

1 ÉVES JELENTÉS 7

CONCORDE ÉRTÉKPAPÍR RT., 1997

TARTALOM

A TÁRSASÁG RÖVID BEMUTATÁSA	4
PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK	6
A MENEDZSMENT BESZÁMOLÓJA	8
1997 - A nagy utazás folytatódik	9
Értékpapír-forgalmazás	9
<i>Elemzés - tudományos műhely, magasabb szintű empatikus képességgel</i>	12
<i>Fix hozamú üzletág</i>	12
<i>Származékos termékek</i>	13
Befektetési banki tevékenység	13
Vagyonkezelés és befektetési tanácsadás	15
<i>Vagyonkezelés magánügyfelek részére</i>	15
<i>Vagyonkezelés intézményi ügyfelek részére</i>	15
<i>Befektetési alapok indítása</i>	16
Erőforrásaink	16
Egyéb események	17
<i>Marketing, szponzorálás és támogatások</i>	17
<i>”A legjobb magyar értékpapírcég”</i>	18
Javaslatok az Éves Közgyűlés felé	18
<i>Osztalékfizetés</i>	18
<i>Névváltozás</i>	18
<i>Részvények átalakítása</i>	18
<i>Üzleti tervünk 1998-ra</i>	18
PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK	20
CONCORDE RT. ÉRDEKELTSÉGEI	26
TISZTSÉGVISELŐK ÉS VEZETŐ ÁLLÁSÚ DOLGOZÓK	28
Concorde Értékpapír Rt.	29
<i>Igazgatóság</i>	29
<i>Felügyelő Bizottság</i>	29
<i>Befektetési Bizottság</i>	29
Concorde Befektetési Alapkezelő Kft.	29
<i>Ügyvezető</i>	29
<i>Felügyelő Bizottság</i>	29
Könyvvizsgáló	29

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 társaságnak egyharmadát ellenőrzik és mind a társaság operatív, mind stratégiai irányításáért felelősek. A Concorde a Budapesti Értéktőzsde és a Befektetési Vállalkozások Szövetsége 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 azoktól távol eső és emiatt a filozófiába nem illeszkedő gazdasági tevékenységben vegyen részt függetlenül azok vélt eredményességétől.
- A Concorde a forgalmát tekintve, különösen a klasszikus ipari, kereskedelmi és szolgáltató vállalkozásokhoz képest egy nagyüzem, amelynek üzembiztonsága, hatékonysága és eredményessége jól kialakított mechanizmusok révén valósítható meg. Ugyanakkor a Concorde létszámát és "termelését" tekintve egy elkötelezett és szakmájukat magasfokon űző iparosokból álló manufaktúra, ahol ügyfeleink nem a mechanizmusokkal, hanem emberekkel tárgyalnak és kötnek üzletet.
- A Concorde tulajdonosai a társaság vezetőin kívül magyarországi pénzügyi befektetők, akik nem vesznek részt a társaság működtetésében, így a cég nem rendelkezik multinacionális vagy akár csak nemzeti alapokon nyugvó pénzügyi szolgáltatói háttérrel. Ennek az adottságnak számos hátránya egyben előnyeit is megtettesíti, hiszen 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 függetlenségben rejlő kihívások megválaszolása csak a munkatársaink maximális elkötelezettsége mellett valósítható meg. A Concorde ennek elérése érdekében teljes mértékben elkötelezett a cég munkatársai iránt és ezért arra biztosít lehetőséget, hogy tudásuk és ambícióik révén szakmai fejlődésük csúcsára jussanak el élvezve annak teljes morális és anyagi megbecsülését. Eközben az egyén szabadságának tiszteletbentartása mellett a csapat teljesítményének növelése a cél, vagyis nem csupán jó szólistákra, hanem egy, az összhangzaton alapuló zenekar produkciójára van szükség.

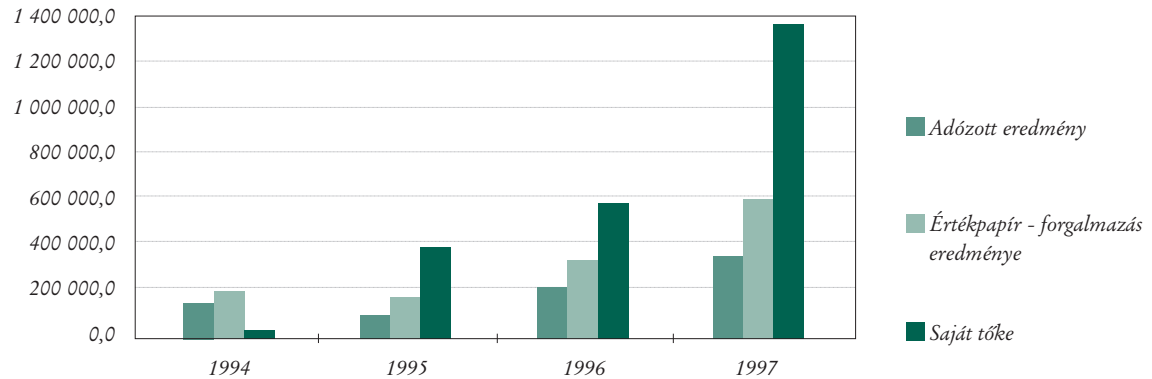
PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK

Kiemelt pénzügyi információk

ezer Ft	1994	1995	1996	1997
Mérlegfőösszeg	335 446,0	505 495,0	2 327 705,0	3 315 372,0
Saját tőke	50 000,0	361 955,0	567 981,0	1 357 221,0
Jegyzett tőke	50 000,0	270 000,0	270 000,0	1 000 000,0
Értékpapír-forgalmazás eredménye	181 893,0	160 633,0	309 989,0	582 732,0
Adózott eredmény	129 929,0	91 955,0	206 026,0	323 230,0
Értékpapír összforgalom (millió Ft)	10 329,0	32 716,0	60 159,0	218 863,2
Alkalmazottak száma	11	12	17	35
Saját tőke arányos nyereség	260%	45%	44%	53%

Megjegyzés: A fenti információk a Társaság magyar számviteli szabályok szerint készített beszámolóiból származnak.

Eredmény adatok (ezer Ft)



Forgalmi adatok (milliárd Ft)



A
MENEDZSMENT
BESZÁMOLÓJA

1997 - A NAGY UTAZÁS FOLYTATÓDIK

A Concorde Értékpapír Rt. negyedik teljes üzleti évében, 1997-ben 218 milliárd forint (1996-ban 60 milliárd forint) értékpapír forgalom mellett 908 millió forint (1996-ban 391 millió forint) nettó árbevételt ért el, ami a költségek levonása után 395 millió forint adó előtti és 323 millió forint (1996-ban 251 millió, illetve 206 millió forint) adó utáni nyereséget eredményezett. A cég sajáttőkéje az évközben végrehajtott, árfolyamértéken 466 millió forintos tőkeemelés és a visszatartott nyereség eredményeként 567 millió forintról 1,357 milliárd forintra emelkedett.

