



---

**2.0.1.4**  
ÉVES JELENTÉS



© | CONCORDE  
2 · 0 · 1 · 4  
ÉVES JELENTÉS



## TARTALOMJEGYZÉK

# TARTALOMJEGYZÉK

<b>A TÁRSASÁG RÖVID BEMUTATÁSA</b>	<b>5</b>
<b>PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK</b>	<b>7</b>
<b>AZ IGAZGATÓSÁG BESZÁMOLÓJA</b>	<b>9</b>
Egyre jobban teljesítünk	9
Deflációtól nyögve	9
A Concorde valóban jobban teljesít	9
A Concorde, mint a piacgazdaság gyermeke	12
Társadalmi szerepvállalás	14
Díjak és elismerések	16
<b>ÜZLETÁGI BESZÁMOLÓK</b>	<b>19</b>
Részvénykereskedelem	19
Lakossági üzletág	20
Privát banki üzletág	21
Fix hozamú üzletág és treasury tevékenység	22
Származékos üzletág	23
Elemzés	23
Concorde Vállalati Pénzügyek Kft.	24
<b>PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK</b>	<b>26</b>
Független könyvvizsgálói jelentés	26
Mérleg	28
Eredménykimutatás	30
<b>A CONCORDE ZRT. ÉRDEKELTSÉGEI</b>	<b>33</b>
<b>TISZTSÉGVISELŐK</b>	<b>35</b>



## A TÁRSASÁG RÖVID BEMUTATÁSA

## A TÁRSASÁG RÖVID BEMUTATÁSA

A Concorde Értékpapír Zrt. Magyarország vezető független, befektetési banki tevékenységet végző társasága, amely ügyfeleinek értékpapír-kereskedelemmel, elemzéssel, vállalati pénzügyi tanácsadással és tőkepiaci tranzakciók szervezésével, vagyionkezeléssel és befektetési tanácsadással kapcsolatos integrált pénzügyi szolgáltatásokat nyújt. A cég operatív irányításáért a vezérigazgató felelős, a tulajdonos vezetők, akik részvényeiken és opcióikon keresztül a társaság egyharmadát ellenőrzik, a stratégiai irányításáért felelősek. A Concorde a Budapesti, Frankfurti és Varsói Értéktőzsde és a Befektetési Szolgáltatók 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 ügyfelei 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 tevékenységekben 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 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 szövegekre, hanem összhangzaton alapuló zenekar produkciójára van szükségünk.



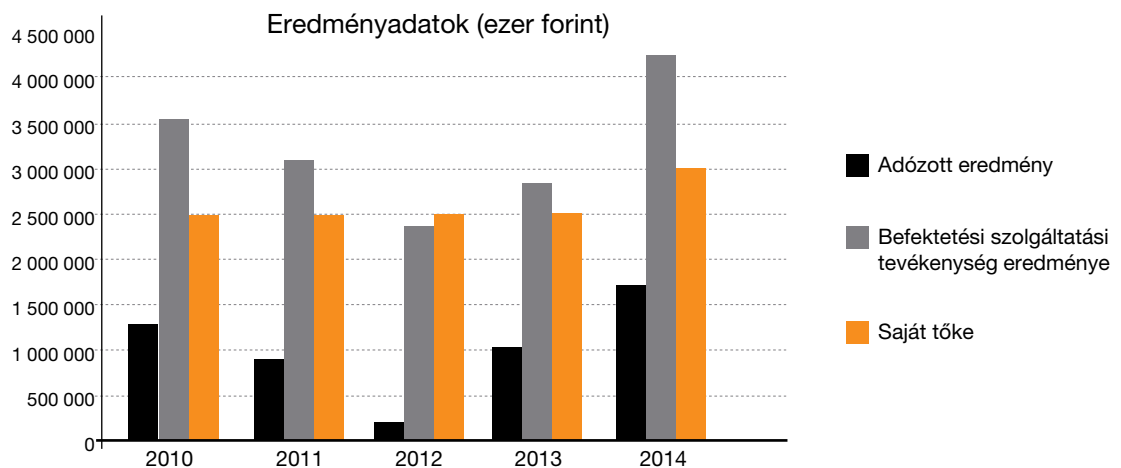
## PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK



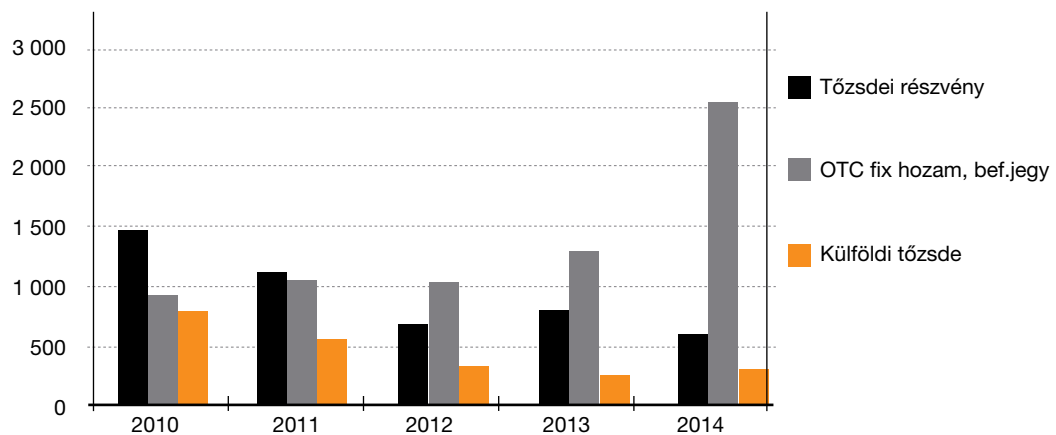
# PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK

Kiemelt pénzügyi adatok (ezer forint)

	2010	2011	2012	2013	2014
Mérlegfőösszeg	17 034 863	18 839 361	19 545 228	23 604 337	34 518 370
Saját tőke	2 490 480	2 500 116	2 509 773	2 510 212	3 016 626
Jegyzett tőke	1 000 000	925 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Befektetési szolgáltatási tevékenység eredménye	3 565 031	3 107 413	2 345 761	2 854 237	4 254 637
Adózott eredmény	1 273 841	902 666	209 814	1 023 559	1 707 824
Értékpapír összforgalom (millió Ft)	3 249 548	2 772 683	2 076 774	2 393 864	3 487 739
Alkalmazottak száma év végén (fő)	112	107	97	97	106
Sajáttőke arányos nyereség (%)	43%	36%	8%	41%	67%



Forgalmi adatok (milliárd forint)





## AZ IGAZGATÓSÁG BESZÁMOLÓJA

# A IGAZGATÓSÁG BESZÁMOLÓJA

## EGYRE JOBBAN TELJESÍTÜNK

A Concorde Értékpapír Zrt. huszonegyedik teljes üzleti évében, 2014-ben 3 488 milliárd forint (2013-ban 2 394 milliárd forint) értékpapír-forgalom mellett befektetési szolgáltatási tevékenységén 4 970 millió forint (2013-ban 3 286 millió forint) árbevételt ért el. A befektetési szolgáltatási tevékenység eredménye 4 255 millió forint (2013-ban 2 854 millió forint) volt, ami a költségek és ráfordítások levonása után 1 794 millió forint (2013-ban 1 064 millió forint) adózás előtti és 1 708 millió forint (2013-ban 1024 millió forint) adózás utáni nyereséget eredményezett. A cég saját tőkéje az osztalékfizetés után 3 017 millió forint.

## DEFLÁCIÓTÓL NYÖGVE

A magyar kormány 2012-ben volt egy nagyon ötletes kampánya „Magyarország jobban teljesít” címmel. Abban az évben Magyarország, gazdasági növekedését tekintve 220 országot vizsgálva a 206. helyen volt, vagyis 14 országnál teljesített jobban. Valószínűleg sok egyéb mutató vonatkozásában is hasonlóan „jól teljesítettünk”. Nos, Magyarország tavaly már tényleg jobban teljesített, leginkább az alacsony bázis miatt, bár az 1 százalékos körüli éves növekedés továbbra sem volt robusztusnak mondható, főleg az előző évi 1,7 százalékos visszaesés után. Ugyanakkor sok tekintetben a világ is jobban teljesített, hiszen a 2011. évi mini-recessziót és európai adósságválságot követően lassú javulás indult meg a gazdasági konjunktúrában, továbbra is anélkül, hogy a jegybankok figyelmét lekötő inflációban az erősödés jelei mutatkoztak volna. Magyarország teljesítményében is nagy szerepe volt a bázishatáson kívül a javuló európai gazdasági helyzetnek.

