

ÉVES JELENTÉS

CONCORDE ÉRTÉKPAPÍR RT.

TARTALOM

A TÁRSASÁG RÖVID BEMUTATÁSA	4
PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK	6
A MENEDZSMENT BESZÁMOLÓJA	8
Rekordévvvel ünnepeltük tízéves fennállásunkat.	9
<i>Tíz hosszú esztendő</i>	9
<i>Gyász</i>	11
Egyéb események	12
<i>Tíz év, tízmillió</i>	12
„ <i>A legjobb magyar értékpapírcég</i> ”	12
ÜZLETÁGI BESZÁMOLÓK	14
Értékpapír-forgalmazás	15
<i>Részvénykereskedelem</i>	15
<i>Nemzetközi intézményi kapcsolatok</i>	16
<i>Fix hozamú üzletág és treasury-tevékenység</i>	16
<i>Származékos termékek</i>	17
Elemzés	18
Vagyonkezelés.	18
Vállalati Pénzügyi Tanácsadás.	19
Lakossági Üzletág	21
PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK	22
Független könyvvizsgálói jelentés	23
Mérleg	24
Eredménykimutatás.	26
A CONCORDE RT. ÉRDEKELTSÉGEI	28
TISZTSÉGVISELŐK ÉS VEZETŐ ÁLLÁSÚ DOLGOZÓK	30
Concorde Értékpapír Rt.	31
<i>Igazgatóság</i>	31
<i>Felügyelő Bizottság</i>	31
Concorde Befektetési Alapkezelő Rt.	31
<i>Ügyvezető</i>	31
Concorde Vállalati Pénzügyek Kft.	31
<i>Ügyvezető</i>	31
Könyvvizsgáló.	31

A
TÁRSASÁG
RÖVID
BEMUTATÁSA

A Concorde Értékpapír Rt. Magyarország vezető, független, befektetési banki tevékenységet végző társasága, amely ügyfeleinek az értékpapír-kereskedelemmel, elemzéssel, vállalati pénzügyi tanácsadással és tőkepiaci tranzakciók szervezésével, vagyonkezeléssel és befektetési tanácsadással kapcsolatos integrált pénzügyi szolgáltatásokat nyújt. A céget tulajdonos vezetők irányítják, akik részvényeiken és opciókon keresztül a társaság egyharmadát ellenőrzik és mind az operatív, mind a stratégiai irányításáért felelősek. A Concorde a Budapesti Értéktőzsde és a Befektetési Vállalkozások Szövetségének tagja.

A Concorde működését és stratégiáját az alábbiakban összefoglalt üzleti filozófia vezérli:

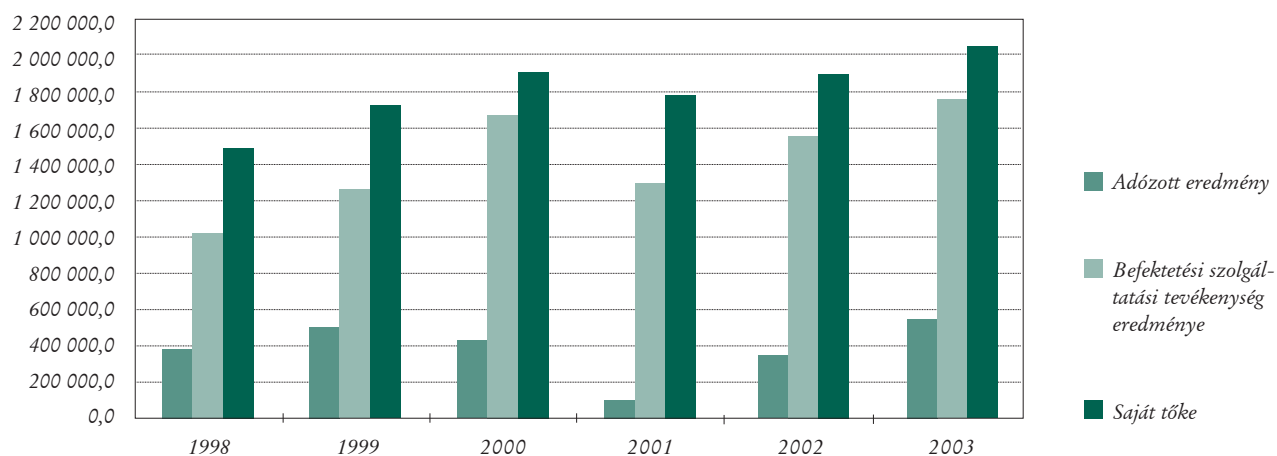
- A Concorde a pénzügyi szolgáltatások pontosan behatárolt területén végzi tevékenységét, így stratégiáját ezen piacok növekedése és fejlődése, illetve ügyfeleink igényeinek változása határozza meg. A Concorde célja, hogy integrált szolgáltatóként az egymással harmonizáló és egymást erősítő üzletágakat és tevékenységeket szervesen fejlessze egységbe, nem célja viszont, hogy tőlük távol eső, és emiatt a filozófiájába nem illeszkedő gazdasági tevékenységben vegyen részt, függetlenül vélt eredményességüktől.
- A Concorde a forgalmát tekintve – különösen a klasszikus ipari, kereskedelmi és szolgáltató vállalkozásokhoz képest – nagyüzem, biztonságos, hatékony és eredményes működéséhez jól kialakított mechanizmusokra van szükség. Ugyanakkor a Concorde létszámát és „termelését” tekintve elkötelezett és szakmájukat magas szinten űző iparosokból álló manufaktúra, ügyfeleink nem a mechanizmusokkal találkoznak, hanem munkatársainkkal tárgyalnak és kötnek üzletet.
- A Concorde a társaság vezetőin kívüli tulajdonosai magyarországi pénzügyi befektetők, akik nem vesznek részt a társaság működtetésében, így a cégnek nincs multinacionális vagy hazai pénzügyi szolgáltatói háttere. Ennek az adottságnak számos hátránya van, de ebből származik az előny is: mi valóban magunkra vagyunk utalva, és ügyfeleink, illetve más piaci szereplők semmi másért, mint szolgáltatásaink minőségéért és megbízhatóságáért kötnek velünk üzletet.
- A manufaktúra jó üzemelése és a függetlenség megtartása csak munkatársaink maximális elkötelezettsége mellett valósítható meg. A Concorde teljes mértékben elkötelezett a cég dolgozói iránt, és ezért segíti őket abban, hogy tudásuk és ambícióik révén szakmai fejlődésük csúcsára jussanak, élvezve az ebből következő teljes morális és anyagi megbecsülést. Eközben az egyén szabadságának tiszteletben tartása mellett a csapat összeteljesítményének növelése a cél, nekünk nem csupán jó szólistákra, hanem összhangzaton alapuló zenekar produkciójára van szükségünk.
- A Concorde filozófiája megalapítása óta, hogy költségeket csak olyan célok megvalósítása érdekében vállal, amelyek üzletileg indokolható időtávon belül bevételeket eredményeznek. Mindez nem jelenti azt, hogy a Concorde nem helyez nagy súlyt a jó „vállalati polgár” szerepre. A társaság vezetőinek véleménye ugyanis az, hogy a részvényesek kellő társadalmi felelősséggel rendelkezzenek ahhoz, hogy maguk döntsék el, mire költik a Concorde nyereségéből őket megillető részt, és a vezetőség nem érzi magát felhatalmazva arra, hogy helyettük döntsön.

PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK

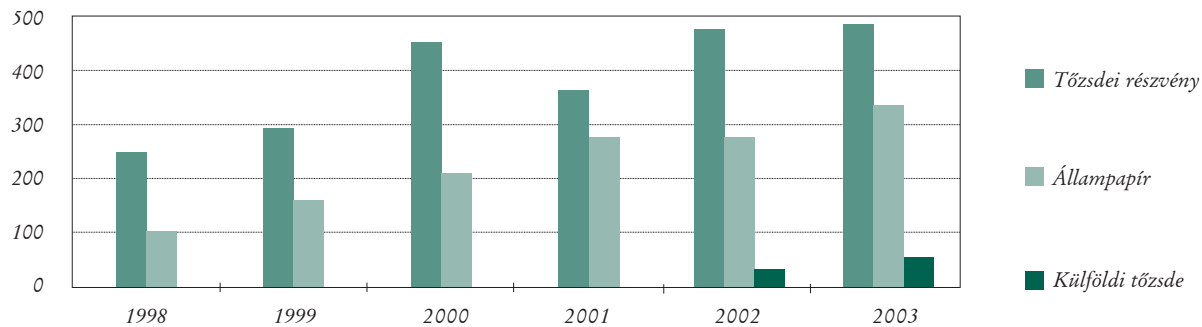
Kiemelt pénzügyi információk (ezer Ft)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Mérlegfőösszeg	3 081 032	3 715 117	4 564 757	4 493 736	3 258 740	4 772 881
Saját tőke	1 485 842	1 725 569	1 888 508	1 788 569	1 870 394	2 059 786
Jegyzett tőke	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Befektetési szolgáltatási tevékenység eredménye	1 044 255	1 278 913	1 671 737	1 294 695	1 561 663	1 796 607
Adózott eredmény	388 621	506 594	427 939	116 830	351 311	573 530
Értékpapír összforgalom (millió Ft)	380 321	467 817	677 749	652 675	818 062	946 134
Alkalmazottak száma év végén	46	56	99	66	69	69
Saját tőke arányos nyereség	29%	34%	25%	6%	20%	31%

Eredményadatok (ezer Ft)



Forgalmi adatok (milliárd Ft)



A
MENEDZSMENT
BESZÁMOLÓJA

REKORDÉVVEL ÜNNEPELTÜK TÍZÉVES FENNÁLLÁSUNKAT

A Concorde Értékpapír Rt. tizedik teljes üzleti évében, 2003-ban 946 milliárd forint (2002-ben 818 milliárd forint) értékpapír-forgalom mellett befektetési szolgáltatási bevétele 3288 millió forint (2002-ben 1894 millió forint), illetve a befektetési szolgáltatás eredménye 1796 millió forint (2002-ben 1561 millió forint) volt, ami a költségek és ráfordítások levonása után 676 millió forint adózás előtti és 573 millió forint adózás utáni (2002-ben 351 millió adózás előtti és adózott) nyereséget eredményezett. A cég saját tőkéje a visszatartott nyereség eredményeként 1,9 milliárd forintról 2,1 milliárd forintra nőtt. A teljes képhez hozzátartozik, hogy a fenti számok szokás szerint a magyar számviteli elvek alapján csak a Concorde Értékpapír Rt. eredménykimutatásán alapulnak, miközben a csoport összes nettó árbevétele (a Concorde Értékpapír Rt. befektetési szolgáltatás bevétele) elérte a 3,8 milliárd forintot, és az adózás előtti nyereség elérte az 1,2 milliárd forintot.

A 2003-as év kitüntetett a Concorde történetében, a cég tíz éve alakult. Ez már komoly kor a nem sokkal idősebb demokrácia és piacgazdaság keretein belül. (Nem véletlen, hogy néha inkább húsznak tűnik.) Érdemes ezért az év főbb eseményeinek elemzése mellett néhány gondolatot megfogalmazni ennek a tíz évnek a tapasztalatairól.

Tíz hosszú esztendő

A működésünket befolyásoló körülményeket ebben a „hosszú” évtizedben az állandó változás és válságok jellemezték. Miközben azonban a változásoknak általában az élére álltunk, és az elsők között vezettünk be új termékeket és szolgáltatásokat, a válságok javarészt nem hagytak nyomot rajtunk, viszont sokat tanultunk belőlük. Megalakulásunk után néhány hónappal, 1994 elején a fejlődő országok piacait globális válság rázta meg a Fed kamatemeléseinek következtében, és mire a világ magához térhetett volna, az év végén következett az 1995-re is áthúzódó Tequila-válság: a Mexikóban megromlott pénzügyi egyensúly teljesen felborult, és ennek következtében a fejlődő piacokat, így a hazait is újabb sokk érte. Eközben itthon az 1994. évi kormányváltás utáni tétlenkedés, a költségvetési és fizetési mérleg az előző időszakból megörökölt kritikus méretű hiánya, a privatizációs botrányok tetézték az amúgy sem jó hangulatot. A nemzetközi pénzügyi helyzet problémáinak megoldása és a Bokros-csomag néven elhíresült stabilizációs intézkedések következtében 1995 második felére gyökeresen javult a hangulat, és Magyarország az ezredfordulóig rég nem látott ütemű gazdasági átalakuláson és fejlődésen ment keresztül. Eközben a mi életünket továbbra is válságok tarkították: 1996-ban latin-amerikai, 1997-ben távol-keleti, 1998-ban orosz, majd 1999-ben újabb latin-amerikai krízis. Furcsa mód az ezekkel a térségekkel csak marginális gazdasági kapcsolatokat ápoló Magyarország tőzsdéjének árfolyamai rendre a legszélsőségesebb kilengésekkel reagáltak a távoli eseményekre. Végül 2000-ben a Nasdaq zuhanása elindította a tőzsdék három évig tartó mélyrepülését, és az addig csak lappangó recesszió is mindenki számára jól látható formát öltött világszerte. Közben Magyarországon megkezdődött a felkészülés a 2002-es választásokra, amelynek keretében

növekedni kezdtek az állami kiadások, a jövedelmek. Az új kormány ezt további jólétinek titulált, ám az eredményeit tekintve felelőtlennek is minősíthető lépésekkel erősítette, ami 2003-ra kritikus mértékű ikerdeficitet és az infláció, valamint a kamatok újbóli emelkedését idézte elő. Mindezek következtében elbizonytalanodtak a befektetők, megrendült az addig erős forint árfolyama, növekedett a pénzügyi befektetések kockázata. Ebben a közegben a tőkepiaci szereplők elkötelezettségének – beleértve a kibocsátók jó gazdasági teljesítményét – köszönhetően, szinte megmagyarázhatatlan virágzásnak indult a Budapesti Értéktőzsde: 2002 közepéhez képest jelentősen, mintegy 40-50 százalékkal nőtt a forgalom és az árfolyamok, új bevezetések történtek, és dollárban mérve közel rekordszintet ért el a részvénykapitalizáció.

A Concorde 1993-ban alapvetően értékpapír-kereskedelemre és elemzésre szakosodott butikként indult, de néhány hónap alatt klasszikus befektetési bankká, majd az ezredfordulóra csoportszinten integrált pénzügyi szolgáltatóvá vált. Már 1994-től jelentős tőkepiaci és privatizációs tranzakciók tanácsadói és szervezői voltunk, az év végén megalapítottuk befektetési alapkezelő leánycégünket és elindítottuk a későbbiekben hol a legjobb, hol a második legjobb hozamú alapunkat, a Concorde 1997 részvényalapot. Vagyonkezelési üzletágunk 1997-ben alakult meg, és évről évre újabb kiemelkedő teljesítményű alapot indított azóta. Így például első alapunk „jogutódja” a Concorde 2000 1997-es alapítása óta a legjobban teljesítő hazai alap. A kilencvenes évek második felében a befektetési banki műveletek mindegyikével foglalkoztunk, és jelentős piaci részesedésünk volt stabilan az elsődleges és másodlagos piacon is. A másodlagos piacon gyakran szorultunk hátrébb a forgalmi listákon, minthogy évről évre üstökösként feltűntek olyan cégek, amelyeknek érthetetlen sikerét gyors bukásuk és bezárásuk magyarázta. Másrészt versenytársaink üzletének minőségét jól jellemzi, hogy volt olyan év, amikor alig fértünk be az első tíz legnagyobb forgalmú cég listájára, miközben jutalékunk és nyereségünk alapján a harmadik-negyedik helyen voltunk: vagyis versenytársaink nagy forgalma saját számlás (és úgy tűnik, tartósan nem túl nyereséges), illetve dömpingjutalékos üzletekből származott. Egyedül az univerzális bankrendszer bevezetésének eredményeként banki dominanciájú állampapírpiacon szorultunk azóta is a második vonalba.