A Concorde továbbra is megőrizte vezető pozícióját a hazai független értékpapírforgalmazók között, amit különösen a részvényforgalmazásban, a nyilvános forgalomba hozatalok szervezésében, az elemzési tevékenységben és a corporate finance területen lehet jól érzékeltetni és ezek esetében számos jelentős nemzetközi versenytársánál ért el jobb eredményeket. A cég tevékenységében a fix hozamú és a derivatív üzletág továbbra is kisebb, elsősorban a más üzletágaknál meglévő ügyfelek kiszolgálását biztosító szerepet játszott, ugyanakkor a vagyongazdálkodási üzletág kiépítése komoly lendületet vett és hozzájárulása a nyereséghez jelentős mértékben megugrott.

A Társaság 1997. június 30-ával részvénytársasággá alakult, 1 milliárd forintra emelte jegyzett tőkéjét és az év végére a hazai cégek közül az első között kapott engedélyt az új Értékpapír törvényben definiált teljeskörű befektetési szolgáltatási tevékenység folytatására.

A Concorde munkáját növekedésén és pénzügyi eredményein túlmenően számos elismerés illette az elmúlt években. Ezek közül is kiemelkedik, hogy többszáz nemzetközi befektetési intézmény körében végzett felmérés alapján az Euromoney 1996, illetve 1997, valamint az Emerging Markets Investor 1997 "Legjobb magyar értékpapírcégének" jelölte a Concorde-ot.

Az alábbiakban a főbb üzleti területekről és jövőbeli terveinkről részletesen is beszámolunk. A beszámoló szerves részét képezik továbbá a Concorde pénzügyi kimutatásai is.

ÉRTÉKPAPÍR-FORGALMAZÁS

A Concorde, összesített értékpapír forgalmát tekintve továbbra is egy "középkategóriás" cég, de mintahogy a világon máshol, úgy Magyarországon sem mond sokat az összforgalom egy értékpapír forgalmazó tevékenységének eredményéről, így mi sem tulajdonítunk neki nagy jelentőséget. Ennek magyarázata alapvetően abban rejlik, hogy a fix hozamú értékpapírok, vagy a származékos termékek piaca, természeténél fogva nagyobb forgalommal és persze lényegesen alacsonyabb fedezettel jellemezhető, mint a részvénytőkepiac, így a két típusú forgalom összekeverése torzítja a cég piaci pozíciójának megítélését. Annál inkább tulajdonítunk jelentőséget annak, hogy az általunk fontosnak tartott részvény-forgalmazásban - a komoly versenytársak számának folyamatos növekedése ellenére - továbbra is "álljuk a sarat" és számos nemzetközi befektetési bankkal versenyezve a 8. helyen vagyunk a tőzsdei forgalom szempontjából és folyamatosan növeljük részesedésünket az intézményi megbízások piacán. Az alábbi két táblázat jól érzékelteti, hogy forgalmunk és szerkezete hogyan alakult indulásunk óta a Budapesti Értéktőzsdén.

Concorde tőzsdei forgalom

	1994	1995	1996	1997
Részvény	4 128 830 943	4 871 414 067	21 966 852 120	91 139 604 103
Államkötvény	27 987 180	39 370 800	397 347 968	100 780 500
DKJ	135 496 643	92 453 858	615 700 452	14 150 255 136
Vállalati kötvény	0	0	0	216 106 256
Befektetési Alap	783 425	4 587 410	4 934 540	784 960
Kárpótlási jegy	1 198 318 690	272 111 616	798 041 115	1 351 687 492
Összesen	5 491 416 881	5 279 937 751	23 782 876 195	106 959 218 447

Tőzsdei forgalom alapján kialakult sorrend és piaci részesedés

	1994		1995		1996		1997	
	Sorrend	Piaci részesedés (%)	Sorrend	Piaci részesedés (%)	Sorrend	Piaci részesedés (%)	Sorrend	Piaci részesedés (%)
Részvény	2	7,23	4	5,58	5	4,48	8	3,17
Államkötvény	33	0,05	23	0,05	22	0,10	25	0,01
DKJ	25	0,17	23	0,11	19	0,30	14	0,78
Vállalati kötvény	0	0,00	0	0,00	0	0,00	10	0,55
Befektetési Alap	29	0,02	26	0,13	28	0,06	43	0,03
Kárpótlási jegy	7	28,81	4	6,54	7	3,81	8	3,01
Összesen	9	2,75	11	2,09	11	2,08	15	1,59

A tőzsdei mellett jelentős tőzsdén kívüli forgalmat is bonyolítunk, ami tavaly elsősorban az állampapírok forgalmazásában, illetve kisebb mértékben tőzsdén nem jegyzett részvényekben jelentkezett. Ennek magyarázata, hogy a fix hozamú értékpapírok minden fejlett tőkepiacon tőzsdén kívül forognak elsősorban. A Concorde ezen túlmenően nagyon aktív az OTC piacon forgó részvényekben, hiszen számos a befektetők szempontjából vonzó ágazat először a tőzsdén kívüli kereskedésben jelent meg és csak később került tőzsdei bevezetésre, illetve jónéhány még hosszútávon is tőzsdén kívül "rekedhet". Mindaddig, amíg ügyfeleink az ilyen társaságok részvényei iránt érdeklődnek mi megpróbáljuk ugyanolyan jól kiszolgálni őket, mint a tőzsdei papírok esetében.