Ugyanakkor az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve elnöke Ben Bernanke májusban bejelentette, hogy megkezdik az állampapír- és jelzálogkötvény vásárlások akkor még 85 milliárd dolláros havi ütemének csökkentését, angol kifejezéssel a „tapering”-et. A hatás nem is maradt el, a következő hónapokban a – különösen a rossz nemzetközi egyensúllyal (magas fizetési mérleg hiány és lejáró nemzetközi adósság) leírható – fejlődő országokban deviza és tőzsdei válság alakult ki. A korábban a befektetők kedvencei közé tartozó török, indiai, indonéz, dél-afrikai devizákat és részvényeket, kötvényeket úgy adták a befektetők, ahogy csak tudták, de a jobb fundamentumokkal rendelkező fejlődő országok is enyhébb nyomás alá kerültek. Ráadásul a fejlődő piacok 2011 óta jelentősen alulteljesítették a fejlett (részvény) piacokat, így tavaly az olló a kettő között jelentősen tovább nőtt.

## A CONCORDE VALÓBAN JOBBAN TELJESÍT

Magyarország elmúlt évtizedekben jellemző gazdasági kórképét a (viszonylag) magas infláció és a költségvetési, illetve folyó fizetési mérleg hiányán alapuló nagy ikerdeficitek jellemezték. Ezen a képen a 2008-as válság és az általa kikényszerített gazdaságpolitikai változások drasztikusan módosítottak. Először – amint arról már többször értekeztünk az éves jelenté-

seink lapjain is – a magánszektor hiteleinek drámai leépülése a fizetési mérlegünket fordította az EU-s pénzek beáramlásával együtt jelentős aktívumba. Majd a költségvetési hiány került a bővös 3 százalék alá és végül az infláció soha nem látott alacsony szintekre került, tavaly pedig megértük azt is, hogy Magyarországon negatív fogyasztói árindexet mérnek. Pillanatnyilag is ez a helyzet. Ezzel párhuzamosan a gazdaság konjunkturális mutatói is lényegesen javultak, hiszen a 2006 óta tartó megszorítások után és a Növekedési Hitelprogram által is támogatva újra szabad szemmel is látható reálnövekedés indult meg a beruházásokban, ipari termelésben és a bruttó hazai termékben. Ezt segítette a „rezsicsökkentés” néven elhíresült kormányzati (kommunikációs) kampány és a devizahitelek rendezésével a hitelfelvevők zsebébe visszavándorló pénzek a fogyasztás megugrásán keresztül. Úgy tűnik, olyan jól teljesít a hazai kiskereskedelem, hogy - némi cinizmussal élve - a kormányzat ortodox anticiklikus lépésként vasárnapra szünnapot hirdetett meg a nagyobb üzletek részére, ami jelentős elbocsátásokkal és feltehetően a forgalom ceteris paribus csökkenésével fog járni. Ezzel a gondolattal át is térnénk a magyar gazdaság sikerei után a potenciális problémák elemzésére. Annál is inkább, mert sem ügyfeleink, még kevésbé részvényeseink nem azért fizetnek minket, hogy elégedetten figyeljük a jelen folyamatait, hanem azért, hogy előre nézve időben észrevegyük azok változását és aszerint alakítsuk ügyfeleink portfólióját, a Concorde tevékenységeit és kockázatainak kezelését.

Mi az, ami ebben a rózsás képben nem stimmel és melyek Magyarország kihívásai a következő évtizedekben, amelyek már a következő éveket is befolyásolják? A világ nagy részére ugyanazok vagy nagyon hasonlóak jellemzőek és ezeket angol nevük alapján a 6D-nek kereszteltük el. Ezek az adósság (debt) és az adósság leépülése (deleveraging), a válság (depression), a defláció (deflation), a demográfia, az új technológiák felforgató szerepe (disruption) és a diktatórikus, illetve demokratikus folyamatok ütközése.

A 2008-as válság kitöréséhez más-más mértékben, de mindenhol a világon a magánszektor és egyes helyeken a kormányok eladósodása vezetett. Volt, ahol - mint például hazánkban is - jelentős csökkenés következett be a magánadósságban és ezzel párhuzamosan durva recesszió bontakozott ki, melynek hatására a gazdaság mérete (reálértéken) a 2005-ös szintre esett vissza 2013-ra. Ugyanakkor, mint fentebb láttuk ez automatikusan rendezte a fizetési mérleg problémákat. A magánszektor megtakarításának növekedését a kormány eladósodásának növekedése ellensúlyozta szinte mindenhol a világon és mára krónikusan magas államadósság halmaz alakult ki, melynek lebontására nem sok jó megoldás kínálkozik. Ahol a kormányzati adósság megfékezésével, ne adj' Isten csökkentésével próbálkoztak, ott felerősödtek a deflációs tendenciák és a recesszió réme újra előkerült. Ez eklatánsan jelentkezett az eurozónában (EZ), de más országokban is. Az Európai Központi Bank (EKB) drasztikus lépéseket helyezett kilátásba, miközben a Fed a szigorítás irányába haladt a QE leállításával. Nem meglepő módon az ellentétes irányba haladó monetáris folyamatok az EURUSD árfolyamában is drámai esést eredményeztek, amit követett a részben emiatt, illetve az emögött meghúzódó piaci problémák, illetve az ukrán válság által kiváltott politikai lépések hatásaként az olaj árának összeomlása.

Noha a demográfiai krízis, nevezetesen a népesség fogyása és öregedése hosszú távú folyamat, amely nem tegnap kezdődött és nem is holnap ér véget, további problémák vannak, amik a negatív hatásokat erősítik. A hazai munkaerőpiaci helyzettel elégedetlen főleg fiatal, képzett és nemzetközi szinten is versenyképes tudással bíró, vagyis a hazai munkaerő állomány legjobb minőségű rétegeiből kikerülő munkavállalók tömegei hagyják el az országot. Ennek negatív hatása többszörös. Jövedelmük utáni adók, illetve a fogyasztásuk és az ahhoz kapcsolódó adók is részben vagy egészben külföldön csapódnak le, rontva a hazai növekedési lehetőségeket, a költségvetési helyzetet és növelve az eltartottak aktív népességhez viszonyított arányát itthon. Ehhez tartozik az a szintén aggasztó tendencia, hogy miközben a különadók és egyéb, a vállalati szférát sújtó terhek miatt több tízezer munkahely szűnt meg, helyettük nőtt a közmunkások száma, akik GDP-t nem termelnek, csak az állami újraelosztás szerkezetét változtatják meg. Miközben magunk is azt valljuk, hogy a munka és a megbecsülést nyújtó aktív élet jobb, mint az otthonülés és segélyen élés, az előbb vázolt tendencia nagyon szomorú képet fest és zárójelbe teszi a munkaerőpiaccal kapcsolatos pozitív kommunikációt. Valójában tendenciózus leépülés van az ország versenyképessége és termelékenység szempontjából rendkívül fontos iparágakban a magán-szférában és közben növekszik a költségvetést terhelő és az állami vagyamon keresztül a jövőben esetlegesen további kiadást jelentő elkötelezettségek mértéke.

A "munkaalapú társadalom" modellje azonban nemcsak demográfiai, közgazdasági kihívásokkal küszködik, hanem a technológiai fejlődés, az új, a régieket váltó technológiák is komoly fejtörést okoznak. Miközben két évtizedbe telt mire Budapesten sárgára festettük a taxikat, megjelent az Uber, amely a taxist még nem, de a taxitársaságot már felesleges elemként kezeli. A Google vezető nélküli autója pedig további rémes képet fest a "munkaalapú társadalom" hívei számára. Valójában a 20. századi gazdasági modell legfontosabb produktív tevékenységei egyre inkább emberi munka nélkül automatizálva, gépek által működnek, vagyis Magyarország, mint az EU összeszerelő üzeme gazdasági modellje több kérdést, mint választ vet fel a jövőre nézve.

