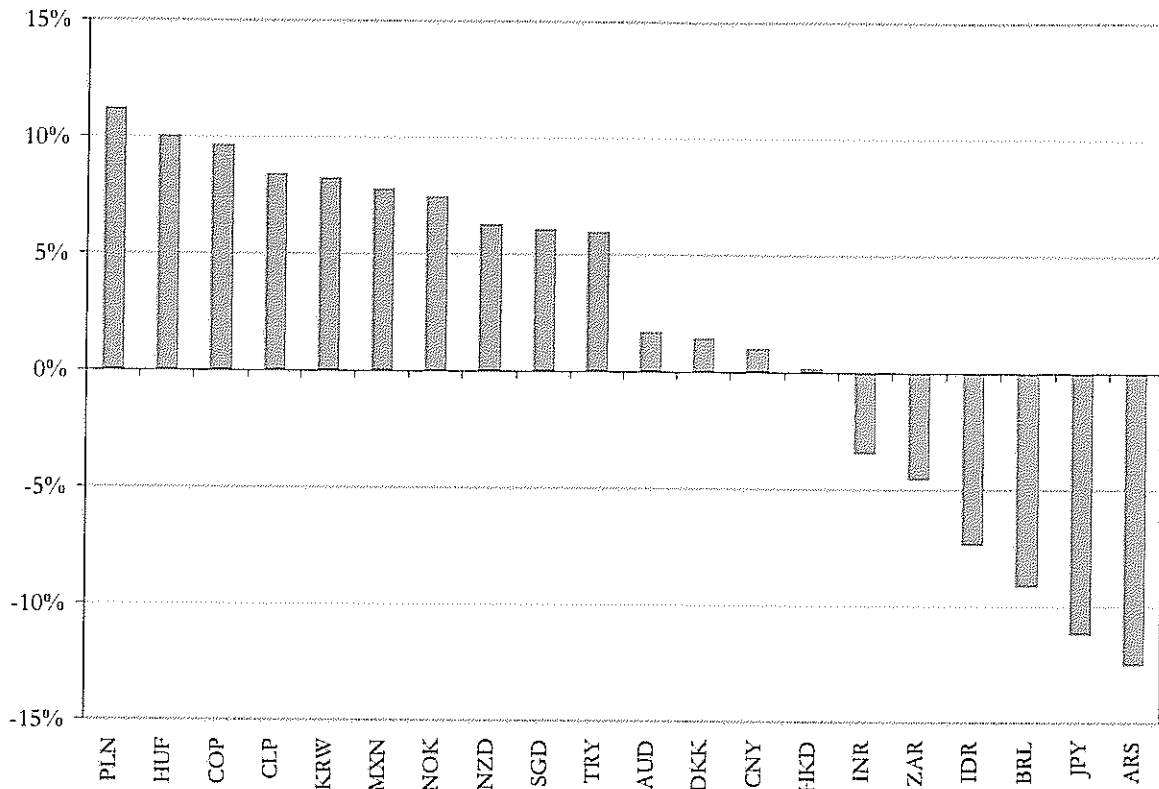
korlátlan likviditást nyújtott a bankrendszernek, illetve feltételes perifériális kötvényvásárlási programot hirdetett meg. Nyár elején az EU csúcson elfogadták a bankunió menetrendjét, amely azonban eddig csak részben valósult meg. Míg az EKB bankfelügyeleti szerepe megvalósulni látszik, továbbra is kétségek övezik a közös betétbiztosítás és közös bankmentő alap létrehozását. Ezekben előrelépést vélhetően csak 2013 vége hozhat, amikororra Németországban lezajlanak a parlamenti választások, és az új kormány friss felhatalmazás birtokában hozhatja meg a szükséges alkukat és intézkedéseket.