Tőzsdén kívüli forgalom

	1994	1995	1996	1997
Részvény	2 458 929 924	3 362 789 443	4 651 371 031	23 951 881 897
Államkötvény	197 671 295	930 048 280	6 553 489 273	26 591 201 959
DKJ	0	15 172 402 539	24 919 240 018	60 623 814 591
Vállalati kötvény	0	408 127 653	0	212 005 911
Befektetési Alap	5 777 600	944 806 127	40 153 000	432 962 000
Kárpótlási jegy	2 175 689 588	294 646 530	211 881 673	92 210 192
Összesen	4 838 068 407	27 435 850 858	36 376 134 995	111 904 076 550

Értékpapír forgalmazási tevékenységünket és piaci részesedésünket a következő tényezők segítségével lehet jobban megérteni:

- A Concorde jellegét tekintve intézményi bróker cég, amely egy irodával bonyolít a lehetőségekhez mérten szelektív magánügyletforgalmat.
- Az elmúlt években elért fejlesztés és tanulás eredményeként mára a Concorde elemzései felveszik a versenyt bármelyik nemzetközi cég munkájával a nemzetközi intézményi szolgáltatásokat tekintve. Elemzéseink a világ szinte minden - Magyarország, a régió, illetve nemzetközi befektetésekkel foglalkozó - pénzügyi intézményéhez eljutnak nyomtatott, elektronikus és faxon történő disztribúció keretében.
- A hazai intézményi befektetők körében a Concorde régi partnernek számít, hiszen számos sikeres részvénybefektetés kötődik a Concorde részvételével szervezett nyilvános forgalombahozatalokhoz (MOL, BorsodChem, TVK, Matáv), illetve másodlagos piaci értékesítési tevékenységhez. Ezzel a piaccal mi akkor kezdtünk foglalkozni, amikor még részvétele elhanyagolható volt a hazai részvényüzletben, és a külföldi befektetési bankokat nem érdekelte, mára viszont erőfeszítéseink megtérülni látszanak.
- A piac fejlődése és szerkezetének változása nagy mértékben átrendezte a versenyhelyzetet is a részvény piacon. Miközben a verseny az elmúlt években néhány külföldi (befektetési) bank helyi cége és egy-két független hazai forgalmazó között koncentrált, mára nagy szerepet kapott a magyar magánbefektetők széles köre, illetve a tőkeerős, a tőzsdézést főfoglalkozásként űző befektetők csoportja. Ezek, a forgalom egyre nagyobb részét jelentő csoportok egyrészt a bankfiók-hálózattal rendelkező forgalmazóknál, másrészt egy-egy nagyobb ügyfélnek számító befektető a kisebb forgalmazóknál élvezzi a kiemelt ügyfélstátusszal járó előnyöket.

Elemzés - tudományos műhely, magasabb szintű empátiás képességgel

A részvényforgalmazás fontos kiindulópontja az elemzési tevékenység és ezt felismerve tavaly már öt, több-éves tapasztalattal rendelkező elemzőt foglalkoztattunk és jelentősen növeltük publikációink számát és minőségét. Az elemzési munkában sikerült, a minőség feladása nélkül sokkal marketingre orientáltabban, az ügyfeleink igényeit jobban átérzve dolgoznunk, vagyis megvalósult David Ogilvy ajánlása a marketingről, miszerint az ügyfél nem a fűrógépet, hanem a lyukat vásárolja meg, ami a befektetések világában kis finomítással azt jelenti, hogy az ügyfél többé-kevésbé az elért hozamért, vagyis a jó ötletekért fizet és nem a célnélküli tudományos disszertációkért. Annak érdekében, hogy a marketing -orientációt soha ne felejtsük el, persze gyakran kell szembesülnünk azzal a letaglózó felismeréssel, hogy az értékpapírok árusítása semmivel sem különb tevékenység, mint a porszívó ügynöki munka, csak ez jobban fizet.

A tavalyi évben több befektetési javaslatunk is a mért időszakban a BUX-nál lényegesen jobb hozamot eredményezett befektetőinknek, vagyis sikerült valóban a "lyukat" eladni, ugyanakkor nem szeretnénk szakítani a Concorde azon hagyományával, hogy hosszútávon gondolkodó, fundamentális elemző műhely, amely komoly és megfontolt vitapartner a világ nagy intézményi befektetőinek. Legalább akkora jelentőséget tulajdonítunk annak a ténynek, hogy különösen a nyilvános forgalombahozatalok szervezésében eljárva a hazai intézményi befektetők részvényorientációját sikerült részben tevékenységünk révén növelni és ezen ügyfeleink sem bánták meg, hogy hallgattak ránk.

Rendszeresen publikálunk vállalati, ágazati, makroökonómiai elemzéseket, illetve bemutatjuk a fix hozamú és határidős piacot. Elemzéseinket általában angol nyelven készítjük és világszerte több mint 200, Kelet-Európa iránt érdeklődő, intézményi befektetőhöz jutattuk el. Kiadványainkat nyomtatott formában, faxon és elektronikus úton, ezutóbbi egyéni e-mail címeken, Bloomberg, Internet és más elektronikus adatátviteli platformokon keresztül érkezik meg ügyfeleinkhez. Az Egyesült Államokban helyi partnerünk, az Auerbach Grayson & Co. bróker cég terjeszti elemzéseinket.

Fix hozamú üzletág

A fix hozamú piacon a Concorde egy közepes méretű szereplő, amely intézményi, vállalati és integrált szolgáltatóként a számlával rendelkező magánügyfelek számára nyújtja szolgáltatásait. Az üzletág 1997-es forgalma meghaladta a 100 milliárd forintot, mely eredmény háromszorosa az előző évinek.

A fix hozamú üzletág a Concorde életében fontos szerepet játszik, hiszen szinte minden területen fennálló és fejlődő ügyfélkapcsolataink esetében kiegészítő szolgáltatás, és nem utolsósorban a pénzintézetté cseperedő Concorde saját treasury tevékenységének alapja is. Noha nem vagyunk rövidlátóak ezen üzletág esetében sem, mégis úgy gondoljuk, a forgalom további bővülése ellenére sem valószínű, hogy a részvénypiacéhoz hasonló pozíciót tudunk megszerezni. Ennek több oka van:

- Fejlődésünk korai szakaszában ért minket az elsődleges forgalmazói (primary dealer) rendszer, véleményünk szerint túl korai bevezetése, aminek köszönhetően egy oligopolisztikus piac alakult ki, amely nem annyira a piaci verseny hatékonyságát növelte, hanem éppen csökkentette, és ezzel

párhuzamosan súlyosan érintette a kis- és közepes méretű forgalmazók üzletét.

- A másik oldalon azt is el kell ismernünk, hogy az állampapír- és szélesebb értelemben a fix hozamú piac már fejlődésének embrionális stádiumában is a tömegtermelés szabályait követi, vagyis az eredményesség szinte kizárólagos meghatározója a méretgazdaságosság és a szintén a mérettel összefüggő piaci helyzetben rejlő oligopólium által biztosított extraprofit. Nos, ezekkel a méretekkel a Concorde egyelőre nem rendelkezik és ezért nem láttuk értelmét az üzletág mindenáron történő fejlesztésének.
- Végül, az értékpapírkereskedelem egyik fontos feltétele a finanszírozás, amelynek az idegentőke elengedhetetlen eleme. Egyrészt a nagyságrendekből következően van rá szükség, másrészt az idegentőke definiációszerűen olcsóbb, mint a sajáttőke és ez lehetővé teszi a tőkeáttételi hatáson keresztül a profit növelését. Nyilvánvaló, hogy a banki háttérrel rendelkező cégek ebben a versenyben jelentős előnnyel indulnak, a független cégekkel szemben.