A 2008-as válság a kormányok és a politika, valamint a központi bankok és multilaterális szervezetek jelentős szerepvállalás növekedését eredményezte. Ez nem csak Magyarországon, de szinte mindenhol a világon a demokratikus intézmények és jogok, a fékek és ellensúlyok rendszerének csorbulásával és az egyéni szabadság csökkenésével járt és az amúgy is autoriter gondolkodású politikák diktatórikusabbá válásához vezetett. Ugyanakkor az EU példája jól mutatja, hogy a sikeres országok az EU centrumában és északon a demokratikus politikai rendszerek és megfelelően szabályozott piacgazdaság mellett tettek hitet, ebben a válság sem hozott változást. Azok az országok, amelyek ettől eltérő irányt vettek, már bizonyították, vagy ezután fogják bizonyítani saját sikertelenségükkel a tételt.

## A CONCORDE, MINT A PIACGAZDASÁG GYERMEKE

Közel negyedszázaddal ezelőtt a demokratikus rendszerváltás és piacgazdasági átmenet tette lehetővé, hogy cégünk létrejöjjön és azóta is változó közegben, de a piacgazdaság logikáját követve működünk. Így a jövedelmezőségünk hol válságok, hol gazdaságpolitikai ámokfutás eredményeként történő megtépázását újra és újra megfelelő költséggazdálkodással, átszervezéssel, új üzletágak időben történő indításával tudjuk elkerülni, vagy kompenzálni. Ez a folyamat érett be a tavalyi évben, amikor a Concorde Csoport (lényegében a Concorde Értékpapír Zrt. és a Concorde Alapkezelő Zrt.) és az egyes cégek, illetve üzletágak szintjén is jelentős fejlődést és pénzügyi növekedést értünk el, kompenzálva mind a válság, mind pedig a piac, illetve a magyar gazdaságpolitika változásaiból következő negatív tendenciákat.

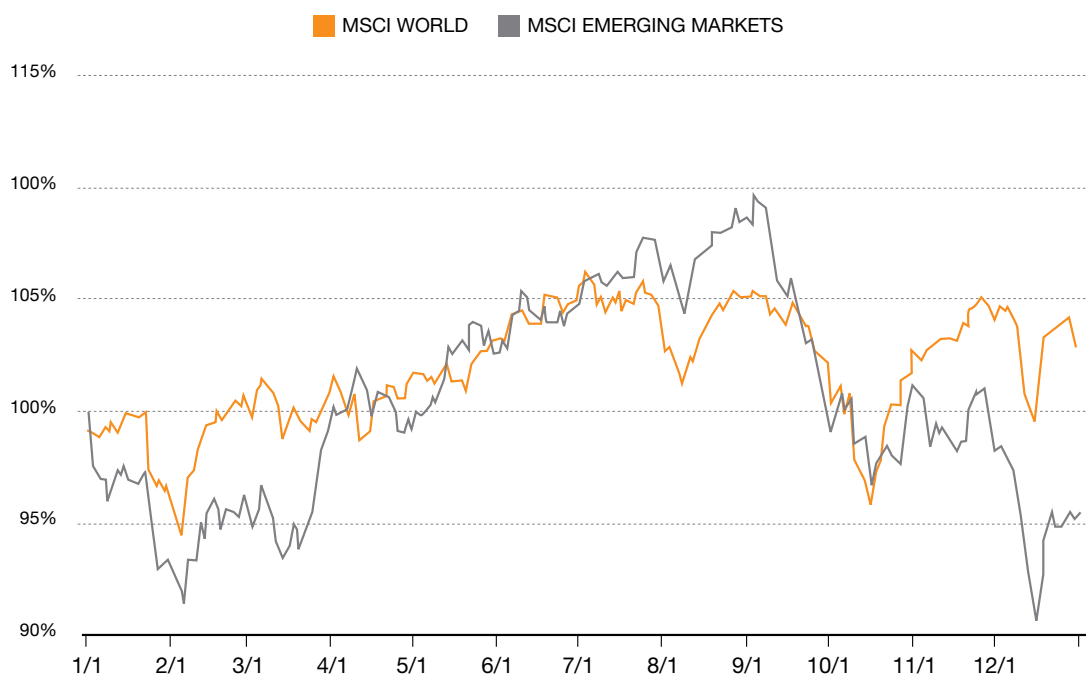
Az elmúlt évtizedben indult és napjainkra felgyorsuló változás az üzleti modellünkben, amely a tranzakcionális működés felől az állomány növelésére és kiszolgálására helyezte a hangsúlyt, erősen érzékelhető a Concorde Értékpapír Zrt eredménykimutatására és működésére nézve, de még inkább tapasztalható a korábban leányvállalatként, mára a tulajdonosok pénzügyi befektetéseként funkcionáló Concorde Befektetési Alapkezelő működésében, mely jellegéből eredően százszázalékosan ebben az üzleti modellben működik és költségstruktúrája, valamint alacsony tőkeigénye is alkalmassá teszi, hogy a lehető leginkább profitáljon az utóbbi évek trendjéből. Ezt erősíti, hogy a csoporton belüli korábbi munkamegosztás keretében, szerződéses alapon több operációs, adminisztratív, illetve IT jellegű szolgáltatást is nyújt az Értékpapír az Alapkezelőnek, mely költséghatékony és minimális tőkelekötést igénylő megoldás az Alapkezelő szempontjából.

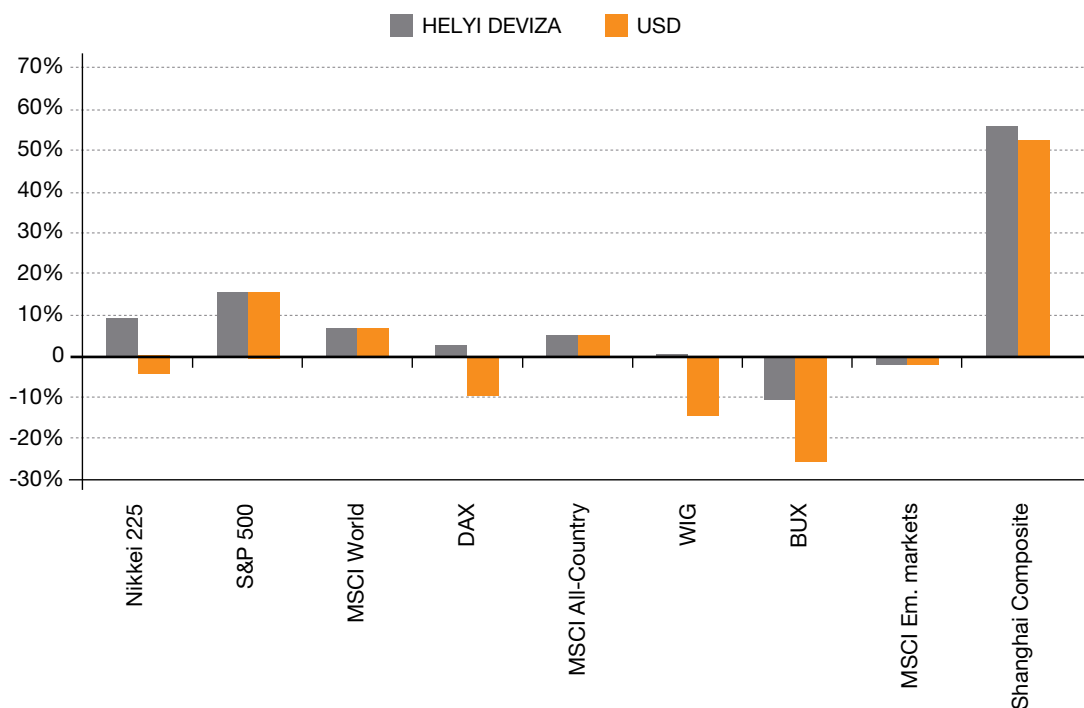
A tavalyi év egyik slágere az államkötvények új sorozata volt, amely rendkívül vonzó volt ügyfélkörünk számára és rekord mennyiségben sikerült értékesíteni belőlük. Ezek az értékpapírok mind az inflációtól tartó, mind pedig a rövidlejáratú hozamok felett kellő prémiumot kereső ügyfeleknek megoldást nyújtottak és értékesítésük révén nemcsak a magyar államadósság kezeléséhez tudtunk hatékonyan hozzájárulni, de ezáltal saját termékmixünkben is sikerült helyettesíteni a kevésbé vonzó hazai részvények kiesését. Érdekes változás ez, hiszen a Concorde mindig dominánsan részvényekkel foglalkozó és kevésbé az állampapír piacra fókuszáló cég volt. Sajnos a hazai gazdaságpolitika és szabályozás változása miatt kevésbé tudtuk ügyfeleinknek a magyar tőzsdei részvényeket ajánlani, amelyek bizony elég gyengén is teljesítettek igazolva székszisünket. Ahogy kollégáink szokták megfogalmazni, bármennyire jó a magyar makrogazdasági környezet, a vállalatok helyzete miatt azokat nem javasoljuk vételre ügyfeleinknek. Valójában nincs ellentmondás ebben a dologban, hiszen ugyanannak az éremnek a két oldaláról beszélünk. A jó makrogazdaság alapja az alacsony költségvetési deficit, ami viszont nem létezne annál a mintegy 850 milliárd forintot kitevő különadó tömeg nélkül, amely a vállalati szféra egyre több szektorát sújtja, így például pregnánsan a BÉT-en leginkább forgó bank, energia, gyógyszer és telekommunikációs részvényeket. És fordítva, ha ezeket a sem közgazdaságilag, sem morálisan nem védhető különadókat kivezetnénk a rendszerből, akkor az alacsony költségvetési hiány nagyjából a duplájára nőne, ami együt-

