

# 1 ÉVES JELENTÉS

CONCORDE ÉRTÉKPAPÍR RT., 1998.

TARTALOM

A TÁRSASÁG RÖVID BEMUTATÁSA . . . . .	4
PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK . . . . .	6
A MENEDZSMENT BESZÁMOLÓJA . . . . .	8
Tőzsdei armageddon és a stabil működés feltételeinek továbbfejlesztése . . . . .	9
<i>Egy pénzügyi világválság tapasztalatai.</i> . . . . .	9
A folytatódó fejlesztések jobb szolgáltatásokhoz és magasabb költségszinthez vezettek . . . . .	11
Erőforrásaink . . . . .	12
Egyéb események . . . . .	13
<i>Marketing, szponzorálás és támogatások</i> . . . . .	13
<i>„A legjobb magyar értékpapírcég”</i> . . . . .	14
Javaslatok az éves közgyűlés felé . . . . .	14
<i>Osztalékfizetés</i> . . . . .	14
<i>Hosszú távú osztalékpolitika</i> . . . . .	14
<i>Üzleti tervünk 1999-re</i> . . . . .	15
ÜZLETÁGI BESZÁMOLÓK . . . . .	16
Értékpapír-forgalmazás . . . . .	17
<i>Részvénykereskedelem</i> . . . . .	17
<i>Fix hozamú üzletág</i> . . . . .	19
<i>Származékos termékek</i> . . . . .	19
<i>Elemzés – a befektetés tudománya</i> . . . . .	19
Befektetési banki tevékenység . . . . .	20
<i>Tőkepiaci tranzakciók</i> . . . . .	20
<i>Pénzügyi tanácsadás</i> . . . . .	22
Vagyonkezelés és befektetési tanácsadás . . . . .	22
PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK . . . . .	24
A CONCORDE RT. ÉRDEKELTSÉGEI . . . . .	30
TISZTSÉGVISELŐK ÉS VEZETŐ ÁLLÁSÚ DOLGOZÓK . . . . .	32
Concorde Értékpapír Rt. . . . .	33
<i>Igazgatóság</i> . . . . .	33
<i>Felügyelőbizottság</i> . . . . .	33
<i>Befektetési bizottság</i> . . . . .	33
Concorde Befektetési Alapkezelő Kft. . . . .	33
<i>Ügyvezető</i> . . . . .	33
<i>Felügyelőbizottság</i> . . . . .	33
Első Internet Bróker Kft. . . . .	33
<i>Ügyvezetők</i> . . . . .	33
<i>Felügyelőbizottság</i> . . . . .	33
Könyvvizsgáló . . . . .	33

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, vagyionkezeléssel 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 Szövetségének tagja.

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

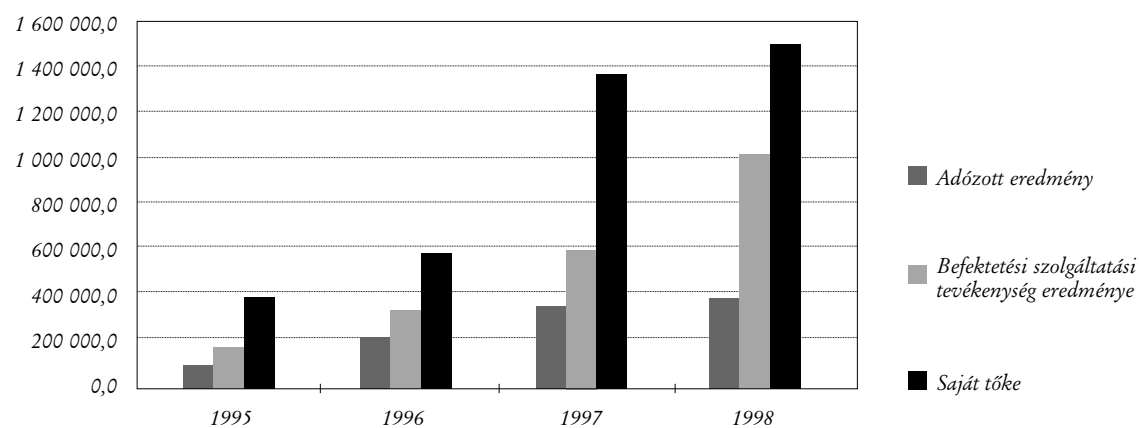
- A Concorde a pénzügyi szolgáltatások pontosan behatárolt területén végzi tevékenységét, így stratégiáját ezen piacok növekedése és fejlődése, illetve ügyfeleink igényeinek változása határozza meg. A Concorde célja, hogy integrált szolgáltatóként az egymással harmonizáló és egymást erősítő üzletágakat és tevékenységeket szervesen fejlessze egységbe, nem célja viszont, hogy 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 magas fokon 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 megtestesíti, 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 szölistákra, hanem egy, az összhangzaton alapuló zenekar produkciójára van szükség.
- A Concorde filozófiája megalapítása óta, hogy költségeket csak olyan célok megvalósítása érdekében vállal, amelyek üzletileg megindokolható időtávon belül bevételeket eredményeznek. Mindez nem jelenti azt, hogy a Concorde nem helyez nagy hangsúlyt a jó „vállalati polgár” szerepre. A társaság vezetőinek véleménye ugyanis az, hogy a részvényesek kellő társadalmi felelősséggel rendelkeznek ahhoz, hogy saját maguk döntsék el, mire költik el a Concorde nyereségéből őket megillető részt, és a vezetés nem érzi magát felhatalmazva arra, hogy helyettük döntsön.