Az első években vállalati és intézményi ügyfeleink biztosították árbevételünk és nyereségünk döntő részét, ezért 1997-ben létrehoztuk a magánügyfeleket célzó „retail” stratégiánkat. Ennek megfelelően először internetes brókerügynökséget alapítottunk, majd annak sikerein építkezve létrehoztuk a Concorde Direct értékesítési csatorna rendszert, márkanevet, illetve szolgáltatást. Ennek keretében magánügyfeleink személyesen, telefonon (ügyfélfelelősön, illetve call centeren és mobil elérésen keresztül), valamint interneten léphetnek velünk kapcsolatba. Elkezdtuk más szolgáltatók termékeit (elsősorban befektetési alapokat) értékesíteni, illetve létrehoztuk a Concorde Direct debitkártyát a Raiffeisen Bankkal közösen. Ezt követte 1999-2000-ben a főbb kiskereskedelmi versenytársaink ügyfélállományainak és üzletmenetének átvétele, amelynek eredményeként 2002-re nagyjából hasonló árbevételünk származott a nagy- és kiskereskedelmi befektetési szolgáltatásokból. Időközben összevontuk vállalati pénzügyi tanácsadási részlegünket kisebbségi érdekeltségünkkel, az Aquila Pénzügyi Tanácsadó Kft.-vel, és ezáltal létrejött a mára legnagyobb és az egyik legmagasabb színvonalon működő befektetési banki tanácsadói vállalat, 75 százalékos leányvállalatunk, a Concorde Vállalati Pénzügyek Kft.

Egyre realisabb annak a szintén kilencvenes évek végén megfogalmazott célnak a teljesülése, hogy profitunk nagyjából egynegyede származzon mind a négy üzleti divízióinkból: vállalati és intézményi ügyfél, magánügyfél, vagyonezelés, pénzügyi tanácsadás. Emellett 2001-től eleinte többségi, majd kisebbségi érdekeltségünk, az Ingatlanhitel Plusz Kft. révén részt veszünk a magyar pénzügyi piac legdinamikusabb területén, a jelzáloghitelezésben mint ügynök és szolgáltató. A jelzáloghitelezés és -refinanszírozás piacán betöltött szerepünket nézve, továbbá a Földhitel- és Jelzálogbank Rt. alapításának előkészítését szolgáló szakmai munkában személyesen vettünk részt. Befektetési szolgáltatóként az FHB jelzálog-kötvényeinek értékesítésében is kiemelkedő szerepet játszottunk, a cég tőzsdei bevezetését és privatizációját is a Concorde szervezte, így egy valójában klasszikusan banki szolgáltatás működésében jelentős szerepet vállaltunk az elmúlt években.

Az első tíz év nemcsak a szolgáltatásaink és a vállalat(csoport) fejlődése szempontjából, hanem a számok hideg objektivitásával mérve is nagyon sikeres volt. Értékpapír-kereskedelmi forgalmunk a kezdeti tízmilliárdról mintegy ezermilliárd forintra nőtt, konszolidált bevételünk csaknem 15-szörösére. Munkatársaink száma nyolcra 90 főre emelkedett, és a 2001. évi sajnálatos piacszugorodás következtében végrehajtott racionalizációs program előtt megközelítette a 140 főt. Saját tőkénk a kezdeti 50 millió forintra emelkedett a leánycégek saját tőkéjét is figyelembe véve, úgy, hogy közben a részvényesek befizetéseit ellentételezte az 1998 óta (2001 kivételével) rendszeresen fizetett osztalékok összege. Nyereségünk kicsit szerényebb ütemben ugyan, de nagyjából szintén a tízszeresére nőtt, és adózás, illetve a kisebbségi érdekeltségek levonása előtt megközelítette az 1,2 milliárd forintot a csoport egészére nézve. Ebben nagy szerepe volt a 2003-as év jelentős organikus növekedésének, illetve – a sajnos csak néhányévente beköszöntő – kiemelkedő befektetési banki tranzakciók bevételeinek is. Így például tízévi munkánk méltó ünnepléseként a viharos múltú és komoly kihívásokkal küszködő Postabank privatizációjának tanácsadói pályázatát megnyerve, egy minden várakozást többszörösen felülmúló sikerű ügyletet szerveztünk meg, amelynek keretében 101,3 milliárd forintért értékesítettük a bankot. Ez és a Földhitel- és Jelzálogbank szintén sikeresen végrehajtott privatizációs és tőzsdei bevezetéssel járó ügylete tette ki az ÁPV Rt. privatizációs bevételeinek szinte teljes egészét, noha több másik ügylet is elindult taval, illetve a Postabank 400 millió eurós vételára jelentős volt a külföldi működőtőke-beáramlás taval már krónikusan visszaeső szintjére kifejtett pozitív hatása miatt is.

Gyász

A cég alapításának szinte hétre pontosan tizedik évfordulóján tragikus és soha meg nem érthető hirtelenséggel elhagyott minket Feyér Zoltán, aki alapítótársunk és a cég nevének kiötlője is volt. Zoltán kikerülhetetlen, öntörvényű, sohasem lankadó lelkesedésű híve volt a tőkepiac magyarországi fejlesztésének, amihez nemcsak a Concorde, hanem saját, másfél évtizede minden reggel jelentkező gazdasági rádióműsora, a Forintos Percek is kapcsolta. Zoltán saját szavaival élve „gründoló típus” volt, és eme kitűnő tulajdonságának reméljük, megfelelő „emlékműve” a Concorde is.

EGYÉB ESEMÉNYEK

Tíz év, tízmillió

Az elmúlt évek gyakorlatát követve még ezt a jelentős mérföldkőnek számító kerek évfordulót sem ünnepeltük látványos és költséges programokkal, illetve a szokásos évvégi ajándékozást is megpróbáltuk visszafogott költségvetéssel megoldani. Az ezáltal felszabaduló tízmillió forintot a Concorde Rt. mind első tíz évének, mind pedig a karácsony méltó ünneplése és a társadalmi felelősségünknek történő megfelelés érdekében karitatív célokra ajánlotta fel. Hasonlóan a hagyományainkhoz híven mi hárman is tízmillió forinttal járultunk hozzá osztalékalapunk terhére ezeknek a céloknak a megvalósításához. Az együttesen 20 millió forint értékű adományt a következő kezdeményezések támogatására szántuk:

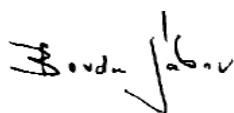
- Mosoly Alapítvány (17 millió forint). A részben általunk alapított és rendszeresen támogatott alapítvány általános és korábbi években már jelentésünkben is szereplő egyedi céljai mellett ebből a pénzből tudja elindítani a nevünkben a magyarországi segítségre szoruló helyzetének javítását célzó kampányát a Mosolyország Alapítvány megalapítása és támogatása révén.
- Autista gyerekekkel és fejlesztésükkel foglalkozó alapítványok (egymillió forint)
- Nemzetközi Gyermekmentő Alapítvány (egymillió forint)
- Eötvös Károly Közhasznú Alapítvány (egymillió forint)

„A legjobb magyar értékpapírcég”