tal az EU-s pénzcsapok elzárását és recessziót eredményezne. A különadók nem hogy nem tűnnek el, sőt évről-évre egyre több kell belőlük, úgy működnek a kormányzat számára, mint egy igazi drog és egyre nagyobb az addikció. Így a pénzügyi szférát is – benne a Concorde Csoporttal – tavaly óta újabb különadók terhelik a régieken felül.

Mindez persze erős motiváció, hogy gyorsabban lépkedjünk az ilyen állami intézkedéseket kompenzáló üzleti fejlődés útján és emiatt különösen fontos mérföldkő, hogy a cég eredményességének és hosszú távú értékének növekedése szempontjából fontos állomáshoz értünk a tavalyi év végén, ugyanis mind az Értékpapír, mind pedig az Alapkezelő átlépte a bruttó módon számolt 500-500 milliárd forint kezelt vagyont. (Ebben természetesen vannak átfedések, hiszen a két cég egymás felé is szolgáltat, de a nettó számok is jó okot adnak a büszkeségre.)

*A világ részvénytőzsdéinek teljesítménye 2014-ben*





## TÁRSADALMI SZEREPVÁLLALÁS

A Concorde társadalmi felelősségvállalásának keretében három fő területre fókuszál: a szociális és egészségügyi programok, illetve a kulturális, társadalmi és tudományos-oktatási kezdeményezések támogatásában való részvételre. Elsősorban olyan alapítványok, szervezetek, művészek, oktatási intézmények illetve hallgatóik munkáját igyekszünk segíteni, amelyek, illetve akik önerejükből már bizonyították, hogy életképesek, lehetőségeikből kihozták a maximumot, de a mi segítségünkkel tovább tudnak lépni, fejlődni, növekedni.

A Társaság az egyes projektek finanszírozásán túl alapítványok működésének megszervezésében és munkájának segítésében is több mint tíz éve aktívan működik közre. A Concorde kiemelt céljai közé tartozik a szemléletformálás a segítséggel élők helyzetének javítása érdekében, melynek nyomán olyan társadalmi kohézió jöhet létre, mely szorosabb kapcsolatok kialakulását is lehetővé teszi a segítséggel élők és autonóm társaik között.

## PROGRAMJAINK 2014-BEN

A 2013-as évet követően, a Concorde 2014-ben is aktívan igyekezett a fent vázolt stratégiának megfelelően támogatni különböző alapítványokat és programokat.

## SZOCIÁLIS ÉS TÁRSADALMI TÁMOGATÁSOK

A legjelentősebb támogatást a legkomolyabb programot működtető Mosoly Otthon Alapítvány kapta 2014-ben is. A MOHA autista és értelmileg sérült gyermekek és felnőttek életkörülményeinek javításáért, fejlesztésükért, társadalmi integrációjuk érdekében működik. Szeret-



nénk, ha azok, akik közülük önálló életre nem képesek, emberhez méltó otthonra találnának, ahol tartalmas életet élhetnek: tanulhatnak, dolgozhatnak, kikapcsolódhatnak, képességeiket fejleszthetik.

Immáron tizenhárom éve veszünk részt támogatóként a Bátor Tábor által szervezett eseményeken (pl. jótékonyági árverés, színház bérlet).

2014-ben is támogattuk a Nemzetközi Gyermekmentő Szolgálatot, és a felügyelő bizottsági munkában is részt vettünk.

Az előző évben indult Philip Zimbardo, a világhírű amerikai szociálpszichológus Heroic Imagination Project-jének magyar szervezete, a Hősök Tere. A kezdeményezés célja, hogy felhívja a figyelmet a mindennapi hősiességre, arra, hogy akár egészen apró dolgokkal is képesek vagyunk segíteni embertársainkon, amennyiben képesek vagyunk észrevenni, hogy közbe kell lépniük. A nagy sajtóvisszhangot kiváltó projektet 2,5 millió forinttal támogattuk.

Támogattuk a Járókelő.hu-t, melyen keresztül a budapesti városlakók tehetnek bejelentéseket - hatékonyan és transzparensten - az önkormányzatok számára. Az oldal segítségével az elmúlt két év során eddig több mint kétezer ügyet sikerült megoldani.

A fentiekén kívül számos további alapítvány és non-profit szervezet munkáját segítettük 2014-ben, többek között a SoSe Közhasznú Alapítványt, a Mosolyország Alapítványt, a Down Alapítvány Korai Fejlesztő Központot, a Látássérültek Szabadidős Sport Alapítványát és a Baltazár Színházat is.

## KORTÁRS KULTURÁLIS TÁMOGATÁSOK

A Concorde Értékpapír Zrt. 2014-ben támogatta a Zeneakadémia Baráti Körét. A vállalat a Baráti Körön keresztül támogatta a magyar komolyzenei élet legtehetségesebb növendékeit, reményeink szerint ezzel elősegítve a növendékek szélesebb körű bemutatkozásának lehetőségeit.

## PÉNZÜGYI SZAKMAI, ILLETVE OKTATÁSI TÁMOGATÁSOK

ELTECON ösztöndíjak: Az ELTE alkalmazott közgazdaságtan alapszakával meglévő együttműködésünk keretében 2014-ben is kiosztottuk a kiemelkedő teljesítményt nyújtó hallgatók számára a Concorde által alapított közgazdasági ösztöndíjakat. A négy ösztöndíjból ezúttal három kifejezetten szakmai fókuszú volt, míg egyet a pályázó szociális helyzetét is figyelembe véve ítélték meg a nyertesnek.

Kollégáink az elmúlt évben is aktívan közreműködtek számos felsőfokú oktatási intézmény közgazdászképzésében.

Szakmai támogatásunkról biztosítottuk a Közép-európai Brókerképző Alapítvány középiskolás tőzsdeversenyét, melynek keretében tehetséges és pénzügyek iránt érdeklődő tanulók látogathatnak el a Concorde szakmai műhelyébe.

Támogattuk a II. PénzSztár – Országos Középiskolai Pénzügyi-Gazdasági verseny megrendezését. Az anyagi támogatás mellett részt vettünk a tőkepiacokhoz kapcsolódó kérdéssor kidolgozásában, valamint a zsűri munkájában is.