PÉNZÜGYI  
INFORMÁCIÓK

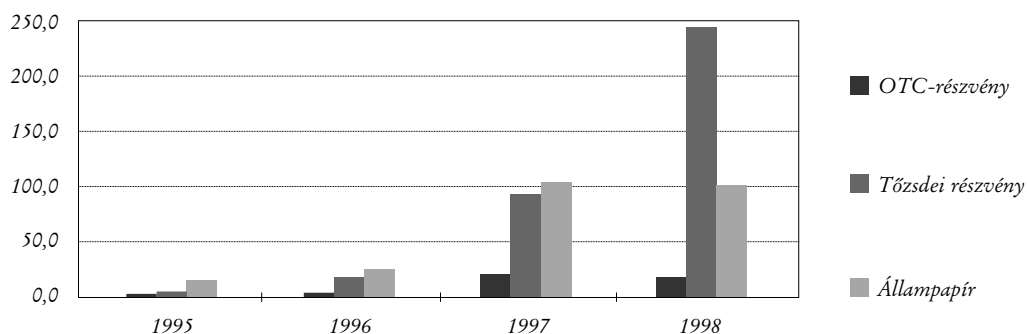
## Kiemelt pénzügyi információk

Ezer Ft	1995	1996	1997	1998
Mérlegfőösszeg	505 495,0	2 327 705,0	3 315 372,0	3 081 032,0
Saját tőke	361 955,0	567 981,0	1 357 221,0	1 485 842,0
Jegyzett tőke	270 000,0	270 000,0	1 000 000,0	1 000 000,0
Befektetési szolgáltatási tevékenység eredménye	160 633,0	309 989,0	582 732,0	1 044 255,0
Adózott eredmény	91 955,0	206 026,0	323 230,0	388 621,0
Értékpapír-összforgalom (millió Ft)	32 716,0	60 159,0	218 863,2	380 320,0
Alkalmazottak száma	12	17	35	46
Sajáttőke-arányos nyereség	45%	57%	57%	29%

## Eredményadatok (ezer Ft)



## Forgalmi adatok (milliárd Ft)



A  
MENEDZSMENT  
BESZÁMOLÓJA



## TŐZSDEI ARMAGEDDON ÉS A STABIL MŰKÖDÉS FELTÉTELEINEK TOVÁBBFEJLESZTÉSE

A Concorde Értékpapír Rt. ötödik teljes üzleti évében, 1998-ban 380 milliárd forint (1997-ben 218 milliárd) értékpapír-forgalom mellett 1,6 milliárd forint (1997-ben 908 millió) nettó árbevételért ért el, ami a költségek levonása után 474 millió forint adó előtti és 389 millió forint adó utáni nyereséget (1997-ben 395 millió, illetve 323 millió) eredményezett. A cég saját tőkéje az osztalékelőleg kifizetését követően 1,357 milliárd forint-ról 1,485 milliárdra emelkedett.

Ezeknél a számoknál sokkal fontosabb, hogy a Concorde fejlődésének kiegyensúlyozottságát egy válsággal terhelt pénzügyi és piaci közegben sikerült fenntartani. Ennek jelentősége miatt az alábbiakban röviden összefoglaljuk, hogy mi is történt tavaly a világ tőzsdéin.

### *Egy pénzügyi világválság tapasztalatai*

Az elmúlt évre visszatekintve leszögezhetjük: talán soha nem volt még igaz az az egyébként erősen közhelyízű fordulat, hogy eseményekben gazdag, fordulatos 12 hónapot hagytunk magunk mögött. Az év elején még az 1997-es ázsiai válság utórezgéseit szenvedtük el, majd néhány hónap viszonylagos csendet követően szinte egyszerre ütött be az orosz összeomlás és a brazil krach veszélye, nyomukban egy globális pénzügyi összeomlás fenyegető rémével. A világ vezető gazdasági hatalmainak aktív közreműködésével 1998 utolsó hónapjaira elhárult a világméretű pénzügyi válság veszélye, ám a világ gazdaság elkerülhetetlen lelassulása meglehetősen bizonytalanná teszi 1999-es gazdasági kilátásainkat.

Január Dél-Korea 1997-ről áthúzódó megmentésével indult. A válságba került délkelet-ázsiai térség legnagyobb presztízzsel rendelkező országa – az egyetlen érintett OECD-tag – határozott intézkedésekkel igyekezett megfelelni a segítségére siető nemzetközi pénzügyi szervezetek kívánalmainak. Ezzel egy időben Hongkong is átvészelt egy újabb spekulációs hullámot, megőrizve valutarendszerének stabilitását. A pénzügyi válságok rövid távon sikeres kezelése olyan benyomást keltett, mintha ismét helyreállt volna a rend a világban. Ázsia növekedési kilátási természetesen komolyan romlottak, a többi fellendülő piac és a fejlett világ azonban látszatra magabiztosan menetelt újabb csúcok felé. A későbbi problémák magjai azonban már el voltak vetve...