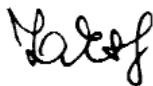
A Concorde munkáját pénzügyi eredményein túlmenően számos elismerés illette az elmúlt években. Ezek közül is kiemelkedik, hogy több száz nemzetközi befektetési intézmény körében végzett felmérés alapján az Euromoney 1996-ban, 1997-ben, 1998-ban és 2000-ben, valamint az Emerging Markets Investor pénzügyi magazin 1997-ben a legjobb magyar értékpapírcégnek jelölte a Concorde-ot. Talán a nemzetközi elismeréseknél is jelentősebb, hogy a Budapesti Értéktőzsde szakmai közössége a Concorde-nak ítélte az 1998-2002 között minden évben a Legjobb tőzsdei bróker cég díjat. Ez a sorozat 2003-ban szakadt meg, furcsa módon a cég legsikeresebb évében, amikor ahogy mondani szokták, minden üzletágban taroltunk, bár kétéves kivétel a tőzsdei forgalmi listán továbbra is folyamatosan erős volt a verseny, de mint arra már utaltunk a részvényeseinket nem a forgalmi, hanem a jövedelmezőségi listán betöltött helyünk izgatja jobban. Ebben a tekintetben pedig, azt hiszem, egyértelmű helyezést értünk el tavaly. A Budapest Business Journal által végzett felmérés is ezt a véleményt fogalmazta meg azáltal, hogy a legjobb értékpapírcég díját adta cégünknek 2003-ban.

Az, hogy mindhárman évek óta aktív szerepet vállalunk a tőzsde és a szakmai szervezetek munkájában, valamint oktatási, kulturális és karitatív kezdeményezésekben, az időnket és a pénzünket is nemes, illetve fontos társadalmi célok megvalósításának szolgálatába állítva, legalább annyira jó érzés, mint az, ha vállalatvezetői tevékenységünket elismerés illeti. Miközben munkánkhoz folyamatosan az a meggyőződés ad erőt, hogy ügyfeleink jól döntenek, amikor a Concorde szolgáltatásait választják, hiszen azok révén tudják saját gazdasági céljaikat hatékonyan megvalósítani, sohasem felejtjük el, hogy e nélkül a bizalom nélkül a Concorde sem érhetné el saját céljait. Ezért ezúton is szeretnénk megköszönni mindenki munkáját, aki ebben a nemes küzdelemben erőt és segítséget adott feladataink eredményes végrehajtásához.

Budapest, 2003. február 27.



Borda Gábor



Jaksity György



Streitmann Norbert

ÜZLETÁGI
BESZÁMOLÓK

ÉRTÉKPAPÍR-FORGALMAZÁS

Részvénykereskedelem

A Concorde 1993-ban értékpapír-kereskedelmi butiknak nevezte magát, és az első teljes üzleti évben már 7,23 százalékos piaci részesedést tudhatott magának a BÉT részvény-kereskedelmi szekciójában. Az elmúlt tíz évben a forgalom a tőzsde forgalmával együtt ingadozott, de piaci részesedésünk tendenciájában eleinte csökkenő, majd egyre erősebben növekvő volt. Annál inkább figyelemreméltó teljesítmény ez, mert a piaci viszonyok mindig újabb és újabb fordulattal nehezítették a helyzetet. Tavaly tanúi lehettünk, hogy mind az intézményi, mind a lakossági ügyfeleket kiszolgáló befektetési szolgáltatók komoly erőforrásokat fordítottak piaci részesedésük növelésére. A Concorde ebben az évben is az ügyfelek minőségi kiszolgálására fordította energiáit, ennek tulajdonítjuk, hogy a legtöbb ügyfelünk továbbra is nekünk adja a megbízásait.

A Concorde tőzsdei forgalma (ezer Ft)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Részvény	244 525 194	294 275 889	447 514 664	350 014 569	483 713 980	490 691 320
Állampapír	28 983	0	22 912	22 946	8 065 346	12 337 317
Vállalati kötvény	0	0	0	155 500	1 731 744	3 178 842
Egyéb értékpapír	1 707 484	1 589 746	210 613	126 068	810 670	3 276 614
Összesen	246 261 661	295 865 635	447 748 189	350 319 083	494 321 740	509 484 093

Tőzsdei részvényforgalom alapján kialakult sorrend és piaci részesedés

	<i>BÉT részvényforgalma (millió forint)</i>	<i>Piaci részesedés (%)</i>	<i>Sorrend</i>
1994	57 107	7.23%	2
1995	94 623	5.58%	4
1996	530 868	4.48%	5
1997	3 374 108	3.17%	8
1998	6 927 059	3.53%	7
1999	6 862 660	4.32%	8
2000	6 793 544	6.59%	4
2001	2 771 358	12.63%	2
2002	3 024 629	15.99%	2
2003	3 698 707	13.13%	3

A Concorde-nak továbbra is a legjelentősebb üzletága a részvénykereskedelem, bár egyre csökkenő mértékben, mert tavaly már csak a nettó árbevétel 56 százaléka származott bizományosi jutalékbevételekből. A forgalom növekedésében szerepet játszott az is, hogy tavaly tovább erősödött a lakossági üzletágunk, és a bizományosi jutalékbevételek 37 százaléka ebből az üzletágból származik, a fennmaradó rész pedig belföldi és külföldi intézményi ügyfeleinktől.

A lakossági üzletág bővülésében nem kis szerepe van a három éve indított külföldi értékpapír-kereskedelmi üzletágunk sikerének, amely 2003-ban kötésértéken 52 milliárd forint forgalommal ismét jelentősen meg tudta haladni a 2002. évi forgalmat (és 2001-ben még csak négymilliárd forint forgalmunk volt).

Nemzetközi intézményi kapcsolatok

A direkt nemzetközi intézményi befektetői kapcsolatok a Concorde részvény-kereskedelmi tevékenységén belül megőrizték jelentőségüket, és 2003-ban a nemzetközi intézményi ügyfelektől származó jutalék dinamikus, 46 százalékos növekedést ért el.

A nemzetközi intézmények a részvénykereskedelemből származó jutalék 19 százalékát tették ki, szemben a 2002. év 16 százalékával. A folyamatok mögött egyrészt az amerikai ügyfelek dinamikus növekedése, másrészt a közepes nagyságrendű európai regionális alapok kedvező teljesítménye állt.

A nemzetközi intézményi alapok igényeit rendszeres research-termékek készítésével, napi, heti sales-hívásokkal, külföldi roadshow-k és magyarországi céglátogatások megszervezésével próbáltuk kielégíteni. Ennek nyomán a Concorde belföldi cégkapcsolatai és elismertsége is tovább fejlődött.

Fix hozamú üzletág és treasury-tevékenység

Az állampapírpiacon szereplői 2003-ban igen változatos évet éltek át. A már-már szokásosnak mondható optimizmus jegyében csökkenő hozamokkal indult az év, és egészen nyár elejéig kisebb-nagyobb megszakításokkal, de az eurokonvergencia jegyében alakult a piac. Nyáron azonban a többszöri jegybanki kamatemelés és az elbizonytalanodó külföldi és hazai intézményi befektetők reakcióinak hatására a teljes hozamgörbe feljebb tolódott mintegy 150-300 bázisponttal. (a rövid oldala 300-zal, a hosszú oldala 150-nel) Az év második felében igen volatilis volt a piac, de igazi pozitív áttörést a hozamok tekintetében még az év vége sem hozott. A MAX 2003-ban 0,31 százalékos veszítést értékéből, az RMAX 5,99 százalékkal emelkedett. A forint pedig nagyon nagy volatilitás mellett, az év végén 262,23 EUR/HUF árfolyamon fejezte be az évet.