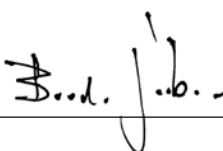
Az előbb kiemelteken kívül több iskola és oktatási intézmény pénzügyi támogatása is megvalósult a 2014-es évben.

## DÍJAK, ELISMERÉSEK

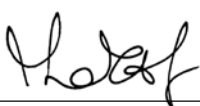
A Concorde munkáját az ügyfelek elégedettségén és pénzügyi eredményein túlmenően több mint 40 nemzetközi illetve hazai szakmai elismerés illetve az elmúlt években.

2014-ben Simon István, a Concorde kereskedője bonyolította a legnagyobb forgalmat a Budapesti Értéktőzsde azonnali piacán. Munkája nagyban hozzájárult ahhoz, hogy a befektetési szolgáltatók éves részvényforgalmi rangsorában az első helyet szerezte meg a Concorde.

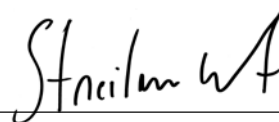
Az, hogy mindhárman évek óta aktív szerepet vállalunk a tőzsde és a szakmai szervezetek munkájában, valamint oktatási, kulturális és karitatív kezdeményezésekben, az időnkét és a pénzünket is nemes, illetve fontos társadalmi célok megvalósításának szolgálatába állítva, legalább annyira jó érzés, mint 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 elképzeléseiket 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.



Borda Gábor



Jaksity György



Streitmann Norbert





## ÜZLETÁGI BESZÁMOLÓK

# ÜZLETÁGI BESZÁMOLÓK

## RÉSZVÉNYKERESKEDELEM

A Budapesti Értéktőzsde részvényforgalma 20 százalékkal esett vissza 2014-ben, a Concorde Értékpapír Zrt. által a BÉT-en bonyolított részvényfoglalom pedig 26 százalékkal csökkent. A Társaság 15,87 százalékos piaci részesedéssel a legnagyobb szereplő volt a piacon.

*A BÉT részvényforgalom alapján kialakult piaci részesedés és sorrend*

	2010	2011	2012	2013	2014
BÉT részvényforgalma (m Ft)	11 045 065	7 692 280	4 851 046	4 687 083	3 755 352
Concorde forgalma (m Ft)	1 484 224	1 122 044	688 388	806 440	595 869
Piaci részesedés (%)	13,44%	14,59%	14,19%	17,21%	15,87%
Helyezés	2	2	2	1	1

A BÉT forgalom 99 százaléka részvény volt, míg a fennmaradó 1 százalékon vállalati kötvények (jelzáloglevelek) és egyéb értékpapírok osztoztak.

*Budapesti Értéktőzsdén lebonyolított forgalom (ezer Ft)*

	2010	2011	2012	2013	2014
Részvény	1 484 224 184	1 122 043 639	688 803 688	806 440 291	595 869 167
Állampapír	-	2 277 830	7 877 795	11 609 417	4 259 366
Vállalati kötvény	27 685 446	9 496 843	22 462	2 438 709	53 023
Egyéb értékpapír	6 377 999	2 196 897	766 888	1 898 042	2 862 571
<b>Összesen</b>	<b>1 518 287 629</b>	<b>1 136 015 208</b>	<b>849 467 885</b>	<b>822 386 459</b>	<b>603 044 127</b>

A külföldi tőzsdéken teljesített értékpapír-forgalom 20 százalékkal esett vissza. A külföldi értékpapírpiacokon bonyolított forgalom alakulását az alábbi táblázat mutatja.

*Külföldi értékpapír-forgalom (ezer Ft)*

	2010	2011	2012	2013	2014
Részvény	791 072 935	558 629 506	321 930 896	260 818 996	310 412 283
Állampapír	-	4 403 198	3 170 241	317 282	-
Egyéb értékpapír	2 025 922	445 507	3 032 419	735 091	2 318
<b>Összesen</b>	<b>793 098 857</b>	<b>563 478 211</b>	<b>328 133 556</b>	<b>261 871 370</b>	<b>310 414 601</b>

## LAKOSSÁGI ÜZLETÁG

2014-ben a megelőző évtől több tekintetben jelentősen eltérő szerkezetben, de folytatódott mind az árbevétel, mind az ügyfélállomány dinamikus növekedése. Ami az állomány-növekedést illeti, ennek legintenzívebb szakasza valószínűleg 2014 közepén véget ért. Az értelmezhető mértékű, a magyar háztartások számára elfogadható, a vissza nem fizetés kockázatától mentes hozamok eltűnése a forintban elérhető megtakarítási lehetőségek szinte minden szegmenséből erre az időszakra fejtette ki hatása döntő részét a magyarországi megtakarítási piacra, legalábbis a már akkumulálódott megtakarításokon belüli átsúlyozásokat tekintve. Az állomány növekedése az év második felében is folytatódott ugyan, de már nem a befektetőknek az új hozamkörnyezethez való alkalmazkodásának dinamikájával.

A lakossági üzletág 2014-es árbevétele – a több mint 23%-os 2013-as éves növekedés után – újabb 35%-os növekedést mutatott, ami kimagasló abszolút értékek elérését tette lehetővé. Fontos ugyanakkor jelezni, hogy ezt a kiugró éves növekedést az árbevétel – és annak eredménytartalma – szintjén elsősorban azon forintban denominált, lakossági jegyzés formájában értékesített speciális állampapír-sorozatok jutalékbevétele okozta, amelyekre nem igazak a forintban elérhető, a vissza nem fizetés kockázatától mentesnek tekintett befektetési termékekre általánosan igaz, fentebb jelzett, extrémén alacsony hozamkörnyezet feltételei. Ezek a termékek az ésszerű súlyokkal megtalálták a helyüket a befektetők portfólióiban, azaz annak ellenére, hogy továbbra is elérhetőek, az értékesítésükön elért árbevételt az üzleti logika szerint egyszeri tételnek kell tekintenünk.

A speciális állampapírok értékesítésétől megtisztított árbevétel is növekedést mutat a kifejezetten sikeres 2013-as évhez képest is, de csak néhány százalékos mértékben, és figyelmet érdemlő, jelentősen átalakuló, a fenntarthatóság szempontjából egyre kedvezőbb szerkezetben. Ahogyan előző évi éves jelentésünkben is előre jeleztük, a külföldi devizában denominált kötvények forgalmazásán elért árbevétel az előző évi 60%-os növekedést követően jelentősen, 58%-kal csökkent, habár az előzetes várakozásaink ennél nagyobb visszaesést tartalmaztak a termék kategória adottságaiból kiindulva. Az árbevétel szerkezetének a volatilitás kisimítását, az üzletág eredményességének sokktűrő képességét legjobban szolgáló komponense, a befektetési jegyek forgalmazása az előző évi közel 69%-os növekedés után újabb, jelentős, közel 48%-os növekedést generált az ebből a tevékenységből származó 2014-es árbevétel szintjén.

A részvényforgalmazás terén folytatódott az előző évek két meghatározó tendenciája. A belföldi részvényforgalmazás a gazdasági környezet adottságai, a meghatározó magyar blue chippek gyenge részvénypiaci teljesítménye, a kiszáradó likviditással és a nemzetközi attraktivitás teljes hiányával jellemezhető, súlyosan beteg magyar részvénypiac akadálypályáin lavírozva újabb jelentős, közel 47%-os árbevétel-csökkenést volt kénytelen elkönyvelni, az előző évi 30%-os visszaesés után. A részvényforgalmazási tevékenységünk másik folytatódó, meghatározó tendenciája ugyanakkor az, hogy a külföldi részvények forgalmazásán elért árbevétel ismét növekedni tudott, több mint 17%-kal. Ez sem volt elég azonban ahhoz, hogy részvényforgalmazás összesített árbevételének csökkenését kivé-

dje, ezen a soron 17,5%-os volt a visszaesés mértéke. Fanyar öröm az ürömben, hogy a belföldi részvényforgalmazásból származó árbevétel ezzel az abszolút értékeket tekintve is olyan szintre esett, amelynek további – tetszőleges mértékű – csökkenése már nem generálna érdemi alkalmazkodási nehézségeket. A 2014-es évben csaknem eljutottunk odáig, hogy a külföldi részvények forgalmazásán elért árbevétel mintegy a kétszerese a belföldi részvényforgalmazáson elért árbevételnek, azzal együtt is, hogy a külföldi piacok elérése természetesen egy lényegesen kompetitívebb piacon való helytállást jelent, mint ami a magyar részvénypiac körülményei között megszokott. Az eredmény szintjén ezt kis részben kompenzálja a belföldi részvénykereskedés árbevételének nagyobb eredményhányada.