Az első negyedév végétől Oroszország felé fordult a világ figyelme. A moszkvai tőzsde szintén megszenvedte a januári válságot, 1997 eleji szintjeihez képest azonban még áprilisban is meggyőző hozamot nyújtott befektetőinek. A tőkepiacok teljesítménye azonban nem feltétlenül tükrözte az orosz gazdaság valódi állapotát. A nyersanyagárak – köztük a legfőbb orosz exporttermékeké, a kőolajé és a földgázé – folyamatos csökkenése egyre nehezebbé tette az ország külső finanszírozását. A problémát először a piaci reformok felgyorsításával megbízott új kormány igyekezett leküzdeni, majd nyár közepén sor került a belső államadósság egy részének lecserélésére külső adósságra, ami elsősorban a finanszírozási terheket volt hivatott csökkenteni. A rubel iránti bizalom azonban nem állt helyre, a folyamatos leértékelési várakozások, kiegészülve a külső finanszírozási csatornák lezáródásával, augusztusra olyan helyzetbe sodorták Oroszországot, amely a rubel leértékelését, a belső államadósság visszafizetésének részleges megtagadását, illetve 90 napos külső fizetési moratórium bejelentését eredményezte – magával sodorva a reformok iránt elkötelezett Kirijenkó-kabinetet.

Az orosz válság végképp megingatta a befektetők bizalmát a fellendülő piacok iránt. Immár nem csak a részvényt piacok tükrözték a válságot. A JP Morgan bankház által számolt kötvényindex, a szóban forgó régiók iránti befektetői érzések legpontosabb tükré azt mutatta, hogy a fellendülők előtt lezárultak a hitelfelvétel csatornája is. Az Egyesült Államok állampapírjainak és a kötvényindex tagjainak hozama közötti „spread” abnormális szintekig tágult, a válság mélypontján, szeptemberben elérte a 17 százalékot.

A probléma azonban már nem korlátozódott csupán a fejlődő világra. A globális bizalomvesztés rányomta bélyegét a fejlett tőkepiacokra is, a „deleverage”, a hitelektől történő megszabadulás folyamata immár az amerikai és európai gazdaságokat is érintette. A fejlődő világ romló tőkemérleg-pozícióját a devizáik leértékelődése által is kikényszerített kereskedelmimérleg-pozíciók javulásán keresztül kompenzálták, ami tavaly még kisebb, jövőre már nagyobb mértékben járulhat a fejlett gazdaságok növekedési ütemének csökkenéséhez. Eközben a zuhanó tőzsdei árfolyamok csökkentették a lakossági vagyont, ami fenyegette a belső kereslet alakulását a fejlett országokban.

A válságsorozat eredményeként a fejlődő piacok gazdasági és tőkepiacai nagymértékben leértékelődtek, miközben a fejlett piacoknak sikerült visszatérni magukat a válság előtti szintre. A pénzügyi szolgáltatókat legalább annyira megviselte ez a folyamat, mint azokat a piacokat, amelyeken működnek. Ennek legjobb példája volt, hogy az oroszországi összeomlás követően a fejlődő piacok részvényindexeinél csak az azokat hitelező és ott befektető pénzintézetek részvényárfolyama esett jobban.

A válság mélypontján komolyan felvetődött egy globális pénzügyi összeomlás lehetősége. Az IMF, mint utolsó hitelező, forráshiánnyal küszködött, a spekulatív befektetésekre szakosodó hedge fundok a korábbi tapasztalatoktól eltérően viselkedő pénzpiacokon hatalmas potenciális veszteségeket halmoztak fel, veszélyeztetve fő finanszírozóikat, a globális befektetési bankok tőkehelyzetét. Egyértelmű volt, hogy csak a fejlett világ politikusaik és gazdasági vezetőinek összehangolt, egyértelmű közbelépése mentheti meg a világot egy súlyos recessziótól.

A beavatkozás végül megtörtént. Az Egyesült Államok jegybankjának szerepét betöltő Federal Reserve három egymást követő kamatcsökkentéssel igyekezett likviditást biztosítani a tőkepiacoknak. A Fed példáját az év vége felé az európai jegybankok is követték, levéve ezzel a kamatcsökkentési nyomás terhét a leendő európai jegybank válláról. Az amerikai politikai élet nem csituló belső viharai ellenére a törvényhozás jóváhagyta az IMF tőkeemelését, további forrásokat biztosítva a válság hatásaival küzdő fejlődő országoknak. Az itt vázolt folyamattal párhuzamosan zajlott Brazília megsegítése; Latin-Amerika legfontosabb országa külső segítséggel és belső elszántsággal elkerült egy akut fizetési válságot.

Az összeomlás megelőzése azonban nem jelenti automatikusan a problémák megoldódását. A globális gazdaság a végletekig lelassult, gyakorlatilag a fejlett országok – és Kína – tekinthetők kivételnek. Azt azonban még nem tudhatjuk, hogy a lassulás e régiókban mennyire érezteti a hatását 1999-ben.

Magyarországon az orosz válság annak ellenére, hogy gazdasági szempontból Oroszország hatása Magyarországra rendkívül alacsony, soha nem látott gyorsaságú és mértékű árfolyamzuhanáshoz vezetett. Ennek eredményeként a befektetők jelentős árfolyamveszteségeket szenvedtek el és ez, illetve a saját pozíciók finanszírozásának problémái több értékpapírcég bukásához, illetve újratőkésítéséhez vezettek. Szemben az 1997-es válsággal, ezúttal már nemcsak az ún. „kis brókercégek”, illetve „nem banki brókercégek” voltak érintve, sőt a legkomolyabb veszteségeket általában jó nevű banki érdekeltségek szenvedték el. De miközben az ilyen esetekben a mögöttük álló bank teljesített, illetve tőkét emelt, a kisebb cégeknél több példa volt arra, hogy az ügyfelek eszközeiben is hiány mutatkozott.