Tőzsdén kívüli forgalom (ezer Ft)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Részvény	17 947 738	3 517 646	2 390 496	8 099 929	4 067 369	1 786 819
Állampapír	97 820 875	158 861 755	207 792 792	258 011 406	261 113 097	330 180 370
Vállalati kötvény	17 026 391	2 474 438	580 353	223 182	2 178 643	537 094
Egyéb értékpapír	1 263 836	3 854 464	19 237 644	31 974 163	25 781 313	45 006 048
Összesen	134 058 840	168 708 303	230 001 285	298 308 679	293 140 422	377 510 331

A Concorde Rt. állampapír-forgalma 26 százalékkal növekedett 2002-höz viszonyítva. Az FHB-jelzáloglevél-aukciókon a Concorde 7,1 milliárd forint árfolyamértékű jelzálogleveleket, a Mol-kötvényaukción pedig 2,1 milliárd forint árfolyamértékű kötvényt értékesített a befektetőknek.

Az üzletág 161 millió forint eredményt ért el 2003-ban. Ez tavalyhoz képest egy komoly tétellel „soványodott”, mégpedig az FHB-jelzáloglevelek forgalomba hozatalával kapcsolatos ügynevezett szervezési díjakat az FHB megszüntette (ez a tétel tavaly 15 millió forint volt).

Tavaly 28,1 milliárd forint értékben kötöttünk devizaügyleteket, ami 124 százalékos növekedés 2002-höz képest. Ennek fő oka a külföldi részvénykereskedelem forgalmának növekedése volt.

Származékos termékek

Határidős piaci jelenlétünk dinamikus fejlődést mutatott 2003-ban. Jutalékbevételeink csaknem 20 százalékos emelkedése mellett sikerült ügyfeleink befektetési horizontját kiszélesíteni. Ezt elsősorban az új határidős részvénykontraktusok és határidős devizainstrumentumok alkalmazásával értük el. Forgalmunk növekedése mögött egyrészt a BUX pontértékének növekedése állt, másrészt a devizapiacok eseményekben gazdag történései voltak. Devizapiaci jelenlétünk megszilárdítása annak tudható be, hogy sikerült kellően hatékony alternatívát nyújtani a bankközi kereskedésnek.

Az előző évben lebonyolított határidős részvényforgalmunkat sikerült a 2002-es szinten tartani, devizában pedig jelentősen javítottuk piaci pozíciónkat. A forgalmunk legnagyobb hányadát kitevő határidős BUX piacán mind árfolyamértékben, mind pedig kontraktusszámban növeltük részesedésünket. Kontraktusszámban majdnem tízszeres növekedést sikerült elérni a 2002-höz képest. További pozitívum, hogy új ügyfeleink száma az előző esztendőkhöz hasonlóan erőteljes növekedést mutatott. Piaci pozíciónk további erősítésével és emberi erőforrásaink hatékonyabb kihasználásával igyekszünk az üzletág jövedelmezőségét tovább javítani

ELEMZÉS

A 2003-as esztendőben a Concorde elemzői több sikeres részvény-befektetési javaslatot fogalmaztak meg. Ezek közül kiemelkedett a Graphisoft-, a Mol- és a Richter Gedeon-részvényekkel kapcsolatban vállalt, a piaci vélekedéstől markánsan különböző, de utólag egytől egyik helyénvalónak bizonyuló ajánlás. Ezen kívül elemzéseink kulcsszerepet játszottak a tavalyi év két kiemelkedő bankprivatizációjának (Postabank, Földhitel- és Jelzálogbank) sikerre vitelében.

Az év során elemzői csapatunk naprakész és átfogó elemzésekkel igyekezett az intézményi és a lakossági ügyfelek igényeinek maradéktalanul megfelelni. Tudomásul véve, hogy a befektetők érdeklődése a kisebb forgalmú honi részvények iránt erősen megcsappant, nagyobb lélegzetű munkáinkat az öt kiemelkedő kapitalizációjú cég elemzésére összpontosítottuk. Tekintettel a piaci verseny élesedésére, megkülönböztetett figyelmet fordítottunk arra, hogy elemzéseink időben álljanak ügyfeleink rendelkezésére.

Alapfeladatain túlmenően az elemzés számos kiegészítő tevékenységet is végez. Több nemzetközi hírű nökségnek és piaci elemzések összegyűjtésével, közlésével foglalkozó cégeknek nyújtunk szolgáltatásokat, szállítunk előrejelzéseket. Az S & P EMD, az MSDW, az I/B/E/S, a JFC, a Multex, a Bloomberg és a Reuters is megtalálható kiemelt vállalati ügyfeleink között. Az Internet Securities céggel 2000-ben írtunk alá szerződést, azóta a Concorde elemzései előfizetéses oldalainak letölthetők.

A forgalom szerkezetének átalakulása, az ügyfeleink változó igényeihez való alkalmazkodás szükségessé tette feladataink újragondolását, elemzéseink folyamatos megújítását mind tartalmi, mind megjelenési formájukban. Mivel az elmúlt három évben a lakossági üzletágból származó bevételek meghatározó súllyra tettek szert a Concorde jutalékbevételein belül, az elemzés is nagyobb súlyt fektet a hazai magánbefektetők színvonalasabb és rugalmasabb kiszolgálására. Ennek keretében több és bővebb vállalati kommentárunk és makrogazdasági elemzésünk érhető el magyar nyelven is a rendelkezésünkre álló elektronikus terjesztési csatornáikon keresztül.

A Concorde különösen sikeres tavalyi esztendeje után az igazgatóság az elemzési terület megerősítéséről döntött. Ennek alapján két új – egy makrogazdasági és egy részvény – elemzővel négy főre bővült az elemzői csapat. Az elemzés a jövőben fokozottabb szerepet vállal a Concorde vállalati ügyfélkörének nyújtott pénzügyi-befektetési szolgáltatások szélesebb alapokra való helyezésében, színvonalának javításában.

VAGYONKEZELÉS

A tavalyi esztendő a forint árfolyamsávjának erős széle elleni spekulációval és komoly hozamcsökkenéssel indult. Ezt követően azonban jelentős változás következett be a kötvény- és devizapiaci befektetők hangulatában. Az év eleji erősödést követően január közepe óta a hazai valuta kisebb-nagyobb megszakításokkal folyamatosan gyengült.

Az ikerdeficit tartóssága, a várt költségvetési szigor elmaradása, a jegybank és a kormány szerencsétlen lépései és nyilatkozatai fokozatosan elbizonytalanították a külföldi befektetőket, akik ezt megelőzően a folyó fizetési mérleg hiányát állampapír-vásárlásaikkal finanszírozták. A magyar állampapírok és a forint vonzerejét az MNB kamatemelései és a drasztikusan megemelkedő hozamszint sem hozta meg, ráadásul az év közepén a fejlett országokban is jelentősen emelkedtek a hozamok.

Ezzel szemben a részvényt piacon nem tükröződött az ország kedvezőtlen megítélése, a magyar részvények árfolyamát is magával rántotta az iraki háború kirobbanása óta domináló optimizmus. A gazdasági növekedés beindulásába vetett hit nemcsak a fejlett országok tőzsdéit húzta fölfelé, a közép-európai régió részvénypiacai is profitáltak belőle. Ezen kívül az árfolyamok emelkedésének irányába hatott a kibocsátók (elsősorban a blue chip vállalatok) fundamentumainak javulása is. A BUX 2003-ban 20,3 százalékkal tudott erősödni.

Az előző évet értékelve megállapítható, hogy két teljesen ellentétes trend uralkodott a hazai részvény-, illetve kötvénypiacon. Az ország makrogazdasági helyzetében nem következett be számottevő javulás, ennek levét elsősorban az állampapír-piaci befektetők itták meg. Ezzel szemben a részvényt piaci befektetőket nem befolyásolták a makroproblémák és az alternatív hozamok emelkedése. A két piac drasztikusan eltérő megítélése az elmúlt évek tükrében nem újdonság, az eddigi szereposztás azonban megfordult, véleményünk szerint érdekes befektetési lehetőségeket biztosítva 2004-re.