2012 részvénytőzsi hozamok



Forrás: Bloomberg

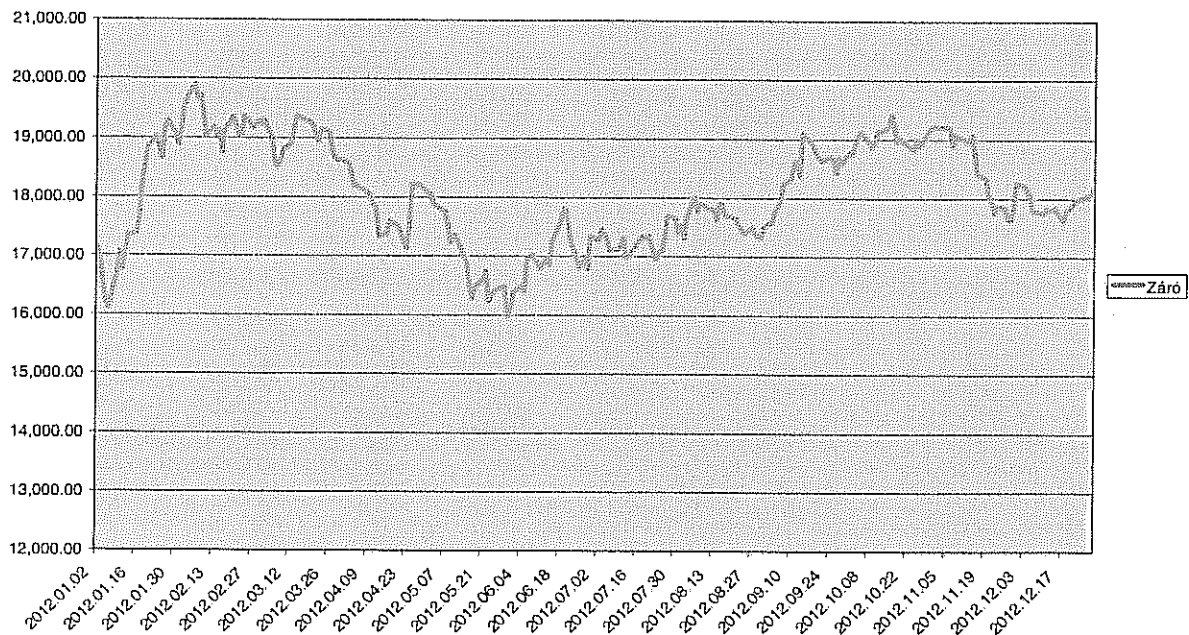
2012 legjobb és legrosszabb devizái az amerikai dollárral szemben (spot piaci hozam)



Forrás: Bloomberg

A magyar tőkepiaci adatokat tekintve a BUX index 16.980,59 ponton nyitotta az évet, december 28-án pedig 18.173,20 ponton zárt. Az index értéke február elején érte el az éves maximumát, 19.900,88 pont volt. A BÉT forgalma összességében 37 százalékkal csökkent 2011-hez képest.