Noha a Concorde azon ritkaságszámba menő cégek közé tartozik, amelyek a válságban is növelték

forgalmukat és nyereségüket, az események sok tanulsággal szolgáltak. Versenytársaink pénzügyi problémái egyértelműen negatív hatással voltak üzletünkre, hiszen ügyfeleik általában nem tartoztak a mi célcsoportunkba, ugyanakkor viszont aláásták a szakma kredibilitását, ráadásul az általuk okozott hiányt a Befektetővédelmi Alapon (Beva) keresztül többek között nekünk kellett megtéríteni.

## A FOLYTATÓDÓ FEJLESZTÉSEK JOBB SZOLGÁLTATÁSOKHOZ ÉS MAGASABB KÖLTSÉGSZINTHEZ VEZETTEK

Pénzügyi eredményeink tavalyi növekedése mellett legalább ennyire fontos, hogy az üzletágak mind személyi, mind tárgyi feltételeiket tekintve komoly fejlesztésen estek át, és az árbevétel lényegesen nagyobb részét terheltek azok a ráfordítások, amelyeket a szolgáltatások színvonalának és számának jelentős növekedése és az informatikai rendszer ennek megfelelő fejlesztése érdekében vállaltunk. Ezekre az áldozatokra a jelenlegi növekedésünk jövőbeli fenntartása miatt van szükség.

A tavalyi év egyik legjelentősebb változása az üzleti stratégia szintjén a magánügyfelek kiszolgálása irányában tett erőteljesebb lépések voltak. A tavalyi jelentésünkben előre jelzett tervnek megfelelően ez egy erőteljes marketingkampánnyal, az ügyfelek kiszolgálásáért felelős munkatársak létszámának bővítésével és képzési programokkal, informatikai fejlesztéssel, illetve új szolgáltatások bevezetésével járt együtt. Szintén ezen program keretében hoztuk létre Első Internet Bróker Kft. néven Magyarország első önálló internetes értékpapír-ügynökségét mint a Concorde leánycégét.

A működési költségeink 350 millió forintos tervünket jelentősen felülmúló alakulása (480 millió) már az első fél évben látható volt, és a következő tényezőkre vezethető vissza:

- A magasabb forgalom automatikusan növelte a változó költségeket (ÁPTF-, tőzsde-, bankköltség, ügynöki jutalék).
- A szabályozással és más külső hatásokkal (pl. a 2000. év problémája) kapcsolatos költségek alábecslése annak köszönhető, hogy az ezzel kapcsolatos munkáknak sem a Concorde-ban, sem máshol a világon nem volt jó viszonyítási alapja.
- Az informatikai fejlesztés egyrészt az előbbi pont informatikai aspektusai, másrészt az új rendszerre való átálláson túl a további fejlesztési igényekkel együtt járó pótlólagos ráfordítások miatt többbe került, mint gondoltuk.
- Részben az előzőekkel összhangban, másrészt a stratégiai hangsúlyok változása miatt növelnünk kellett az ügyfelek kiszolgálásával (front office, üzletkötők), illetve a tranzakciók elszámolásával (back office) foglalkozó munkatársak számát.
- Egyszeri, előre nem látható tételek, mint pl. tartozásátvállalás, az MMTS-rendszer pluszköltségei, Beva-pótbefizetés stb.

Az év során minden egyes költségelemet megvizsgáltunk és nem találtunk olyat, amit, illetve amelynek felmerülését explicit módon lehetett volna csökkenteni anélkül, hogy ezzel az üzletünket visszavetnénk. Emiatt a rendszert kezdtük átalakítani úgy, hogy a ma még nem látható megtakarításokat a jövőben megtaláljuk. Ennek érdekében:

- a controlling rendszeres célvizsgálatokat tart főbb költségnevenként;
- a költségek elemzését és tervezését az üzletágakkal együtt végzi, hogy munkatársaink is tudatában legyenek, mibe kerül jelenlegi üzletünk megszerzése és fenntartása;
- olyan beruházásokat végzünk, amelyek csökkentik a technikai ráfordításokat (pl. a telekommunikáció területén).

Egy dolgon nem tudunk változtatni: mint Magyarországnak általában, így nekünk is rossz a skáláhozadéunk, vagyis a helyi üzleti lehetőségek általában a kritikus méret alatti forgalmat tesznek lehetővé, aminek lebonyolításához viszont ugyanúgy minden ráfordítást és beruházást fel kell vállalni. Ez megnyilvánul abban is, hogy nőnek fix költségeink és romlik a működési tőkeáttételünk, vagyis az árbevétel ingadozásai erősebben hatnak a nyereség alakulására.

## ERŐFORRÁSAINK

A Concorde és érdekeltségei legalapvetőbb erőforrása továbbra is a fiatal és magasan kvalifikált szakemberekből álló csapata, amely a tavalyi évben is erőteljesen bővült, az év eleji 35-ről 30 százalékkal, 46 főre nőtt. Ezen túlmenően az EiB Kft. további 7 dolgozója és a kisebbségi érdekeltségként működő Aquila Kft. 6 munkatársa 59 főre növeli a Concorde teljes kapacitását. A létszám elmúlt három évben tapasztalt dinamikus növekedése és az eredetileg is magasan képzett munkatársak továbbképzése lehetővé tette, hogy a Concorde szinte minden üzletágban bármelyik versenytársával sikeresen mérkőzzön meg az ügyfeleknek nyújtott szolgáltatások színvonalát és intenzitását tekintve.