A Concorde Alapkezelő Rt. a PSZÁF-engedély megszerzését követően 2003-tól immár nyugdíjpénztárak és egyéni portfóliókezelte ügyfelek számára is végez vagyonkezelést.

A kezelésünk alatt álló vagyon dinamikus (csaknem 30 százalékos) növekedése és a kedvező hozamok eredményeképpen az Alapkezelő bevételei megháromszorozódtak. A Magyarországon befektető alapok közül 2003-ban a Concorde Részvény Alap érte el a legmagasabb hozamot – csakúgy, mint 2002-ben. Reméljük ügyfeleink elégedettsége és bizalma kellő erőt és energiát ad számunkra a bonyolultnak és nehéznek ígérkező 2004-es év problémáinak megoldásában.

VÁLLALATI PÉNZÜGYI TANÁCSADÁS

Rendkívül sikeres volt a tavalyi év a Concorde Vállalati Pénzügyek és ügyfelei számára egyaránt. Ezt már az indulás is magában hordozta, hiszen a 2002 végén kiírt tanácsadói pályázatokon az ÁPV Rt. a Concorde-ot választotta ki a Postabank és az FHB tervezett privatizációjának pénzügyi tanácsadói szerepére.

A Postabank értékesítése nem csupán Magyarország, hanem az egész régió egyik legjelentősebb tranzakciója volt az elmúlt évben. Nagy, hosszú és színes előtörténettel rendelkező lakossági bankként egy befektetési bankár számára szinte minden lehetőség szakmai kihívást felvetett, ugyanakkor Közép-Kelet-Európa egyik utolsó privatizációra váró jelentős pénzintézeteként magánosítása a magyar lakossági banki szektor konszolidációjának

kulcsfontosságú lépése volt. Ezen tényezők nem csupán a potenciális vevők, hanem a média figyelmét is erőteljesen az ügyletre irányították. Az ÁPV Rt. megbízóként az eladásból származó bevétel maximalizálását, gyors lebonyolítást (a bevételnek 2003-ban kellett befolyjni) és a folyamat teljes átláthatóságát várta el. Munkánk kezdetekor az optimista iparági szakértők az elérhető értékesítési árat 50 milliárd forint körülre becsülték.

Javaslatunk alapján a tranzakció kétkörös nyilvános pályázat keretében került lebonyolításra. A rendkívül intenzív előkészítő szakasz és a szükséges kormánydöntések meghozatala után a tényleges értékesítési folyamat májusban indult. Az indikatív ajánlatok június végi beadását követően kiválasztott öt potenciális vevő feszes ütemezés szerint a nyár folyamán átvilágította a bankot. A kötelező érvényű ajánlatokat szeptember elején adták be. A tökéletes átláthatóság és összehasonlíthatóság érdekében az árat és az ajánlat egyéb feltételeit külön borítékok tartalmazták. Tudtuk, hogy jó munkát végeztünk – szorosan kézben tartottuk a folyamat irányítását, erős versenyhelyzetet teremtettünk –, az Erste Bank által ajánlott 101 milliárd forintos vételár azonban számunkra is meglepetést okozott. Az ehhez az árszinthez tartozó 2,74 ár/könyv szerinti érték mutató az elmúlt évek három legmagasabban árazott közép-kelet-európai pénzügyi szektorbeli tranzakciója közé emeli az ügyletet. Az értékesítésből származó bevétel a 2003-as privatizációs bevételek több mint kétharmadát tette ki, továbbá önmagában meghaladta az ÁPV Rt. által három pénzintézet magánosításából korábban tervezett bevételt.

A Postabank privatizációjának legcélravezetőbb stratégiája viszonylag egyértelmű volt, az FHB esetében viszont sokkal összetettebb helyzetben kellett döntenie. Az ÁPV Rt. célként tűzte ki a bevétel maximalizálása mellett az FHB független refinanszírozói centrum szerepének fenntartását is, hiszen a jelzálogbank üzleti modellje jelentős részben számos, egymással kieleezett versenyt folytató kereskedelmi bank jelzáloghiteleinek refinanszírozására épül. Stratégiai vevőnek történő értékesítés vagy akár annak szándékáról szóló hírek is veszélyeztethették volna ezt a struktúrát, és jelentős átrendeződést, nyugtalanságot kelthettek volna a piacon. Minden tényezőt mérlegelve, az a döntés született, hogy az FHB részvényei nyilvános értékesítésre, majd tőzsdei bevezetésre kerülnek.

Meg voltunk győződve arról, hogy az FHB kitűnő, erőteljes növekedésű, tőzsdei bevezetésre érett társaság – a részvények iránti potenciális keresletet azonban több ok miatt jelentős bizonytalanság övezte. A tranzakciót megelőző legutóbbi nyilvános forgalomba hozatal régen, 1999-ben volt, a részvénybefektetéseken az elmúlt években jellemzően veszteséget realizáló, kiábrándult magánbefektetőket kellett meggyőzni, szinte „újratánítani” a részvénybefektetés előnyeiről. Továbbá, a nemzetközi és hazai pénz- és tőkepiacok változékonysága jelentős kihívást jelentett az ügylet időzítése és árazása szempontjából. Az értékesítésre novemberben került sor, eredménye számunkra újabb kellemes, a piaci szereplők többségének várakozásaihoz képest pedig drámai meglepetést jelentett. A Concorde által vezetett értékesítési konzorcium aktív marketing- és értékesítési erőfeszítései erőteljes lakossági keresletet generáltak, továbbá a külföldi intézményi befektetők érdeklődése is meghaladta az előzőleg becsült mértéket. Összességében az értékesítésre felkínált részvényeket 4300 forintos árszinten nagymértékben túljegyezték a befektetők. Az elért árfolyam jelentősen felülmúlta a legtöbb piaci megfigyelő által korábban várt szintet és az év eleji várakozások mintegy négyszeresére értékelte a bankot.

Természetesen a két nagy privatizációs ügylet mellett egyéb fontos megbízásokon is dolgoztunk. Többek között tanácsadóként támogattuk a Matávot szabályozási és pénzügyi kérdésekben, amely rendkívül izgalmas

feladatot jelentett, tekintettel arra, hogy a hazai telekommunikációs szektor intézményrendszerében és szabályozásában – igazodva az Európai Unió követelményeihez – jelentős változások zajlottak. Tanácsot adtunk továbbá egy, saját iparágában vezető multinacionális cégnek magyarországi stratégiájával kapcsolatban, amely megbízásunk 2004-ben is folytatódik.

A Concorde Vállalati Pénzügyek csapatának elkötelezett és kemény munkáját 2003-ban kiemelkedő pénzügyi eredmények jutalmazták. 2004-et néhány, kitűnő ügyfelekkel aláírt szerződéssel és számos ígéretes üzleti lehetőséggel kezdjük, ennek alapján újabb sikeres évet várunk.

LAKOSSÁGI ÜZLETÁG

Tavaly tovább fejlődött a Concorde Értékpapír Rt. lakossági üzletága. A divízió által megtermelt árbevétel több mint 13 százalékkal nőtt, és a Concorde Rt. nettó árbevételének több mint 40 százalékát adta.

A Lakossági Üzletág életében tovább nőtt a külföldi értékpapír-kereskedelem jelentősége. A forgalom dinamikus növekedését jól szemlélteti, hogy 2003-ban 70 százalékkal nagyobb forgalmat bonyolítottunk le, mint a megelőző évben. Az üzletág továbbra is a világ összes értékpapírpiacához – beleértve az amerikai, nyugat- és kelet-európai, valamint ázsiai tőzsdéket – kínál hozzáférést, és a megbízásokat azonnal, saját on-line kapcsolata segítségével teljesíti. Az üzletág reggel 8.30-tól este 10 óráig áll az ügyfelek rendelkezésére, akik így bekapcsolódhatnak a világ tőkepiaci vérkeringésébe.