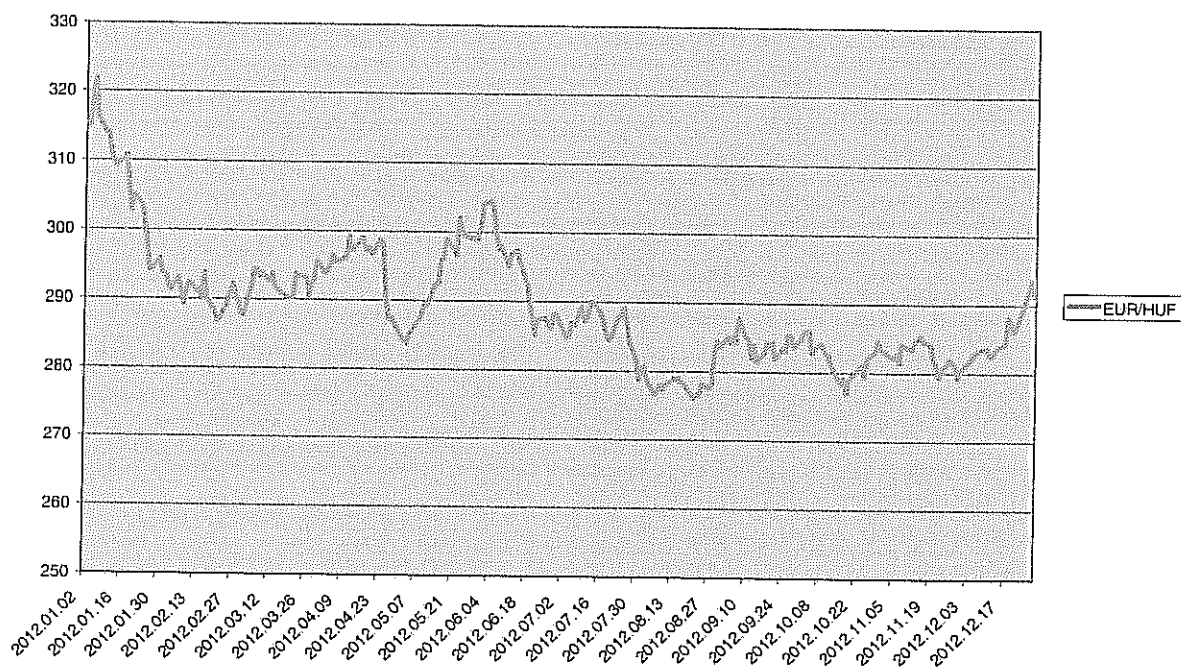
BUX záróárak 2012



A jegybanksi alapkamat az év elején 7,00% volt. Ezt az év folyamán 5 lépésben 5,75%-ig emelték.

A forint az euróval szemben az év első kereskedési napján 315,28 EUR/HUF árfolyamon nyitott, augusztus 22-én az éves minimumára 276,58 EUR/HUF-ra erősödött. December 28-i évvégi értéke pedig 291,29 EUR/HUF volt.

EUR/HUF



2012. üzleti év eseményei:

Befektetési tevékenység

2012. év végén a TC Befektetési Nyrt. tulajdonában álltak 300.000 db Concorde Értékpapír Zrt. elsőbbségi részvény, euró és USA dollár, devizakötvények, valamint forgatási céllal vásárolt diszkontkincstárjegyek. A Concorde Befektetési és Eszközkezelő Zrt. osztalékelsőbbségi részvényei a 2012. év folyamán értékesítésre kerültek.

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 TC Befektetési Nyrt. 2012. 02. 10-én 500.000 EUR alaptőkével külföldi leányvállalatot alapított, hogy befektetéseiinek egy részét ezen keresztül folytassa.

A nyilvános bevezetés óta a TC Befektetési Nyrt. rövid lejáratú államkötvényekbe, devizakötvényekbe valamint EUR és USD eszközökbe fektette pénzeszközeit. Működési költségeit, valamint a 2012. május 3-i osztalékfizetéseket a Társaság diszkontkincstárjegyek eladásából finanszírozta.

Egyéb, kockázatosabbnak ítélt befektetéseket a TC Befektetési Nyrt. a tőkepiaci helyzetre való tekintettel nem folytatott.

A Társaság működése

A Társaság rendes működése során igyekezett a legnagyobb fokú takarékoságot megvalósítani, kiadásainak összege 12,818,000 Ft volt, melynek 31%-a anyagjellegű költség, melyek pl. BÉT díjak, könyvvizsgálói díj, egyéb szakértői díjak, bankköltségek és website üzemeltetési költségek voltak. A ráfordítások 68%-a személyi jellegű volt, pl. az Igazgatótanács tiszteletdíjait tartalmazza.

A TC Befektetési Nyrt.-nek alkalmazottja nincs, az Audit Bizottság tagjai tiszteletdíj nélkül látják el tevékenységüket.

A Társaság 2012-ben nem ért el árbevételt, az üzleti tevékenység eredménye a már említett ráfordítások miatt -12.818 e Ft volt. A pénzügyi eredmény 179.763 e Ft volt, ez tartalmazza a tulajdonolt részvények osztalékát, az értékesített részvények árfolyamnyereségét valamint az értékpapírok után kapott kamatot. A Társaság adózás utáni eredménye 161.046 e Ft. A jóváhagyott osztalék mértéke 300.000 e Ft.

Az eszközök 38 %-át befektetett pénzügyi eszközök, 14 %-át követelések, 42 %-át értékpapírok, 5%-át bankbetétek alkotják. Forrás oldalon a források 87 %-át a saját tőke teszi ki, a fennmaradó 13 % rövid lejáratú kötelezettség, ami a jóváhagyott osztalékot, az adókat és járulékokat jelenti.

A TC Befektetési Nyrt. részvénytartalma az év során nem változott. A 20.000 db, egyenként 1.000 Ft névértékű részvényt 2011. december 31-én 3 részvényes birtokolta. Jaksity György a részvények 50%-át, míg Borda Gábor és Streitmann Norbert a részvények 25%-át birtokolta. A Társaságnak nincs, és az év 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. Ezen 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.

2012. június 19-én tartott 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.

Az Igazgatótanács és az Audit Bizottság tagjai nem változtak.