A másik fontos erőforrás a tőkeerő, illetve finanszírozási képesség. A cég saját tőkéje 1998 végén, miután öt év után először osztalék (előleg) fizetéséről döntöttek a tulajdonosok, 1,5 milliárd forint volt. Ebből a szempontból jó és rossz hír, hogy a cég továbbra is szinte teljesen saját tőke által finanszírozott, és nem rendelkezik állandó hitelállománnyal az üzletek, illetve elszámolások finanszírozása érdekében. Ennek pozitív következménye a Concorde rendkívül alacsony pénzügyi kockázata, hiszen tőkeáttétele lényegében nulla, ugyanakkor a saját tőke a forgalombővülésnek meglehetősen merev korlátja, miközben megtérülését az alacsony tőkeáttétel rontja le a magasabb hitelarányal finanszírozott cégekhez képest. Ezeket a hatásokat tovább erősíti, hogy a saját tőke mintegy négyötöde alacsony kockázatú, piacképes eszközökben (70%-a állampapírban) van, amelyek a mindenkori likviditás kritériumát hatékonyan elégtik ki, definíciószerűen a kockázati görbe alacsonyabb megtérülései tartoznak hozzájuk hosszú távon.

Mind az emberi erőforrásokat, mind pedig a tőkeellátottságot tekintve igaz, hogy bár továbbra is rendkívül magas e két tényező megtérülése a Concorde-nál, de tendenciájában ezek a magas viszonyszámok

hosszú távon nem tarthatók fenn. A tavalyi évben az egy főre jutó árbevételünk 35 millió, egy főre jutó nyereségünk pedig 8,5 millió forint volt. A Concorde által termelt hozzáadott érték nagyságrendileg húszszorosa a nemzetgazdasági átlagnak. A sajáttőke-arányos nyereségünk tavaly az indulóértékre vetítve 28,6 százalék volt, ami alacsonyabb a korábbi évek átlagánál, de közel háromszorosa az inflációs rátának, és mintegy tizen-nyolc pontos reálmegetérülést biztosít.

## EGYÉB ESEMÉNYEK

### *Marketing, szponzorálás és támogatások*

A szponzori és támogatási kiadások a Concorde-ban nagyon alacsonyak. A Concorde által nyújtott támogatások a részvényesek saját döntésén múlnak, ha 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 jövedelmének terhére tennénk, helyettük döntve.

Az üzleti szponzorálás hiányát pedig az magyarázza, hogy annak marketinghatása a leggyakrabban számunkra gyenge hatékonyságú, hiszen szűk megcélzott ügyfélkör mellett értelmetlen tíz- vagy százezreket, esetleg éppen milliókat elérő sporteseményeket, műsorokat vagy előadásokat támogatni. Általánosabban pedig még a klasszikus reklám létjogosultsága is megkérdőjelezhető a Concorde marketingtevékenységében.

A tavalyi év magánügyfélkört továbbra is szelektíven célzó programja magától értetődően több marketingráfordítással járt, aminek eredményeként ugrásszerűen megnőtt a hirdetési tevékenységünk, több kulturális és sporthoz kötődő támogatást vállaltunk fel, de nem veszítettük szem elől a Concorde marketingpolitikájának a fentiekben leírt jellegzetességeit. Hosszú távú marketingfilozófiánkat üzleti szempontból a megcélzott ügyfélkörünk életmódjához, életfelfogásához kapcsolódó területeken történő megjelenés, a társadalmi felelősséget tekintve pedig a Magyarországon méltatlanul elhanyagolt kulturális, egészségügyi és szociális kérdésekben való, lehetőségeinkhez mérten aktív és empatikus részvétel vezérli.

Ezzel összhangban a tavalyi évben komoly erőforrásokat szenteltünk a magas minőségű magyar borok termelését és igényes megismerését, illetve fogyasztását magában foglaló kultúra fellendítésére, ami egy 1999 évre szóló Borkalendárium kiadásában öltött testet. Hasonló módon veszünk részt a kortárs magyar művészet és alkotói élet mecenatúrájában, hiszen a környezetünk esztétikáját, kikapcsolódásunk igényes formáját jelentő közígény fejlődése vélelmezhetően sok párhuzamot foglal magában a pénzügyi szolgáltatások iránti minőségi kereslet alakulásával. Támogatásaink és mecenatúránk azon túlmenően és abból következően, hogy az üzleti érdek filozófiájával összhangban működnek, magukon hordozzák az értékcentrikusságot, vagyis kiadásainkkal szemben valós, kézzelfogható és hosszú távon elfogadott művészeti és társadalmi értékeknek kell állnia. Ezen felfogáshoz közel áll, hogy az alkotói és kulturális tevékenység nem zárja ki a vállalkozói szellemet, vagyis hatékonyan bánik erőforrásaival és – minő blaszfémia – a támogatás is öltheti vállalkozás formáját. Ennek egy kísérleti példája, hogy a múlt év végén tárgyalásokat kezdtünk a legszínvonalasabb magyar építészeti és design magazin, az *Octogon* kiadásának finanszírozásáról és végül a szerkesztőség által alapított kiadói társaság számára tőkeemeléssel biztosítottuk a magazin további kiadásához szükséges forrásokat.