Az internetes értékpapír-forgalmazásban becslésünk szerint mintegy 50 százalékos piaci részesedést magának tudó ConCorde Direct szolgáltatásunk 2003-ban az ügyfelek, a forgalom és a forgalmazott termékek számát tekintve inkább stagnált, mint emelkedett. Ennek fő oka az, hogy e terület teljes átalakítását a 2002-ben elfogadott középtávú stratégia által meghatározott ütemterv szerint a 2004-ben fogjuk végrehajtani.

Az üzletág 2003-ban több sikeres részvényjegyzésben és -cserében vett részt, aminek eredményeként tovább nőtt az ügyfelek száma. Sikertörténetként említhető a Földhitel- és Jelzálogbank Rt. részvénykibocsátása, amelyben a teljes retail-forgalmazás 63 százalékát a Concorde lakossági üzletága adta úgy, hogy az összforgalmazásban (mint konkurencia) több mint 150 bankfiók is részt vett.

Fontosnak tartjuk kiemelni, hogy elemzői csapatunk a lakossági ügyfelek részére is folyamatosan magas színvonalú elemzéseket készít a hazai és külföldi vállalatokról. Ezeket ügyfeleinknek különféle értékesítési csatornákon keresztül juttatunk el.

Az év elejétől kezdve fokozatosan építjük saját fejlesztésű CRM (Client Relation Management) programunkat, amelynek célja az ügyfélkiszolgálás hatékonyságának növelése, ügyfelekre egyedileg szabott szolgáltatások nyújtása és integrált értékesítési rendszer kialakítása. A program segítségével 2003-ban növelni tudtuk az egy ügyfélre jutó átlagos árbevétel nagyságát, az egy munkatárs által kiszolgált ügyfélszámot, az ügyfelekkel történő kommunikáció hatékonyságát.

PÉNZÜGYI
KIMUTATÁSOK

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Concorde Értékpapír Rt. részvényesei részére

A magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok alapján elvégeztük a Concorde Értékpapír Rt. (a „Társaság”) 2003. december 31-ével zárult évre vonatkozó, a magyar számviteli előírások szerinti pénzügyi kimutatásának könyvvizsgálatát, amelyből a mellékelt szűkített pénzügyi kimutatás (mérleg és eredménykimutatás), amely ezen Éves Jelentés 24-27. oldalain található, származik. A 2004. február 27-én kelt független könyvvizsgálói jelentésünkben hitelesítő záradékot bocsátottunk ki a magyar számviteli előírások szerint összeállított pénzügyi kimutatásra vonatkozóan, amelyből a mellékelt szűkített pénzügyi kimutatás származik.

Véleményünk szerint a mellékelt szűkített pénzügyi kimutatás minden lényeges összefüggést tekintve meg-
egyezik az alapul szolgáló magyar számviteli előírások szerint készített pénzügyi kimutatással.

A Társaság a magyar számviteli előírások szerinti 2003. december 31-i pénzügyi helyzetének, valamint a 2003. december 31-ével zárult év működési eredményének és könyvvizsgálatunk hatókörének jobb megértése érdekében a mellékelt szűkített, pénzügyi kimutatást célszerű együtt olvasni az alapul vett pénzügyi kimu-
tatással, a hozzá tartozó kiegészítő melléklettel és az arról készített független könyvvizsgálói jelentésünkkel.

Budapest, 2004. június 30.



Deloitte

MÉRLEG

ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)

Adatok ezer Ft-ban

A tétel megnevezése	1999	2000*	2001	2002	2003
A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	378 607	834 212	848 604	810 511	798 050
I. IMMATERIÁLIS JAVAK	46 089	249 946	335 173	297 183	260 616
Vagyoni értékű jogok	33 226	214 022	239 572	232 805	219 110
Szellemi termékek	12 863	35 924	95 601	64 378	41 506
II. TÁRGYI ESZKÖZÖK	143 718	199 097	255 631	157 312	209 810
Ingatlanok	28 882	50 367	53 093	13 193	46 012
Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	114 836	148 730	202 538	144 119	163 798
III. BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK	188 800	385 169	257 800	356 016	327 624
Részesedések	181 500	365 269	236 648	356 016	327 624
Adott kölcsönök	7 300	19 900	21 152	0	0
B) FORGÓESZKÖZÖK	3 271 505	3 534 453	3 527 876	2 367 328	3 902 065
I. KÉSZLETEK	0	0	0	0	0
II. KÖVETELÉSEK	933 516	1 254 847	1 592 602	1 003 323	866 713
Vevőkövetelések	0	52 155	73 011	151 351	53 474
Követelések az ügyfeleknek nyújtott szolgáltatásokból	234 440	308 568	883 131	409 245	348 117
Követelések tőzsdei ügyletek elszámolásaiból	195 938	237 658	79 586	9 859	93 561
Követelések a tőzsdén kívül kötött ügyletek elszámolásaiból	66 349	0	0	0	0
Elszámolóházzal szembeni követelések	238 661	317 569	237 250	131 356	161 088
Egyéb követelések	198 128	338 897	319 624	301 512	210 473
III. ÉRTÉKPAPÍROK	1 106 164	896 033	963 560	721 174	1 194 682
Egyéb részesedés		325 931	35 109	67 767	90 901
Saját részvények, saját üzletrészek	0	0	6 800	1 790	1 790
Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	1 106 164	570 102	921 651	651 617	1 101 991
IV. PÉNZESZKÖZÖK	1 231 825	1 383 573	971 714	642 831	1 840 670
Pénztár, csekkek	16 381	25 039	40 601	57 481	54 575
Bankbetétek	1 215 444	1 358 534	931 113	585 350	1 786 095
C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	65 065	196 092	117 256	80 901	72 766
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN	3 715 177	4 564 757	4 493 736	3 258 740	4 772 881

MÉRLEG

FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)

Adatok ezer Ft-ban

A tétel megnevezése	1999	2000*	2001	2002	2003
D) SAJÁT TŐKE	1 725 569	1 888 508	1 788 569	1 870 394	2 059 786
I. JEGYZETT TŐKE	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000
ebből: Visszavásárolt saját részvény névértéken	4 751	0	4 000	1 000	1 000
II. JEGYZETT, DE MÉG BE NEM (-) FIZETETT TŐKE	0	0	0	0	0
III. TŐKETARTALÉK	66 000	66 000	66 000	66 000	66 000
IV. EREDMÉNYTARTALÉK (+/-)	380 979	570 048	516 218	461 365	568 059
V. LEKÖTÖTT TARTALÉK	0	0	0	60 000	100 000
VI. ÁLTALÁNOS TARTALÉK	89 521	89 521	89 521	136 335	193 688
VII. MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY (+/-)	189 069	162 939	116 830	146 694	132 039
E) CÉLTARTALÉKOK	6 364	0	1 864	3 968	0
Céltartalék várható veszteségekre	4 372	0	0	0	0
Egyéb céltartalék	1 992	0	1 864	3 968	0
F) KÖTELEZETTSÉGEK	1 886 882	2 569 957	2 581 963	1 343 445	2 690 097
I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	619 040	500 000	19 592	2 711	0
Tartozások kötvénykibocsátásból	500 000	500 000	0	0	0
Alapítókkal szembeni kötelezettségek	119 040	0	19 592	0	0
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0	0	2 711	0
II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	1 267 842	2 069 957	2 562 371	1 340 734	2 690 097
Vevőtől kapott előlegek	0	0	0	0	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	8 744	11 281	74 368	68 713	1 059 814
Ügyfelekkel szembeni kötelezettség	592 222	892 976	759 874	621 008	956 002
Kötelezettségek tőzsdei ügyletek elszámolásaiból	190 220	180 756	74 524	4 442	93 564
Kötelezettségek a tőzsdén kívüli ügyletek elszámolásaiból	0	0	0	0	0
Elszámolóházzal szembeni kötelezettségek	0	0	0	0	0
Váltótartozások	0	0	0	0	0
Rövid lejáratú hitelek	355 399	645 063	1 090 387	389 792	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	121 257	339 881	563 218	256 779	580 717
G) PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	96 302	106 292	121 340	40 933	22 998
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN	3 715 117	4 564 757	4 493 736	3 258 740	4 772 881

* 2001 évben változott a mérleg és az eredménykimutatás sémája, a 2000. évi adatokban elvégeztük az ennek megfelelő átsorolásokat.