2012.02.10-én a TC Nyrt. 500.000 EUR alaptőkével leányvállalatot alapított külföldi befektetések kezelésére céljából.

Mit várunk 2013-tól?

A főbb gazdaságok esetében 2012 második feléve a reálgazdaságba is meghozta az optimizmust: a havonta megjelenő konjunktúra-indikátorok a hangulat folyamatos javulását mutatták a vállalatok körében. Ez az optimizmus azonban 2013 első negyedében folyamatosan párolog el. Az ismételt gyengülés előtérbe állítja a gazdasági keresletlénkítés kérdését. Ebből a szempontból szintén érdekes lesz a német választásokat követő időszak: a kormányzása során a költségvetési takarékoságot hangsúlyozó Angela Merkel további európai költségvetési szigorral kapcsolatos hozzáállásában már most is repedések fedezhetőek fel. A választásokat követő hangulat ebben további érdemi enyhülést hozhat.

A világgazdaság Achilles inának tekinthető Kína konjunktúrája 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 események kockázata azért jelentős, mert érdemi hatást fejthet ki az európai – ezen keresztül pedig a magyar – exportkilátásokra.

Az USA-ban novemberben megválasztott új elnöknek csak részben sikerült mérsékelni a törvénybe iktatott költségvetési megszorító intézkedéseket. Míg emiatt komolyan mérséklődhet a gazdasági növekedés, a privát szektorban, első sorban a lakásépítések területén, kedvező jelek mutatkoznak. Az amerikai gazdaság kilátásai jelenleg a legjobbak a nagy gazdasági központok esetében.

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. A 2012-es komoly recessziót követően van esélye annak, hogy 2013-ban némi növekedést mutat fel a gazdaság.

A 2013-as év legfontosabb kockázata a monetáris politika vitele. A márciusban bejelentett új intézkedések még kedvezőnek tűnnek a pénzügyi stabilitás szempontjából, kockázat, hogy lesznek-e újabb, bátrabb intézkedések, illetve hogy meddig tart a kamatcsökkentési ciklus.

A hét éve szinte szünet nélkül folyó költségvetési megszorítások után a 2012-ben korábban nem látott mértékűre esett a költségvetés hiánya, és a 2013-as lehet az első olyan költségvetés évek óta, amit nem kell a folyó évben érdemben módosítani.

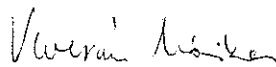
A Társaság üzletpolitikai célkitűzései a 2013-as évre

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 révén speciális menedzseri és részvényesi jogokat gyakorol ezen cégben. Befektetési és kockázatkezelési szempontok miatt befektetéseinek egy részét részben a saját maga, részben az erre a célra alapított külföldi leányvállalata révén folytatja. Ez egyelőre nem jár az eddigi üzlet- és befektetési politika lényegi változásával, ugyanakkor már a 2011-es és 2012-es év folyamán a befektetési eszközökön belül megnőtt devizaeszközök aránya. Likvid pénzeszközeit a Társaság jelenleg devizába (EUR és USD), devizakötvényekbe illetve pénzügyi eszközökbe (pl. betétlekötés) és rövid lejáratú állampapírokba fekteti be. A magyar kamatszint várható további csökkenésével csökken a magyar kötvények vonzereje, viszont a tavalyi stratégia, vagyis devizakötvényekbe fektetés két ágon is vonzó nyereséget eredményezett az idei évben, hiszen a kötvények árfolyamnyeresége devizában is jelentkezik, továbbá a kamatcsökkentés miatt gyengülő forint árfolyam is a devizakötvénynek kedvezett. Ez a folyamat a következő hónapokban felgyorsulhat, ami a portfólió változásához vezethet.

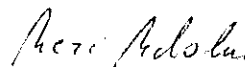
Szélsőségesebb piaci lehetőség fennállása esetén előfordulhat, hogy nagyobb kockázatú, tőkebefektetésre kerül sor. Egy jelentősebb globális korrekció pedig vonzóvá teheti a részvénybefektetéseket, különösen a stabil osztalékfizetéssel rendelkező papírokat. A részvénypiac alulárzottsága esetén a Társaság - hosszabb távra - jegyzett részvények vagy opciók vásárlását nem tartja lehetetlennek.

Jelen anyag támaszkodik a Concorde Értékpapír Zrt. elemzéseire.

Budapest, 2013. április 30.



Az Igazgatótanács tagja



Az Igazgatótanács tagja