### *„A legjobb magyar értékpapírcég”*

A Concorde munkáját pénzügyi eredményein túlmenően számos elismerés illette az elmúlt években. Ezek közül is kiemelkedik, hogy több száz nemzetközi befektetési intézmény körében végzett felmérés alapján az Euromoney 1996, 1997, illetve 1998, valamint az Emerging Markets Investor pénzügyi magazin 1997 legjobb magyar értékpapírcégének jelölte a Concorde-ot. Talán a nemzetközi elismeréseknél is jelentősebb, hogy a Budapesti Értéktőzsde szakmai közössége a Concorde-nak ítélte az 1998 Legjobb Tőzsdei Brókercege díjat.

Miközben munkánkhoz folyamatosan az a meggyőződés ad erőt, hogy ügyfeleink jól döntenek, amikor a Concorde szolgáltatásait választják – hiszen azok révén tudják saját gazdasági céljaikat hatékonyan megvalósítani –, sohasem felejtjük el, hogy e nélkül a bizalom nélkül a Concorde sem érhetné el saját célkitűzéseit.

## JAVASLATOK AZ ÉVES KÖZGYŰLÉS FELÉ

Az igazgatóság javaslatai alapján a közgyűlés a következő lényeges határozatokat hozta:

### *Osztalékfizetés*

A társaság magas növekedési ütemének fenntartása érdekében működésének első öt évében nem fizetett osztalékot. A tulajdonosok rendszeres jövedelem iránti igénye és a cég növekedési ütemének természetszerű lassulása eredményezte, hogy a tavalyi év után először az idén osztalékot állapítson meg a közgyűlés, amelynek mértéke megegyezik a tavaly őszi rendkívüli közgyűlésen megállapított osztalékkelőleg mértékével. Ennek értelmében az osztalékelsőbbségi részvények tulajdonosai 100 millió forint elsőbbségi, továbbá az összes részvényes együttesen 160 millió forint osztalékot vehet fel az 1998. évi nyereség terhére.

### *Hosszú távú osztalékpolitika*

A Concorde osztalékpolitikáját alapvetően a működéshez és bővüléshez szükséges, illetve a szabályozás által behatárolt sajáttőke-igény szabja meg a nyereségtermelő képesség függvényében. A sajáttőke-igényt pedig ezen túlmenően befolyásolja, hogy a cég milyen finanszírozási szerkezetet képes kialakítani, illetve ha ebben teljes szabadsággal jár el, akkor mi az optimális tőkeszerkezet, figyelembe véve a cég kockázati profilját, forgalmát és megtérülési mutatóit. Pillanatnyilag a cég erősen sajáttőke-finanszírozásra utalt, hiszen a kereskedelmi banki hitelezés alacsony kultúrája miatt ma még igazán hatékony hitelpiac nincs és ami van, az csak a nagyvállalatok számára jelent finanszírozási forrást. Így a cég saját tőkéjének tapasztalataink szerint nagyszámú rendileg az egy napi forgalmát kell fedezni annak érdekében, hogy a tőzsdei elszámolások a legextrémebb esetben is megtörténjenek. Emiatt javasoljuk olyan osztalékpolitika elfogadását, amely hosszú távon emelkedő, kiegyensúlyozott és a cég finanszírozási igényeit a fentiek alapján maximálisan szem előtt tartó osztalék kifizetését teszi lehetővé.

## Üzleti tervünk 1999-re

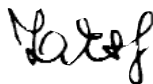
Az 1999. évi üzleti tervünk főbb paramétereit az alábbi pontokban foglaltuk össze:

- A forgalom 20 százalékos növekedését várjuk a tőzsdei részvényeknél 250 milliárd forintról 300 milliárdra. A treasury tevékenységünk kismértékű bővülése elképzelhető, de eredményre gyakorolt hatása nem jelentős. A származékos üzletág esetében sem annyira a forgalomnövekedést, mint az új termékek megjelenését tartjuk érdekesnek. A vagyonkezelési üzletágban az év eleji mintegy 6 Mrd forint helyett 50 százalékkal magasabb, 9 Mrd forint kezelendő vagyont céloztunk meg.
- 1999-re jutalékbevételeink (befektetési szolgáltatási eredmény) 15 százalékos növekedését várjuk, 1,2 milliárd forintra.
- Általános költségeink várhatóan 20 százalékkal nőnek. Ezen belül különösen nagy a személyi költségek növekedése, hiszen átlagos létszámunk közel a másfélszerese a tavalyinak, és a munkaerő szenioritásának és tapasztalatának növekedésével párhuzamosan 25-30 százalékos bérfejlesztésre volt szükség.
- A pénzügyi és rendkívüli eredmény figyelembevételével adó előtti nyereségünk mintegy 20 százalékkal lehet magasabb, mint tavaly.
- Osztalékfizetést nem feltételezve a saját tőkének ennek eredményeként 1,9 milliárd forint körül várható, ami nagyjából egy napi értékpapír-forgalmunkat fedezi.

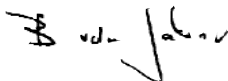
Az alábbiakban a főbb üzleti területekről és jövőbeli terveinkről részletesen is beszámolunk. A beszámoló szerves részét képezik továbbá a Concorde pénzügyi kimutatásai is.