Az online kereskedési platformunk esetében tavalyi éves jelentésünkben is örömmel állapítottuk meg, hogy annak látványos felfutása egyáltalán nem kannibalizálja más szolgáltatási formák eredményességét. Ez igaz volt 2014-ben is, amikor az online kereskedés már az abszolút számokat tekintve is jelentős profit tényezővé nőtte ki magát, az éven belüli tendenciák pedig egyértelművé teszik, hogy ez nem egyszeri pozitív sokkok, hanem szerves növekedés eredménye.

A 2013 végén elindított, 2014-ben beérett prémium banking szolgáltatásunk minden tekintetben meghaladta a vele szemben támasztott elvárásainkat, növekedése ugyanakkor az év második felében lelassult, ez a szolgáltatási forma az üzletág árbevételéhez vélhetőleg még sokáig pusztán néhány százalékkal járul majd hozzá. Fontos sajátossága azonban az is, hogy a prémium banking az egyetlen szolgáltatási formánk, amely esetében 2014-ben aktív marketing-kommunikációs tevékenységet végeztünk, az ehhez alkalmazott, célzottan kialakított digitális marketing csatorna pedig az értékesítés rendkívül költséghatékony és tökéletesen monitorozható támogatása mellett a tartalom marketing körében mintegy 140 ezer internetfelhasználóhoz juttatott el a Concorde által előállított, közérthető szakmai tartalmakat.

## PRIVÁT BANKI ÜZLETÁG

A privát banki üzletág vagyonos magánszemélyek részvénykereskedéstől eltérő fókuszú, magas szintű privát banki kiszolgálására jött létre 2012-ben. Az üzletág a piacon jelen levő szolgáltatók túlnyomó többségéhez hasonlóan tanácsadói típusú (ún. nem diszkrecionális) privát banki szolgáltatást nyújt. A 60 millió forintos belépési korlát biztosítja, hogy egy tanácsadó/privát bankár csak annyi ügyfelet szolgáljon ki, ahány ügyfélnél a szolgáltatás magas színvonalra fenntartható. A privát banki ügyfélkör kiszolgálásában az infrastrukturális háttér mellett hatékonyan hasznosul a cégben felhalmozott jelentős szakmai tudás és elemzői háttér is.

Az üzletág az elmúlt három évben jelentős fejlődésen ment keresztül, de az igazi robbanás a 2014-es évben következett be. A privát banki ügyfelek száma az elmúlt év során megduplázódott, miközben a tanácsadott ügyfélvagyon a háromszorosára, az üzletág árbevétele pedig a négyszeresére növekedett. Az üzletág ezáltal ma már igen jelentős mértékben járul hozzá a cég eredményességéhez.

Az ügyfélvagyon és az árbevétel ilyen számottevő mértékű növekedése több okra vezethető vissza. A növekedéshez a 2014-es évben csak kisebb mértékben járult hozzá a portfóliók

hozama, amely a meglehetősen alacsony globális hozamkörnyezetben magas egyszámjegyű, jellemzően 5-10% közötti volt. Annál jelentősebb volt az új ügyfélvagyon beáramlása, amit a működésünket támogató hozamkörnyezet – a megtakarítók a banki betétektől egyre inkább az értékpapír típusú befektetések, jellemzően befektetési alapok felé fordultak – mellett privát banki tanácsadói állományunk jelentős megerősítése is segített. Privát bankáraink száma az év során négyről tízre növekedett – a budapesti irodába három új, tapasztalt kollegát vettünk fel, míg vidéki terjeszkedésünk első lépéseként tavasszal Győrben nyitottunk irodát, ahol három privát banki tanácsadónk dolgozik.

A hagyományos „brokerage” tevékenységtől eltérően a privát banki üzletág árbevételének számottevő részét állományi típusú bevételek adják, amelyek a hagyományos, tranzakciós bevételekhez képest sokkal stabilabb, tervezhetőbb, kevésbé volatilis bevételi forrást jelentenek a cég számára.

Az üzletág a tavalyi évben sikeresen használta ki a cég állampapír forgalmazói szerepét – az ügyfélportfóliók hozamához is jelentős mértékben járultak hozzá az Államadósság Kezelő Központ által kibocsátott Bónusz és Prémium Magyar Állampapírok.

## FIX HOZAMÚ ÜZLETÁG ÉS TREASURY TEVÉKENYSÉG

A 2014-es évet két fő tevékenységi kör határozta meg az üzletág szempontjából: a devizakötvények piacán a világban zajló monetáris lazítás és pénznyomtatás hatásaként a hozamok fokozatosan tartottak a nullába, az árfolyamok pedig a végtelenbe. Így a hagyományos banki termékek helyett egyre több befektető érdeklődése fordult a devizakötvények felé, és ebben a csökkenő hozamkörnyezetben nagy részben magyar instrumentumokban – vállalati és államkötvényekben – kisebb részben régiós papírokból, továbbra is nagyon jól ki tudtuk elégíteni ügyfeleink igényeit.

Másrészről az Államadósság Kezelő Központ forgalmazójaként év elején a Prémium Euró Magyar Államkötvényben, júniussal kezdődően pedig a Bónusz Magyar Államkötvényben és Prémium Magyar Államkötvényben tudtunk lakossági ügyfeleinknek kiváló befektetési formát ajánlani. Termékpalettánkra ezen túlmenően felkerült a Kamatozó Kincstárjegy is, amely szintén népszerű befektetéssé vált rövid idő alatt ügyfeleink körében.

Devizaüzletágunk elsődlegesen a részvény és kötvény üzletág kiszolgálójaként, az ezen ügyletek által generált deviza konverziók minél hatékonyabb és gyorsabb végrehajtására összpontosított.

Év végén a növekvő devizapiaci volatilitás reményében újra elindítottuk ügyfeleink számára a kétdevizás strukturált terméket, amiben a rendelkezésre álló rövid idő ellenére is nagy forgalmat bonyolítottunk.

A 2014-es évben összesen 2 007 milliárd forint árfolyamértékű forgalmat bonyolítottunk forintban és egyéb devizákban denominált fixhozamú termékekben.



## SZÁRMAZÉKOS ÜZLETÁG

A BÉT határidős összforgalmának 2013-ban tapasztalt növekedése 2014-ben nem folytatódott tovább. Az előző évhez képest a BÉT határidős forgalma mintegy 3%-kal esett vissza. A visszaesés annak volt köszönhető, hogy az összforgalmon belül a deviza kötések forgalmának szinten tartása mellett, a határidős BUX és részvény forgalmak 20%-kal csökkentek 2013-hoz képest. E kedvezőtlen piaci tendencia ellenére a Concorde határidős forgalma mintegy 30%-kal tudott nőni az előző évhez viszonyítva, mivel az összes határidős szekcióban növelni tudtuk forgalmunkat. A devizánál 20%, BUX-nál 30%, a részvény szekciónál pedig 40%-os volt a növekedés mértéke. Ezek hatására az üzletágból származó jutalékbevételeinket mintegy 20%-kal tudtuk növelni 2014-ben.

A határidős üzletág legfontosabb feladata 2014-ben is a magyar szabványosított határidős piacon, a megnövekedett forgalomból adódóan, egyre több ügyfél egyre több megbízásának lehető legmagasabb szintű teljesítése, valamint a tőkeáttétel miatt jelen lévő kockázat minél kisebb szintre szorítása volt.

## ELEMZÉS

Az év során tovább folytatódott az elmúlt években megfigyelhető trend. Az elemzési csapat erőforrásainak egyre nagyobb hányadát teszi ki a magánügyfelek számára nyújtott szolgáltatás és az ügyfél-akvizíciók támogatása. A fentiek mellett továbbra is kiemelt figyelmet fordítunk az intézményi ügyfelek kiszolgálására.