Összegzőleg azt mondhatjuk, hogy a fenti három tényező egyenként még igen, együttesen azonban csak komoly erőfeszítések és némi szerencse révén oldható meg. Ráadásul az a tendencia rajzolódik ki a sikeres, nagy fix hozamú tevékenységgel rendelkező befektetési bankok esetében is, hogy az üzletág átkerül az anyabankba, gyakorlatilag a treasury alá. Végül, de nem utolsósorban a fix hozamú kereskedelem szolgáltatói része ma már gyakorlatilag nulla fedezetű üzlet, és miközben ezt a grátisz szolgáltatást szívesen nyújtjuk más területeken is aktív ügyfeleinknek, a veszteségtermelés önmagában nem cél.

Származékos termékek

Az 1997-ben indított származékos termékek kereskedésével foglalkozó üzletágunk ma a derivatív piac egyik legaktívabb résztvevője. Tőzsdetagságunkból kifolyólag, származékos kereskedésünkben elsősorban tőzsdei termékek szerepelnek: részvény, kamatláb és határidős deviza kontraktusok. A kereskedés jelentős része határidős BUX kontraktusok adás-vételére koncentrálódik. Ügyfeleink részére összetett származékos termékek, például indexarbitrázsok kidolgozását és teljesítését vállaljuk. Mindezek mellett olyan változó kamatozású kötvénykonstrukciókat dolgozunk ki, melynek hozamát a részvénytőzsi és a határidős piaci pozíciók keverése biztosítja. Ebben a piaci szegmensben a próba projekt az ötéves futamidejű Magellán kötvény kibocsátása volt. A kötvény tulajdonosai, a Concorde által a kibocsátáskor befolyt 500 millió forintos összeggel végrehajtott arbitrázsműveletek hozamából részesülnek. A kötvény sikere és a hasonló termékek kidolgozását a jövőben esetleg jobban támogató szabályozási környezet esetén a jövőben újabb konstrukciókat dolgozunk ki.

BEFEKTETÉSI BANKI TEVÉKENYSÉG

A Concorde megalapítása óta több, mint brókerház: ügyfeleinek pénzügyi tanácsot (corporate finance) ad, vállalati átszervezésekben vesz részt és értékpapírok nyilvános és magánelhelyezés révén történő forgalombahozatalát (tőkepiaci tevékenység) szervezi. Miközben a pénzügyi tanácsadás nem kiemelt terület

önmagában, a tőkepiaci üzletekhez kapcsolódóan számos privatizációban a Concorde a vezető cégek közé küzdötte fel magát egy-két év alatt. (Az alábbi táblázat bemutatja a cég főbb megbízásait az elmúlt években)

<i>Társaság (ügyfél) neve/Időpont</i>	<i>Tranzakció típusa</i>	<i>Concorde feladata</i>	<i>Tranzakció (globális) nagyságrendje Mrd Ft</i>
MOL Rt. 1998. március	Nyilvános forgalombahozatal (privatizáció)	Társ vezető szervező	65,9
MATÁV Rt. 1997. november	Nyilvános forgalombahozatal (privatizáció)	Társ vezető szervező (hazai intézményi értékesítés), Társszervező (hazai nyilvános forgalombahozatal)	216,5
MOL Rt. 1997 április	Nyilvános forgalombahozatal (privatizáció)	Társ vezető szervező	48,2
Borsodchem Rt. 1996 október	Zártkörű intézményi forgalombahozatal (privatizáció)	Magyar vezető szervező	3,52
TVK Rt. 1996 július	Elsődleges nyilvános forgalombahozatal (privatizáció)	Társ vezető szervező	27,8
Borsodchem Rt. 1996 február	Elsődleges nyilvános forgalombahozatal (privatizáció)	Együttes vezető szervező	10,8
MOL Rt. 1995 november	Nyilvános forgalombahozatal (privatizáció)	Társ vezető szervező	27,2
MOL Rt. 1994 május	Elsődleges nyilvános forgalombahozatal (privatizáció)	Együttes vezető szervező	3,9

Miközben a tavalyi év két legnagyobb tőkepiaci tranzakciójában kaptunk a magyarországi oldalon komoly szerepet, a vállalati és intézményi ügyfeleknek nyújtott M&A tanácsadási tevékenység is sok feladatot adott. Mára elmondható, hogy ilyen típusú tanácsadói és szervezői feladatokat szinte minden komolyabb gazdasági ág esetében végeztünk már. Egészséges elmozdulás tapasztalható ugyanakkor az üzletág marketingjét tekintve a meghatározóan "állami" üzletnek minősülő privatizációtól a magánszféra felé, amely a jövőben növekvő mértékben válik üzletünk forrásává.

VAGYONKEZELÉS ÉS BEFEKTETÉSI TANÁCSADÁS

A vagyonkezelési üzletágat 1994-ben indítottuk a Concorde Befektetési Alapkezelő Kft. alapításával és a Concorde 1997 Részvény Befektetési Alap létrehozásával. Az üzletág azonban 1997-ig lassan fejlődött, aminek több oka volt. Egyrészt erőforrásainkat a többi üzletág fejlesztése és működtetése kötötte le, a disztribúciós képességünk pedig nem tette lehetővé, hogy befektetési alapok indításával érnünk el viszonylag gyorsan kritikus méretet. Ráadásul, hosszú időbe tellett, amíg megtaláltuk az üzletág vezetésére legalkalmasabb személyt, mivel az egész Concorde-ra jellemző, hogy létszámban nagyon óvatosan bővülünk és még óvatosabbak vagyunk a jelentkezők minőségi szűrését illetően.

A fenti gondolatokat követve a lehetőségekhez mérten a "mi kutyánk kölykét", vagyis saját nevelésű szakembereinket szeretnénk vezető posztokon látni, ahol csak lehet, így esett választásunk Szabó Lászlóra, mint a vagyonkezelési üzletág 1997-től működő vezetőjére és ezzel egyidejűleg az üzletág fejlesztése több vonalon is elindult.

A befektetési stratégia és a termékfejlesztés a modern befektetési cégek mintájára, az újonnan létrejött Befektetési bizottság felelőssége. A Bizottság tagjai: Jaksity György, Streitmann Norbert és Szabó László.