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, 1999. április 30.



*Jaksity György*



*Borda Gábor*



*Streitmann Norbert*

ÜZLETÁGI  
BESZÁMOLÓK



## ÉRTÉKPAPÍR-FORGALMAZÁS

### *Részvénykereskedelem*

A tőzsdei részvénykereskedelem új üzletágaink megerősödése mellett továbbra is a legnagyobb bevételtermelő. A Concorde a tőzsdei értékpapír-kereskedelem stabil és meghatározó szereplője, amit mi sem mutat jobban, mint hogy 1998-ban a Budapesti Értéktőzsde a legjobb magyar értékpapír-forgalmazónak választotta. Úgy gondoljuk, hogy különösen nagy fegyvertény ez egy olyan piacon, amely az év során egy igen nagy válságot szenvedett el, ami nemcsak újrendezte az erőviszonyokat, hanem sajnos számos versenytársunkat eltüntetett a parkettről. Büszkén állítjuk, hogy a tőzsdei válság okozta megrázkódtatásokat a Concorde kitűnően vészelte át, amit a negyedik negyedévi megnövekedett piaci részarányunk, illetve eredményünk is szemléltet.

Egyenletesen növekvő részvénypiaci forgalmunk alapján – felülmúlva 1997-es részarányunkat – a hetedik legnagyobb piaci részesedést értük el a BÉT-en, míg forgalmunk az 1997. évinek 268 százalékára nőtt. Forgalmnővekedésünk különösen annak fényében nagy előrelépés, hogy a Concorde azon értékpapír-forgalmazók szűk körébe tartozik, melyek tőzsdei ügyletei mögött igen magas az ügyfélmegbízások aránya.

### *Concorde tőzsdei forgalom (ezer Ft)*

	1995	1996	1997	1998
Részvény	4 871 414	21 966 852	91 139 604	244 525 194
Államkötvény	39 371	397 348	100 781	28 983
DKJ	92 454	615 700	14 150 255	0*
Vállalati kötvény	0	0	216 106	0
Befektetési alap	4 587	4 935	785	299
Kárpótlási jegy	272 112	798 041	1 351 687	1 707 185
<b>Összesen</b>	<b>5 279 938</b>	<b>23 782 876</b>	<b>106 959 218</b>	<b>246 261 661</b>

\* Állampapír-tranzakcióinkat az OTC-piacon hajtjuk végre.

*Tőzsdei forgalom alapján kialakult sorrend és piaci részesedés*

	1995		1996		1997		1998	
	Sorrend	Piaci részesedés (%)	Sorrend	Piaci részesedés (%)	Sorrend	Piaci részesedés (%)	Sorrend	Piaci részesedés (%)
Részvény	4	5,58	5	4,48	8	3,17	7	3,53
Államkötvény	23	0,05	22	0,10	25	0,01	28	0
DKJ	23	0,11	19	0,30	14	0,78	0	0
Vállalati kötvény	0	0,00	0	0,00	10	0,55	0	0
Befektetési alap	26	0,13	28	0,06	43	0,03	41	0,02
Kárpótlási jegy	4	6,54	7	3,81	8	3,01	3	9,31
<b>Összesen</b>	<b>11</b>	<b>2,09</b>	<b>11</b>	<b>2,08</b>	<b>15</b>	<b>1,59</b>	<b>15</b>	<b>1,77</b>

A tőzsdén kívüli részvényforgalmazás az év során a magyarországi nagyvállalatok tőzsdei bemutatkozásával lépésről lépésre szorult vissza. Mindez az OTC-piac utolsó nagy virágzását hozta, mivel a bevezetések előtt egyes társaságok közkézen lévő részvénytárcájuk jelentős része tulajdonost cserélt, amiben a Concorde aktívan közreműködött.

*Tőzsdén kívüli forgalom (ezer Ft)*

	1995	1996	1997	1998
Részvény	3 362 789	4 651 371	23 951 882	17 947 738
Államkötvény	930 048	6 553 489	26 591 202	27 314 699
DKJ	15 172 403	24 919 240	60 623 815	70 506 176
Vállalati kötvény	408 128	0	212 006	17 026 391
Befektetési alap	944 806	40 153	432 962	1 263 836
Kárpótlási jegy	294 647	211 882	92 210	0
<b>Összesen</b>	<b>21 112 821</b>	<b>36 376 135</b>	<b>111 904 077</b>	<b>134 058 840</b>

A forgalom dinamikus növekedése együtt járt az intézményi ügyfelek számának emelkedésével. Nagy megtiszteltetés számunkra, hogy egyre több, a világ tőkepiacain meghatározó brókercég, illetve befektetési alapkezelő választja partnernek a Concorde-ot magyarországi ügyleteinek lebonyolításához.

Bár a Concorde intézményi bróker cég jellege még mindig dominál, egyre tágabbra nyitjuk a kaput a magánbefektetők felé. Két fő irányvonal mentén indultunk el: egyrészt kialakítottuk egy magas színvonalú private banking szolgáltatás működési feltételeit, másrészt útjára bocsátottuk az Első Internet Bróker Kft.-t, mely a befektetők széles körének kínál internetes értékpapír-kereskedési lehetőséget.