EREDMÉNYKIMUTATÁS

Adatok ezer Ft-ban

<i>A tétel megnevezése</i>	<i>1999</i>	<i>2000*</i>	<i>2001</i>	<i>2002</i>	<i>2003</i>
Bizományosi tevékenység bevételei	826 284	1 251 307	998 491	1 451 450	1 529 862
Kereskedelmi tevékenység bevételei	1 471 542	1 798 477	331 438	223 074	281 342
Értékpapír forgalomba hozatal szervezési tevékenység bevételei	22 606	10 341	750	0	353 792
Letétkezelési, letéti őrzési, portfólió kezelési tevékenység bevételei	95 860	107 474	97 575	172 177	17 543
Egyéb befektetési szolgáltatási tevékenység bevételei	57 260	292 849	145 112	47 539	1 105 631
Befektetési szolgáltatási tevékenység bevételei	2 473 552	3 460 448	1 573 366	1 894 240	3 288 170
Bizományosi tevékenység ráfordításai	68 629	107 955	60 801	149 047	142 159
Kereskedelmi tevékenység ráfordításai	1 115 343	1 641 486	159 066	126 619	245 541
Értékpapír forgalomba hozatal szervezési tevékenység ráfordításai	0	0	0	0	0
Letétkezelési, letéti őrzési, portfólió kezelési tevékenység ráfordításai	10 667	39 270	53 600	56 911	55 103
Egyéb befektetési szolgáltatási tevékenység ráfordításai	0	0	5 204	0	1 048 760
Befektetési szolgáltatási tevékenység ráfordításai	1 194 639	1 788 711	278 671	332 577	1 491 563
Befektetési szolgáltatási tevékenység eredménye	1 278 913	1 671 737	1 294 695	1 561 663	1 796 607
Egyéb bevételek	20 338	55 622	9 171	25 353	13 062
Nem befektetési szolgáltatási tevékenység bevételei	0	0	0	0	0
Aktivált saját teljesítmények értéke	0	0	0	0	0
Anyagjellegű ráfordítások	103 492	510 432	470 597	419 475	481 363
Bérfeladás	93 376	189 589	204 048	169 334	201 537
Személyi jellegű egyéb kifizetések	22 954	94 965	98 597	186 304	134 955
Bérfeladások	30 936	119 742	150 017	220 111	167 722
Személyi jellegű ráfordítások	147 266	404 296	452 662	575 749	504 214
Értékcsökkenési leírás	42 005	83 575	119 782	152 198	142 646
Egyéb költségek	237 153	0	0	0	0
Egyéb ráfordítások	46 181	103 196	37 273	128 726	65 571
Nem befektetési szolgáltatási tevékenység ráfordításai	0	0	0	0	0

EREDMÉNYKIMUTATÁS

Adatok ezer Ft-ban

A tétel megnevezése	1999	2000*	2001	2002	2003
ÜZLETI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	723 154	625 860	223 552	310 868	615 875
Kapott kamatok és kamatjellegű bevételek	140 412	173 127	136 607	135 685	145 731
Kapott osztalék és részesedés	0	0	0	0	0
Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	1 872	0	596	15 739	896
Nem forgalmazási pénzügyi műveletek bevételei	142 284	173 127	137 203	151 424	146 627
Fizetett kamatok és kamatjellegű kifizetések	220 033	176 458	193 920	80 677	35 189
Pénzügyi befektetések leírása	0	77 900	39 943	0	0
Részesedések, értékpapírok, bankbetétek értékesítése	0	0	0	112 439	13 000
Befektetett pénzügyi eszközök árfolyamvesztése	0	0	0	24 494	0
Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	24 000	0	0	295	369
Nem forgalmazási pénzügyi műveletek ráfordításai	244 033	254 358	233 863	217 905	48 558
PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE	-101 749	-81 231	-96 660	-66 481	98 069
SZOKÁSOS VÁLLALKOZÁSI EREDMÉNY	621 405	544 629	126 892	244 387	713 944
Rendkívüli bevételek	24 185	0	0	181 257	465
Rendkívüli ráfordítások	21 148	9 000	10 062	74 333	38 344
RENDKÍVÜLI EREDMÉNY	3 037	-9 000	-10 062	106 924	-37 879
ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	624 442	535 629	116 830	351 311	676 065
Adófizetési kötelezettség	117 848	107 690	0	0	102 535
ADÓZOTT EREDMÉNY	506 594	427 939	116 830	351 311	573 530
Általános tartalék képzés, felhasználás (+/-)	-50 659	0	0	-35 131	-57 353
Eredménytartalék igénybevétele osztalékra, részesedésre	0	0	0	100 000	0
Fizetett (jávahagyott) osztalék, részesedés	266 866	265 000	0	269 486	384 138
MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	189 069	162 939	116 830	146 694	132 039

* 2001 évben változott a mérleg és az eredménykimutatás sémája, a 2000. évi adatokban elvégeztük az ennek megfelelő átsorolásokat.

A
CONCORDE RT.
ÉRDEKELTSÉGEI

A Concorde Értékpapír Rt. 2002. december 31-én az alábbi részesedésekkel rendelkezett:

<i>Társaság neve</i>	<i>Tevékenységi kör</i>	<i>Jegyzett tőkéje (ezer forint)</i>	<i>Tulajdoni hányad</i>
Budapesti Értéktőzsde	Értéktőzsde	500 000	5.50%
Borman Kft.	Ügyviteli szolgáltatás, pénzügyi tanácsadás	30 000	99.67%
Concorde Befektetési Alapkezelő Kft.	Befektetési alapok kezelése	20 000	75.00%
Concorde Vállalati Pénzügyek Kft.	Vállalatfinanszírozási tanácsadás	10 000	75.00%
Tőzsdecápa Kft.	Internetes tőzsdejáték szervezése	20 000	99.50%
Ingatlan Hitel Plusz Kft.	Hitelkihelyezéssel kapcsolatos adminisztrációs tevékenység	33 000	25.45%
Eclipse Rt.	Kockázati tőke társaság	648 000	23.77%
Port Computer Kft.	Kulturális tartalom-szolgáltató, megoldás-szállító	13 000	8.25%

TISZTSÉG-
VISELŐK ÉS
VEZETŐ ÁLLÁSÚ
DOLGOZÓK

CONCORDE ÉRTÉKPAPÍR RT.

Igazgatóság

Jaksity György, elnök
Borda Gábor, igazgató
Streitmann Norbert, igazgató

Felügyelő bizottság

Móricz Gábor, elnök
Páncél Katalin
Feyér Krisztián

CONCORDE BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ RT.

Ügyvezető

Szabó László, ügyvezető igazgató
(Concorde vagyonkezelési üzletág vezetője)

CONCORDE VÁLLALATI PÉNZÜGYEK KFT.

Ügyvezető

Tobias Edmund Mansel-Pleydell

KÖNYVVIZSGÁLÓ

Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1051 Budapest, Nádor u. 21.

C O N C O R D E É R T É K P A P Í R R T .

ALKOTÁS POINT IRODAHÁZ, 1123 BUDAPEST, ALKOTÁS U. 50.

TELEFON: 489-2200 FAX: 489-2201

WWW.CONCORDERT.HU, WWW.CD.HU