Az üzletág a tavalyi évben a Concorde 1997 Alapon kívül az augusztusban indított Concorde 2000 Nyíltvégű Alapnak, illetve nyugdíjpénztáraknak és egyre nagyobb mértékben magánszemélyeknek végzett portfóliókezelést. Az év végén a kezelt vagyon nettó eszközértéke meghaladta a 4 milliárd forintot, ami az 1998. év elején kis mértékben csökkent a Concorde 1997. Alap lejáratának köszönhetően.

A következőkben röviden áttekintjük a fontosabb termékeket az üzletágon belül.

Vagyonkezelés magánügyfelek részére

Magyarországon számos okból nem terjedt el a svájci mintájú magánbanki (private banking) szolgáltatás, illetve, amit ma a szolgáltatók nagy része így hív az nem egyéb, mint az ügyfelek normális kiszolgálása. Mi azonban a private banking-et a maga vegytiszta formájában elsősorban és lényegileg a vagyonkezelési funkciója miatt tartjuk fontosnak az ügyfelek szempontjából és nem azért, hogy egy hivalkodó környezetben mondjuk teasüteménnyel kínáljuk az ügyfelet. Először is azért, mert a drága iroda arról is tanúskodik, hogy mindebből mennyit fizetett meg az ügyfél, másrészt az már rég rossz, ha az ügyfélnek be kell járnia a bankjába, a brókeréhez, vagy éppen a vagyonkezelőjéhez, ha valamit el akar intézni. Ezzel szemben, mi a fentiekben az elemzéssel kapcsolatban mondottakhoz tartva magunkat a "hozamot áruljuk" az ügyfeleinknek, vagyis a pénzük kezelésének ügyes-bajos oldalától akarjuk megszabadítani őket. A vagyonkezelés és a kapcsolódó szolgáltatások esetében a Concorde számára nem csupán fontos hosszútávú üzletágról, hanem egy stratégiánkba és az adottságainkhoz rendkívül jól illeszkedő területéről van szó.

Az üzletág építésének első tudatos évében, vagyis tavaly több, mint nyolcvan vagyonkezelési szerződést kötöttünk kiemelt magánügyfelekkel és ennek a portfóliónak az értéke közel 4 milliárd forint volt az év végén.

Vagyonkezelés intézményi ügyfelek részére

Az előzőekben mondottakból nyilvánvaló, hogy a vagyonkezelés intézményi ügyfeleknek ugyanolyan stratégiai fontosságú feladat, mint a magánügyfelek esetében. A különbség és egyben a nehézség ezen a területen

az, hogy a legnagyobb ügyfelek saját házon belüli vagyonkezelői kapacitással rendelkeznek. Ugyanilyen fontos, hogy az ilyen ügyfelek ne érezzék érdekkonfliktusnak, hogy a Concorde a jogszabályi "non sense" következtében brókercég és vagyonkezelő egyben. Erre a cég szervezete és a két üzletág egyértelmű elkülönítése a garancia, a józan üzleti etika preferenciáján túlmenően. Az intézményi ügyfélkör alapvetően nyugdíjpénztárakból és biztosító egyesületekből áll, illetve kisebb mértékben cégekből, és a jövőben mind az ügyfelek számában, mind a kezelt vagyon nagyságában dinamikus bővülésre számítunk.

Befektetési alapok indítása

A Concorde Alap 1994. évi indítása óta nem annyira a lustaság, mint kapacitásunk hiánya és a piac 1995. évi problémái lassítottak le minket az újabb alapok indításában, de mostanra - minden akadály elhárult. Van vagyonkezelési üzletágunk, van vezetője, van csapata és nem utolsósorban a piac egyik legjobb eredményét mondhatjuk magunkénak az alapkezelés terén. Ennek ellenére - ahogy az angolok mondanák - óvatos optimizmussal tekintünk a jövőbe, vagyis nem fogjuk elárasztani a piacot alapjainkkal, mert van egy súlyos hátrányunk: nincs saját forgalmazói hálózatunk. Márpedig még Magyarországon is nehéz olyan bankot találni, aki a saját termékei helyett inkább Concorde befektetési jegyeket forgalmaz (még ha ez jobb is). Ez a felismerés vezetett minket arra, hogy az alapokat csak mint kiegészítő terméket hozzuk forgalomba a jövőben, elsősorban a magánügyfél üzletág elérési spektrumának növelése érdekében.

A Concorde 1997 Részvénybefektetési Alap eszközeit január elejére likvidáltuk, miután az Alap futamideje decemberben lejárt és befektetőink három év alatt közel megháromszorozták pénzüket, évi átlagos 41 százalékos hozamot elérve.

A Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap létrehozásával az volt a célunk, hogy a viszonylag mobil kihelyezési lehetőségre, illetve a fix hozamú papírok és banki konstrukciók hozamánál magasabb megtérülésre vágyó befektetők néhány százezer forinttól néhány millió forintig terjedő befektetési lehetőségre találjanak a Concorde-nál. Noha az alapot a magyar tőkepiac tavalyi utolsó nagy hajrája után, a távol-keleti krízis kirobbanásakor indítottuk az év végéig az egyik legjobb hozamot produkáló nyíltvégű alappá vált közel 40%-os éves hozamot eredményezve.

További, az ügyfeleink speciális igényeit szolgáló alapokat is tervezünk indítani, de továbbra sem gondoljuk, hogy ezek mérete lényegesen nagyobb lehet, mint az eddigiekben. Bízunk abban, hogy minél következetesebben tudjuk bizonyítani vagyonkezelési filozófiánk pragmatikus előnyeit annál több befektető választja a mi szolgáltatásunkat. Ezen folyamat felgyorsítása érdekében 1998. évben megerősítjük marketing tevékenységünket és az eddigi "nulla reklám" praxist egy nagyon célzott, de visszafogott "image" kampánnyal cseréljük fel.