Az ügyfélkör szélesedése mellett, az elemzett cégek köre is átalakult. Az év második felében az elemzőink román részvényeket is követni kezdtek. Meglátásunk szerint a román piac még kiaknázatlan lehetőségeket tartogat a befektetők számára. A kifejezetten jól sikerült Electrica részvénykibocsátás után a román bankszektor elemzésével kezdtünk foglalkozni.

Portfólióink jól teljesítettek a tavalyi évben is. Privát banki modellportfólióink éves teljesítménye 5,1 százalék volt, amely jelentősen meghaladta mind az RMAX, mind az aktuális betéti kamatok hozamát. A portfólió a fenti teljesítményt alacsony szórás mellett érte el. Eurós abszolút hozamú portfólióink szintén jóval a kockázatmentes hozam felett teljesített, 2,7 százalék hozamot ért el tavaly.

A portfóliókon túl elemzőink jól teljesítettek a nemzetközi mezőnyben is, bár egyre kevesebb ilyen jellegű felmérés készül. Az elemzés vezetője, Gyurcsik Attila, a Bloomberg Analyst Rankings felmérése szerint első helyezést ért el a Magyar Telekom-ra és a lengyel PKO BP-re adott ajánlásaival, míg az OTP esetén a második helyet érte el a céget követő 21 elemzőből.

Ami a jövőt illeti, tovább szeretnénk erősíteni a Concorde szellemi műhelyét, az elemzést. Az elemzők, mindamelllett, hogy a kezdetektől profi kiszolgálást biztosítanak az intézményi befektetők számára, a kiemelt ügyfélkör esetében is kiválóan tudják hasznosítani ismereteiket. A többéves iparági szakismeret és tapasztalat tovább növeli szolgáltatásunk hitelességét a növekedésnek induló üzletágak ügyfelei számára.

## CONCORDE VÁLLALATI PÉNZÜGYEK KFT.

A világszerte folyó pénznyomtatás, hozamcsökkenés a magyar M&A piacra hatással van. Olyan középvállalatok keresnek akvizíciós lehetőségeket, akik korábban csak organikusan építkeztek. A lezárt tranzakciók legnagyobb része ugyanakkor – talán nem meglepő módon – az Európai Unió adófizetőinek köszönhető. A Jeremie alapok a rendelkezésükre álló korlátozott időben aktívan helyezik ki forrásaikat, ezzel hazánkat nemzetközi összehasonlításban start-up nagyhatalommá téve. Hogy mi történik a befektetésekkel az elkövetkező két-három évben? – meglátjuk.

Számunkra az év legkedvesebb ügylete szintén pénzügyi befektetőhöz kapcsolódott. A Budapesti Kommunikációs és Üzleti Főiskolát és tulajdonosait támogattuk a CEE Equity Partners, egy regionális magántőke alap többségi tulajdonszerzése során. A tranzakció célja a legnagyobb magyar magán felsőoktatási intézmény további fejlődésének és növekedésének támogatása.



## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

### A Concorde Értékpapír Zrt. közgyűlése elé terjesztett éves beszámolóról

A Concorde Értékpapír Zrt. részvényeseinek

#### Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Concorde Értékpapír Zrt. (a „Társaság”) mellékelt 2014. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2014. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 34.518.370 eFt, a mérleg szerinti eredmény 506.414 eFt nyereség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

#### *A vezetés felelőssége az éves beszámolóért*

A vezetés felelős az éves beszámoló a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

#### *A könyvvizsgáló felelőssége*

A mi felelősségünk az éves beszámoló véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló az éves beszámoló gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó prezentálásának értékelését is.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

### *Vélemény*

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Concorde Értékpapír Zrt. 2014. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban.

### **Egyéb jelentéstételi kötelezettség: Az üzleti jelentésről készült jelentés**

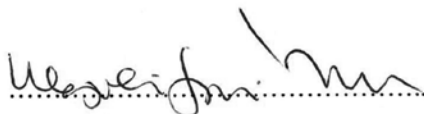
Elvégeztük a Concorde Értékpapír Zrt. mellékelt 2014. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért.

A mi felelősségünk az üzleti jelentés és az ugyanazon üzleti évre vonatkozó éves beszámoló összhangjának megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, a Társaság nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

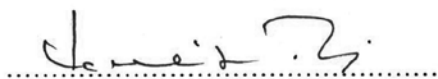
Véleményünk szerint a Concorde Értékpapír Zrt. 2014. évi üzleti jelentése a Concorde Értékpapír Zrt. 2014. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2015. március 31.



Nagyváradiné Szépfalvi Zsuzsanna

Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.  
1068 Budapest Dózsa György út 84/C.  
000083



Horváth Tamás

kamarai tag könyvvizsgáló  
003449

# MÉRLEG

## ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)

adatok ezer Ft-ban

A tétel megnevezése	2013. év	2014. év
<b>A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK</b>		
<b>I. IMMATERIÁLIS JAVAK</b>	<b>648 640</b>	<b>673 719</b>
Vagyon értékű jogok	128 448	108 231
<b>II. TÁRGYI ESZKÖZÖK</b>	<b>128 448</b>	<b>294 400</b>
Ingtatlanok és kapcsolódó vagyon értékű jogok	255 304	118 627
Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	126 235	175 773
<b>III. BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK</b>	<b>129 069</b>	<b>271 088</b>
Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban	264 888	271 088
Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	0	0
<b>B. FORGÓESZKÖZÖK</b>	<b>22 715 526</b>	<b>33 439 962</b>
<b>I. KÉSZLETEK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. KÖVETELÉSEK</b>	<b>2 522 902</b>	<b>2 062 673</b>
Vevőkövetelések	161 273	268 503
Követelések az ügyfeleknek nyújtott szolgáltatásokból	1 447 871	1 072 067
Követelések tőzsdei ügyletek elszámolásaiból	107 217	8 015
Követelések a tőzsdén kívül kötött ügyletek elszámolásaiból	89 309	235 511
Elszámolóházzal szembeni követelések	672 887	417 449
ebből: tőzsdeforgalmi számla követelés	3 957	33 657
egyéb követelés	668 930	383 792
Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	0	11 000
Egyéb követelések	44 345	50 128
<b>III. ÉRTÉKPAPÍROK</b>	<b>2 583 556</b>	<b>2 877 201</b>
Egyéb részesedés	289 901	349 720
Saját részvények, saját üzletrészek	0	0
Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2 293 655	2 527 481
<b>IV. PÉNZESZKÖZÖK</b>	<b>17 609 068</b>	<b>28 500 088</b>
Pénztár, csekkek	181 737	43 393
Bankbetétek	17 427 331	28 456 695
<b>C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>240 171</b>	<b>404 689</b>
Bevételek aktív időbeli elhatárolása	221 486	379 738
Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	18 685	24 951
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN</b>	<b>23 604 337</b>	<b>34 518 370</b>

# MÉRLEG

## FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)

adatok ezer Ft-ban

A tétel megnevezése	2013. év	2014. év
<b>D. SAJÁT TŐKE</b>	<b>2 510 212</b>	<b>3 016 626</b>
I. JEGYZETT TŐKE	1 000 000	1 000 000
ebből: visszavásárolt saját tulajdoni részesedés névértéken	0	0
II. JEGYZETT, DE MÉG BE NEM FIZETETT TŐKE (-)	0	0
III. TŐKETARTALÉK	61 660	61 660
IV. EREDMÉNYTARTALÉK (+/-)	1 448 113	1 448 552
V. LEKÖTÖTT TARTALÉK	0	0
VI. ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK	0	0
VII. ÁLTALÁNOS TARTALÉK	0	0
VIII. MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY (+/-)	439	506 414
<b>E. CÉLTARTALÉKOK</b>	<b>17 766</b>	<b>6 314</b>
Egyéb céltartalék	17 766	6 314
<b>F. KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>20 943 973</b>	<b>31 196 812</b>
I. HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK	0	0
II. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0
III. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	20 943 973	31 196 812
Rövid lejáratú hitelek	1 648 645	1 238 939
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	84 467	87 996
Ügyfelekkel szembeni kötelezettség	17 139 141	27 157 941
Kötelezettségek tőzsdei ügyletek elszámolásaiból	182 286	0
Kötelezettségek a tőzsdén kívüli ügyletek elszámolásaiból	580 046	1 081 875
Elszámolóházzal szembeni kötelezettségek	0	0
Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	0	0
Rövid lejáratú kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0	0
Váltótartozások	0	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	1 309 388	1 630 061
<b>G. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>132 386</b>	<b>298 618</b>
Bevételek passzív időbeli elhatárolása	5 528	163
Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	126 858	280 045
Halasztott bevételek	0	18 410
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN</b>	<b>23 604 337</b>	<b>34 518 370</b>

# EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok ezer Ft-ban

A tétel megnevezése	2013. év	2014. év
a) Bizományosi tevékenység bevételei	2 191 355	3 875 278
b) Kereskedelmi tevékenység bevételei	1 081 628	1 069 132
c) Értékpapír forgalomba hozatal szervezési tevékenység bevételei	0	0
d) Letétkezelési, letéti őrzési, portfólió kezelési tevékenység bevételei	12 035	23 757
e) Egyéb befektetési szolgáltatási tevékenység bevételei	1 200	2 004
01 Befektetési szolgáltatási tevékenység bevételei (a+b+c+d+e)	3 286 218	4 970 171
f) Bizományosi tevékenység ráfordításai	256 213	334 789
g) Kereskedelmi tevékenység ráfordításai	158 482	358 416
h) Értékpapír forgalomba hozatal szervezési tevékenység ráfordításai	0	0
i) Letétkezelési, letéti őrzési, portfólió kezelési tevékenység ráfordításai	17 286	22 329
j) Egyéb befektetési szolgáltatási tevékenység ráfordításai	0	0
02 Befektetési szolgáltatási tevékenység ráfordításai (f+g+h+i+j)	431 981	715 534
I. BEFEKTETÉSI SZOLGÁLTATÁSI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE (01-02)	2 854 237	4 254 637
II. EGYÉB BEVÉTELEK	523 568	194 383
Ebből: visszaírt értékvesztés	0	0
III. NEM BEFEKTETÉSI SZOLGÁLTATÁSI TEVÉKENYSÉG BEVÉTELEI	0	0
IV. AKTIVÁLT SAJÁT TELJESÍTMÉNYEK ÉRTÉKE	0	0
V. ANYAGJELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK	850 940	739 000
03 Bérköltség	797 176	1 011 368
04 Személyi jellegű egyéb kifizetések	73 777	74 157
05 Bérjárulékok	261 731	328 096
VI. SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK (03-05)	1 132 684	1 413 621
VII. ÉRTÉKCSÖKKENÉSI LEÍRÁS	162 958	154 421
VIII. EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	309 191	419 204
Ebből: értékvesztés	13 426	1 851
IX. NEM BEFEKTETÉSI SZOLGÁLTATÁSI TEVÉKENYSÉG RÁFORDÍTÁSAI	0	0
<b>A. ÜZLETI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE (+I+II+III+IV-V-VI-VII-VIII-IX-X)</b>	<b>922 032</b>	<b>1 722 774</b>



# EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok ezer Ft-ban

A tétel megnevezése	2014. év	2013. év
06 Kapott (járó) osztalék és részesedés	81 644	53 294
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
07 Részesedések értékesítésének árfolyamnyeresége	0	0
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
08 Befektetett eszközöknek minősülő hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok árfolyamnyeresége	0	0
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
09 Kapott kamatok és kamatjellegű bevételek	395 263	297 474
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
10 Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	101 953	54 762
<b>X. NEM FORGALMAZÁSI PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI (06+07+08+09+10)</b>	<b>578 860</b>	<b>405 530</b>
11 Befektetett pénzügyi eszközök árfolyamvesztése	0	0
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
12 Fizetett (fizetendő) kamatok és kamatjellegű kifizetések	79 433	93 511
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
13 Részesedések, értékpapírok, bankbetétek értékvesztése	0	0
14 Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	170 389	7 469
<b>XI. NEM FORGALMAZÁSI PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI (11+12+13+14)</b>	<b>249 822</b>	<b>100 980</b>
<b>B. PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE (X-XI)</b>	<b>329 038</b>	<b>304 550</b>
<b>C. SZOKÁSOS VÁLLALKOZÁSI EREDMÉNY (+A+B)</b>	<b>251 070</b>	<b>2 027 324</b>
XII. RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0	0
XIII. RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	186 921	233 467
<b>D. RENDKÍVÜLI EREDMÉNY (XII-XIII)</b>	<b>-186 921</b>	<b>-233 467</b>
<b>E. ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY (+C+D)</b>	<b>1 064 149</b>	<b>1 793 857</b>
XIV. ADÓFIZETÉSI KÖTELEZETTSÉG	40 590	86 033
<b>F. ADÓZOTT EREDMÉNY (+E-XIV)</b>	<b>1 023 559</b>	<b>1 707 824</b>
XV. ÁLTALÁNOS TARTALÉK KÉPZÉS, FELHASZNÁLÁS (+/-)	0	0
15 Eredménytartalék igénybevétele osztalékra, részesedésre	0	0
16 Jóváhagyott osztalék és részesedés	1 023 120	1 201 410
<b>G. MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY (+F+XV+15-16)</b>	<b>439</b>	<b>506 414</b>



## A CONCORDE ZRT. ÉRDEKELTSÉGEI

**A CONCORDE ÉRTÉKPAPÍR ZRT.  
2014. DECEMBER 31-ÉN  
AZ ALÁBBI RÉSZESEDESEKSEL RENDELKEZETT:**

**TÁRSASÁG NEVE:** CONCORDE PÉNZÜGYI TANÁCSADÓ KFT.  
Tevékenységi kör: filmfinanszírozás, pénzügyi tanácsadás  
Jegyzett tőkéje (ezer forint): 3 000  
Tulajdoni hányad: 75,00 %  
Cégvezető: Veverán Mónika, ügyvezető

**TÁRSASÁG NEVE:** CONCORDE VÁLLALATI PÉNZÜGYEK KFT.  
Tevékenységi kör: vállalatfinanszírozási tanácsadás  
Jegyzett tőkéje (ezer forint): 10 000  
Tulajdoni hányad: 75,00%  
Cégvezető: Nagy Kálmán, ügyvezető

**TÁRSASÁG NEVE:** ECLIPSE BEFEKTETÉSI ÉS SZOLGÁLTATÓ ZRT.  
Tevékenységi kör: -  
Jegyzett tőkéje: 288 millió forint  
Tulajdoni hányad: 100%  
Cégvezető: Forster Péter, vezérigazgató

**TÁRSASÁG NEVE:** CONCORDE BIZALMI VAGYONKEZELŐ ZRT.  
Tevékenységi kör: bizalmi vagyonkezelés  
Jegyzett tőkéje: 5 millió forint  
Tulajdoni hányad: 100%  
Cégvezető: Kovács Krisztián, vezérigazgató



## TISZTSÉGVISELŐK ÉS VEZETŐ ÁLLÁSÚ DOLGOZÓK

## CONCORDE ÉRTÉKPAPÍR ZRT.

### IGAZGATÓSÁG

JAKSITY GYÖRGY, ELNÖK

BORDA GÁBOR, IGAZGATÓ

STREITMANN NORBERT, IGAZGATÓ

### VEZÉRIGAZGATÓ

RÉGELY KÁROLY

### FELÜGYELŐ BIZOTTSÁG

MÓRICZ GÁBOR, ELNÖK

BARNA HAJNALKA

FEYÉR KRISZTIÁN

## KÖNYVVIZSGÁLÓ

Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

(1068, Budapest, Dózsa György út 84/C)



Alkotás Point Irodaház | 1123 Budapest, Alkotás utca 50.

Telefon: 06 1 489-2200 | Fax : 06 1 489-2201 | [www.con.hu](http://www.con.hu)

A Budapesti Értéktőzsde, a Deutsche Börse és a Warsaw Stock Exchange tagja. 