ERŐFORRÁSAINK

A Concorde erőforrásait elsősorban a cég munkaereje testesíti meg, ahogy az angolok mondják ez egy humán (de nem humánus) szakma és hatékony piacon minden egyéb erőforráshoz jellemzően a finanszírozáshoz

könnyen (nyilván nem ingyen) hozzá lehet jutni. Humán erőforrás politikánk alapelve, hogy maximális elkötelezettséget várunk el munkatársainktól, de cserébe mi is kiállunk értük. Emiatt viszont rendkívül szelektívek vagyunk a munkaerő bővítését illetően. (Ezt a filozófiát úgy gondoljuk, hogy az egy főre jutó eredményünk nagy mértékben igazolja.) Ennek a politikának a sajnálatos hátulütője, hogy lassan tudjuk tevékenységeinket fejleszteni, mégha az üzleti lehetőségek ezt lehetővé is tennék. A Wall Street-i cégek ezt a problémát nagyon egyszerűen oldják meg: boom idején minden pénzt megadnak és bővítik a létszámot, recesszió, vagy egy üzletág gyengélkedése esetén pedig kíméletlenül leépítenek. Mi nem tudunk ezzel a filozófiával azonosulni, ami legalább annyira morális, mint üzleti kérdés. Szemben a nagy befektetési bankokkal a Concorde egy kis manufaktúra, ahol nomen est omen az "emberi kezek ügyessége" és nem valami gépezet hozza létre termékeinket, szolgáltatásainkat és az üzlet állandó fejlődését a munkaerő stabilitása biztosítja, ami viszont nem viseli el a magas fluktuációt. Ennek a felfogásnak köszönhetően ügyfeleink évek óta ugyanazokkal a vezetőikkel és munkatársakkal tudnak tárgyalni, amit kevés cég mondhat el magáról.

Az 1996. évi 12 fő után a tavalyi évet 18 fővel kezdtük és 35 fős létszámmal fejeztük be. A "látványos növekedés" ellenére a Concorde emberi erőforrásai lényegesen alacsonyabbak voltak még az időszak végén is, mint egy hasonló forgalmú cégnél általában.

A cég munkatársainak átlagos életkora 30 év alatt van és több, mint 90 százalékuk felsőfokú közgazdasági végzettséggel és legalább egy idegennyelv tárgyalásszintű ismeretével rendelkezik.

EGYÉB ESEMÉNYEK

Marketing, szponzorálás és támogatások

A Concorde filozófiája megalapítása óta, hogy költségeket csak olyan célok megvalósítása érdekében vállal, amelyek üzletileg megindokolható időtávon belül bevételeket eredményeznek. Ilyen módon a szponzori és támogatási kiadások a Concorde-ban gyakorlatilag nem léteznek. A szponzorálás hiányát az magyarázza, hogy annak marketing hatása a leggyakrabban számunkra gyenge hatékonyságú, hiszen szűk megcélzott ügyfélkör mellett értelmetlen tíz vagy százazreket, esetleg éppen milliókat elérő sporteseményeket, műsorokat, vagy előadásokat támogatni. Általánosabban pedig még a klasszikus reklám létjogosultsága is megkérdőjelezhető a Concorde marketing tevékenységében.

Mindez nem jelenti azt, hogy a Concorde nem helyez nagy hangsúlyt a jó "vállalati polgár" szerepre. Úgy gondoljuk azonban, hogy részvényeseink kellő társadalmi felelősséggel rendelkeznek ahhoz, hogy saját maguk döntsék el, mire költik el a Concorde nyereségéből őket megillető részt és nem érezzük felhatalmazva magunkat arra, hogy helyettük döntsünk. Ennek megfelelően a Concorde által nyújtott támogatások a részvényesek saját döntésén múlnak mindaddig, amíg azokat üzleti szempontok alapján a menedzsment nem tudja megindokolni. Mi magunk, részvényesi mivoltunkban hasonlóan gondolkodunk és magánjövendelmünk terhére támogatunk rászorulókat ahelyett, hogy azt a többi részvényes jövendelmének terhére tennénk, helyettük döntve.

A jövőben a marketing célokat szolgáló kiadások lényegesen fognak nőni, ami nagyrészt reklám tevékenységünk fokozásából, kisebb részt a PR és üzleti alapú szponzorációból következik. Az intenzívebb marketing tevékenység célja egyrészt a Concorde image-nek javítása, másrészt a private banking típusú szolgáltatások promóciója.

”A legjobb magyar értékpapírcég”

A Concorde munkáját pénzügyi eredményein túlmenően számos elismerés illette az elmúlt években. Ezek közül is kiemelkedik, hogy többszáz nemzetközi befektetési intézmény körében végzett felmérés alapján az Euromoney 1996, illetve 1997, valamint az Emerging Markets Investor pénzügyi magazin 1997 legjobb magyar értékpapírcégének jelölte a Concorde-ot.

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, soha sem felejtjük el, hogy enélkül a bizalom nélkül a Concorde sem érhetné el saját célkitűzéseit.

JAVASLATOK AZ ÉVES KÖZGYŰLÉS FELÉ

Az Igazgatóság javaslatai alapján a Közgyűlés a következő lényeges határozatokat hozta:

Osztalékfizetés

A Társaság nem fizet osztalékot az 1997. évi eredmény terhére 1998-ban. Ennek indoka, hogy a Concorde és ami ennek alapjául szolgál, a pénzügyi piacok rendkívüli ütemű fejlődése és növekedése a sajáttőke ezzel párhuzamos növekedését kívánja meg, aminek a leghatékonyabb finanszírozási formája a nyereség visszatartása.

Névváltozás

A Társaság új neve: Concorde Értékpapír Részvénytársaság.

Részvények átalakítása

A Közgyűlés elfogadta a menedzsment mindenkori részvényeinek átalakítását osztalékelsőbbbségi jogot biztosító szavazó részvénné. Az osztalékelsőbbbségi részvény az elsőbbbségi osztalékon keresztül a menedzsment részére a közönséges részvényekre jutó osztalékfizetés előtt és azon felül biztosít osztalékot, amelynek mértékéről az Igazgatóság javaslata alapján a Közgyűlés döntene az éves eredmény alakulásának függvényében.

Üzleti tervünk 1998-ra

Az 1998. évben a Társaság célja az értékpapírforgalom megduplázása, aminek jelentősége elsősorban a részvényüzletágnál mérhető. Ugyanakkor átlagos jutalék szintünk további csökkenése mellett, illetve a corporate finance,

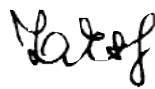
a vagyonkezelés és a származékos üzletág magasabb bevételeivel együtt árbevételünk valamivel több, mint hatvan százalékos növelését tűztük ki célul. A létszám bővülése és tevékenységeink növekvő infrastruktúra, illetve technológia igénye miatt költségeink hasonló mértékben fognak nőni, vagyis nyereségünk is ebben az ütemben emelkedik meg és mintegy félmilliárd forintot tehet ki 1998-ban. Ez az év elején meglévő 1,36 milliárd forint sajáttőkére vetítve továbbra is rendkívül versenyképes, több mint harmincszázalékos megtérülést biztosít.

A fenti számok nem sokat mondanak az általunk elvégzendő munka teljességéről, ami 1998-ban a következő főbb feladatokat foglalja még magába:

- Komplex ügyfélkapcsolati rendszer fejlesztése, a megfelelő felelősségi területek és vezetők kijelölésével és trainingjével.
- Új menedzsment információs rendszerre való áttérés és a controlling funkció erősítése.
- A marketing és PR tevékenység erősítése, az image építés és a kiemelt termékek promóciója érdekében.
- A Concorde manufakturális működési jellegének folyamatos áthelyezése egy hatékony mechanizmus alapjaira az egyéni teljesítmények és motiváció csökkenése nélkül.
- Az egyre szigorúbb (és egyre kevésbé követhető) szabályozói rendszer kihívásainak történő megfelelés.

Végül, de nem utolsósorban ezúton is szeretnénk megköszönni ügyfeleink bizalmát a Concorde iránt, illetve tulajdonosaink, valamint munkatársaink támogatását és segítségét a Concorde céljainak megvalósításában.

Budapest, 1998. április 30.



Jaksity György



Borda Gábor



Streitmann Norbert

PÉNZÜGYI
KIMUTATÁSOK

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS


A Concorde Értékpapír Ügynökség Rt. tulajdonosai részére

Elvégeztük a Concorde Értékpapír Ügynökség Rt. (a "Társaság") 1997. december 31-i mérlegének - melyben az eszközök és források egyező végösszege 3.315.372 eFt, a mérleg, szerinti eredmény 210.615 eFt nyereség - valamint az 1997. évre vonatkozó eredménykimutatásának és kiegészítő mellékletének (továbbiakban a mérleg, az eredménykimutatás és a kiegészítő melléklet együtt: pénzügyi kimutatás) vizsgálatát, melyeket a Társaság 1997. évi éves beszámolója tartalmaz. Az éves beszámoló a soronkövetkező éves közgyűlésen történő jóváhagyás céljából készült, s mint ilyen nem tartalmazza a közgyűlésen hozandó döntések esetleges hatásait. A mi feladatunk a pénzügyi kimutatás hitelesítése könyvvizsgálatunk alapján, valamint annak megítélése, hogy az üzleti jelentésben közölt számviteli információk összhangban vannak-e a pénzügyi kimutatásban foglaltakkal.

A könyvvizsgálatot a Nemzetközi Könyvvizsgálati Szabványok és Magyarországon a könyvvizsgálatra vonatkozó érvényes törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fenti szabványok értelmében a könyvvizsgálat tervezése és elvégzése révén kellő bizonyosságot kell szereznünk arról, hogy a pénzügyi kimutatás nem tartalmaz-e jelentős mértékű tévedéseket. A könyvvizsgálat magában foglalja a pénzügyi kimutatás ténytárait alátámasztó bizonylatok mintavételen alapuló vizsgálatát. Emellett tartalmazza az alkalmazott számviteli alapelvek és az ügyvezetés lényegesebb becsléseinek, valamint a pénzügyi kimutatás bemutatásának értékelését. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk a fent említett területre korlátozódott és nem tartalmaz egyéb, a vállalkozás nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését. Meggyőződésünk, hogy munkánk megfelelő alapot nyújt a független könyvvizsgálói jelentés megadásához.

Véleményünk szerint az éves beszámolót a számviteli törvényben és az általános számviteli elvekben foglaltak szerint állították össze. Az éves beszámoló a Concorde Értékpapír Ügynökség Rt. vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad.

Budapest, 1998. április 23.



Steve Labossiere
Deloitte & Touche
KE-0069/95/I.



Dr. Nagy Lajos
bejegyzett könyvvizsgáló
KI-1275/94/III.

MÉRLEG

ESZKÖZÖK (AKTIVÁK)

A tétel megnevezése	Adatok ezer Ft-ban			
	1995	1996	1997 június 30.	1997 dec. 31.
BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	24 003	25 273	73 669	92 830
I. IMMATERIÁLIS JAVAK	130	1 281	1 292	14 558
Vagyoni értékű jogok	130	1 270	1 074	5 734
Szellemi termékek	-	11	218	8 824
II. TÁRGYI ESZKÖZÖK	4 973	5 542	14 127	21 372
Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	4 973	5 542	14 127	21 372
III. BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK	18 900	18 900	58 250	56 900
Részesedések	18 900	18 900	58 250	56 900
FORGÓESZKÖZÖK	481 492	2 293 583	2 719 866	3 189 310
I. KÉSZLETEK	-	-	-	-
II. KÖVETELÉSEK	73 477	1 753 996	1 646 521	1 785 829
Vevőkövetelések	-	-	-	3 901
Követelések az ügyfeleknek nyújtott szolgáltatásokból	-	-	1 553 427	711 243
Követelések tőzsdei ügyletek elszámolásaiból	66 018	-	-	433 055
Követelések a tőzsdén kívül kötött ügyletek elszámolásaiból	3 000	1 688 698	-	-
Elszámolóházzal szembeni követelések	-	-	35 114	122 099
Egyéb követelések	4 459	65 298	57 980	515 531
III. ÉRTÉKPAPÍROK	266 590	429 734	624 037	833 159
Visszavásárolt saját részvények	-	150 505	-	-
Eladásra vásárolt részvények, üzletrészek	23 634	70 098	310 901	642 868
Egyéb értékpapírok	242 956	209 131	313 136	190 291
IV. PÉNZESZKÖZÖK	141 425	109 853	449 308	570 322
Pénztár, csekkek	66 777	10 183	6 146	725
Bankbetétek	74 648	99 670	443 162	569 597
AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	-	8 399	8 418	33 232
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN	505 495	2 327 705	2 801 953	3 315 372

MÉRLEG

FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)

A tétel megnevezése	Adatok ezer Ft-ban			
	1995	1996	1997 június 30.	1997 dec. 31.
SAJÁT TŐKE	361 955	567 981	680 596	1 357 221
I. JEGYZETT TŐKE	270 000	270 000	600 000	1 000 000
II. JEGYZETT, DE MÉG BE NEM FIZETETT TŐKE (-)	-	-	-	-
III. TŐKETARTALÉK	-	91 955	-	66 000
IV. EREDMÉNYTARTALÉK (+/-)	-	-	80 596	80 606
V. ÉRTÉKELESI TARTALÉK	-	-	-	-
VI. ÁLTALÁNOS TARTALÉK	-	-	-	-
VII. MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY (+/-)	91 955	206 026	112 615	210 615
CÉLTARTALÉKOK	4 480	6 135	-	49 435
KÖTELEZETTSÉGEK	139 060	1 748 774	2 115 750	1 894 555
I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	-	-	-	500 000
Tartozások kötvénykibocsátásból	-	-	-	500 000
II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	139 060	1 748 774	2 115 750	1 394 555
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	3 970	3 267	5 090	8 737
Ügyfelekkel szembeni kötelezettség	-	-	1 824 541	1 337 081
Kötelezettségek tőzsdei ügyletek elszámolásaiból	-	231 908	206 749	-
Rövid lejáratú hitelek	-	-	-	1 582
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	461	41 004	79 370	47 155
PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	-	4 815	5 607	14 161
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN	505 495	2 327 705	2 801 953	3 315 372

EREDMÉNYKIMUTATÁS

A tétel megnevezése	Adatok ezer Ft-ban				
	1995	1996	1997 I. félév	1997 II. félév	1997 össz.
Bizományosi tevékenység bevételei	46 091	92 888	117 899	214 745	332 644
Kereskedelmi tevékenység bevételei	4 854 502	163 398	203 460	236 734	440 194
Értékpapír forgalomba hozatal szervezési tevékenység bevételei	9 334	91 158	36 533	61 225	97 758
Letétkezelési, letéti őrzési, portfólió kezelési tevékenység bevételei	-	495	-	-	-
Egyéb befektetési szolgáltatási tevékenység bevételei	42 500	42 609	17 531	20 353	37 884
BEFEKTETÉSI SZOLGÁLTATÁSI TEVÉKENYSÉG BEVÉTELEI	4 952 427	390 548	375 423	533 057	908 480
Bizományosi tevékenység ráfordításai	-	-	-	-	-
Kereskedelmi tevékenység ráfordításai	4 791 794	80 559	167 314	158 434	325 748
Kereskedelmi tevékenységgel kapcsolatos kamatráfordítások	-	-	-	-	-
Kereskedelmi tevékenység egyéb ráfordításai	4 791 794	80 559	167 314	158 434	325 748
Értékpapír forgalomba hozatal szervezési tevékenység ráfordításai	-	-	-	-	-
Letétkezelési, letéti őrzési, portfólió kezelési tevékenység ráfordításai	-	-	-	-	-
Egyéb befektetési szolgáltatási tevékenység ráfordításai	-	-	-	-	-
BEFEKTETÉSI SZOLGÁLTATÁSI TEVÉKENYSÉG RÁFORDÍTÁSAI	4 791 794	80 559	167 314	158 434	325 748
BEFEKTETÉSI SZOLGÁLTATÁSI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	160 633	309 989	208 109	374 623	582 732
EGYÉB BEVÉTELEK	4 812	4 896	7 210	6	7 216
NEM BEFEKTETÉSI SZOLGÁLTATÁSI TEVÉKENYSÉG BEVÉTELEI	-	-	-	-	-
AKTIVÁLT SAJÁT TELJESÍTMÉNYEK ÉRTÉKE	-	-	-	-	-
ANYAGJELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK	22 144	22 304	38 391	56 043	94 434
Béreköltség	11 067	16 928	11 133	12 786	23 919
Személyi jellegű egyéb kifizetések	1 907	4 168	3 057	7 322	10 379
Társadalombiztosítási járulék	4 871	7 194	4 572	5 201	9 773
SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK	17 845	28 290	18 762	25 309	44 071
ÉRTÉKCSÖKKENÉSI LEÍRÁS	219	1 622	1 805	1 607	3 412
EGYÉB KÖLTSÉGEK	10 029	24 734	25 941	44 082	70 023

EREDMÉNYKIMUTATÁS FOLYT.

Adatok ezer Ft-ban

A tétel megnevezése	1995	1996	1997 I. félév	1997 II. félév	1997 össz.
EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	11 071	18 154	5 542	8 264	13 806
NEM BEFEKTETÉSI SZOLGÁLTATÁSI TEVÉKENYSÉG RÁFORDÍTÁSAI	-	-	-	-	-
ÜZLETI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	104 137	219 781	124 878	239 324	364 202
Kapott kamatok és kamatjellegű bevételek	4 927	21 084	13 049	34 057	47 106
Kapott osztalék és részesedés	-	-	44	46	90
Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	3 180	10 490	8 208	-	8 208
NEM FORGALMAZÁSI PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	8 107	31 574	21 301	34 103	55 404
Fizetett kamatok és kamatjellegű kifizetések	355	51	621	14 299	14 920
Pénzügyi befektetések leírása	-	-	-	-	-
Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	-	84	8 328	-	8 328
NEM FORGALMAZÁSI PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	355	135	8 949	14 299	23 248
PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE	7 752	31 439	12 352	19 804	32 156
SZOKÁSOS VÁLLALKOZÁSI EREDMÉNY	111 889	251 220	137 230	259 128	396 358
RENDRÍVÜLI BEVÉTELEK	251	31	120	33	153
RENDRÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	-	-	-	1 350	1 350
RENDRÍVÜLI EREDMÉNY	251	31	120	-1 317	-1 197
ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	112 140	251 251	137 350	257 811	395 161
ADÓFIZETÉSI KÖTELEZETTSÉG	20 185	45 225	24 735	47 196	71 931
ADÓZOTT EREDMÉNY	91 955	206 026	112 615	210 615	323 230
ÁLTALÁNOS TARTALÉK KÉPZÉS, FELHASZNÁLÁS (+/-)	-	-	-	-	-
Eredménytartalék igénybevétele osztalékra, részesedésre	-	-	-	-	-
Fizetett (jávahagyott) osztalék, részesedés	-	-	-	-	-
MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	91 955	206 026	112 615	210 615	323 230

CONCORDE RT.
ÉRDEKELTSÉGEI

A Concorde Értékpapír Rt. 1997. december 31-én az alábbi részesedésekkel rendelkezett.

<i>Társaság neve</i>	<i>Tevékenységi kör</i>	<i>Jegyzett tőkéje (ezer forint)</i>	<i>Concorde részesedése</i>
Budapesti Értéktőzsde	értéktőzsde		részesedés: 4 millió forint
Concorde Befektetési Alapkezelő Kft.	befektetési alapok kezelése	5 000	100%
Borman Kft.	ügyművelési szolgáltatás, pénzügyi tanácsadás	45 000	99,8%
Aquila Kft.	vállalat-finanszírozási tanácsadás	10 000	30%

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
Halász Judit

Befektetési bizottság

Jaksity György
Szabó László
Streitmann Norbert

CONCORDE BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ KFT.

Ügyvezető

Szabó László, ügyvezető igazgató
(Concorde vagyonkezelési
üzletág vezetője)

Felügyelő Bizottság

Jaksity György, elnök
Streitmann Norbert
Borda Gábor

KÖNYVVIZSGÁLÓ

Deloitte & Touche Kft. (1052 Vármegye u. 3-5.)

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

1051 Budapest, Vörösmarty tér 1.

Tel: 266-8035 Fax: 266-8036