#### *Fix hozamú üzletág*

A részvénytőzsihoz hasonlóan az állampapírpiacon 1998-as éve sem volt eseménytelen Magyarországon. Az év első két harmadában az egyre javuló gazdasági teljesítmény egyre nagyobb bizalmat keltett a külföldi portfólióbefektetők körében is. A tulajdonukban lévő államkötvény-állomány az év eleji 100 milliárd forintról augusztus közepére elérte a 400 milliárd forintot (1,8 milliárd USD). Az őszi események hatására a részvényárakhoz hasonlóan az állampapírok árai is jelentősen estek. Két hónap alatt csak az állampapírok eladásán keresztül 1,15 milliárd dollár (250 milliárd forint) hagyta el az országot. A sokáig megingathatatlanul erősnek hitt forint hirtelen átzuhant lebegtetési sávjának gyenge oldalára, és a jegybanknak néhányszor, ha nem is jelentős mértékben, interveniálnia kellett a forint megerősítése érdekében. Az állampapírhozamok átmenetileg 400-500 bázisponttal emelkedtek. Ez a helyzet aztán az év utolsó két hónapjában fokozatosan konszolidálódott.

A Concorde Rt. 1998-ban 98 milliárd forintnyi állampapír-forgalmat bonyolított. A forgalom háromnegyede mögött ügyfelek megbízásai álltak, a fennmaradó 25 százalékot pedig saját számlás ügyletek alkották. Ebben a spekulatívnek tekinthető forgalmi kategóriában cégünk egyre konzervatívabb politikát képviselt az elmúlt évben. Míg az év első felében gyakran vásároltunk saját számlára 3 és 5 év futamidejű fix kamatozású kötvényeket is, a szeptemberi krach előtt két év hátralévő futamidejű államkötvénynél hosszabb papír nem volt a portfólióban. A tavalyi évtől kezdődően elemzői kapacitásunk növekvő hányadát teszi ki a makroökonomiai és állampapír-elemzés, ezzel is segítve ügyfeleink befektetési döntéseinek megszületését.

#### *Származékos termékek*

A származékos termékek kereskedésével foglalkozó üzletágunk 1998-ban tovább tudta növelni forgalmát és piaci részesedését, az általános – főleg a határidős piac szempontjából –, nem túl kedvező piaci tendenciák ellenére. Jó teljesítményünk elsősorban a konzervatív kereskedési politikánknak köszönhető, amelynek keretében mind a saját számlás, mind az ügyfélkereskedés túlsúlyát fedezeti és arbitrázs ügyletek adták.

A tavalyi események azt is bebizonyították, hogy folyamatos növekedést mutató ügyfélkörünk minőségi összetételében is kitűnő. Célunk továbbra is az, hogy a minimális partnerkockázatot megtestesítő ügyfélkörünk számára megfelelő hozam-kockázat arányt megtestesítő fedezeti és arbitrázs ügyleteket bonyolítsunk le.

#### *Elemzés – a befektetés tudománya*

A Concorde tavaly közel 650 oldalnyi elemzést publikált. Gyakorlatilag nem telt el nap anélkül, hogy ne látott volna napvilágot egy rövid, lényegre törő Concorde-elemzés Magyarországot érintő makrogazdasági kérdésekről, vagy vállalatokról. Ehhez a teljesítményhez persze nem elég, hogy öt szakemberünk napi tíz órában a

nyilvánosságra kerülő gazdasági információkat elemezze, majd következtetéseit vállalati vezetőkkel, illetve a gazdaságpolitika döntés-előkészítőivel, döntéshozóival megvitassa. Az ilyen gyakoriságú publikációhoz események is kellenek. Abban pedig nem volt hiány 1998-ban. Ilyen eseménydús és egyben nagy árfolyamkilengésekkel fűszerezett időszakban különös hangsúlyt kap az információ, a kommentár, a részletekben gazdag elemzés és a számszerű előrejelzés. Elemzési termékeinkkel egyetlen célunk, hogy ügyfeleinket a piaci átlagot meghaladó hozamhoz segítsük. Hiszünk abban, hogy a piaci hozam konzekvens „legyőzéséhez” olyan fundamentális elemzést kell kínálnunk, amely a konkurens értékpapírcégek elemzéseit legalább egy lépéssel magamögé utasítja.

Rendszeresen publikálunk vállalati, ágazati, makroökonómiai elemzéseket, illetve bemutatjuk a fix hozamú és a határidős piacot. Elemzéseinket általában angol nyelven készítjük és világszerte több mint 300, Kelet-Európa iránt érdeklődő, intézményi befektetőhöz juttatjuk el. A kiadványaink exkluzív jellegéből következően azokat kizárólag az irántunk elkötelezett, intézményi befektetőknek juttatjuk el vagy elektronikus (fax, internet), vagy nyomtatott formában. Az Egyesült Államokban helyi partnerünk, az Auerbach Grayson & Co. bróker cég terjeszti elemzéseinket.

## B E F E K T E T É S I B A N K I T E V É K E N Y S É G

A befektetési banki tevékenység keretében tőkepiaci tranzakciók szervezését és lebonyolítását végezzük, valamint általános pénzügyi tanácsadói szolgáltatásokat nyújtunk vállalati ügyfeleink részére.

### *Tőkepiaci tranzakciók*

Az elmúlt folyamatos, a privatizáció ritmusát követő nyilvános forgalomba hozatalok és intézményi részvényértékesítések után a tavalyi évben újra lelassult a tőkepiaci tranzakciók alakulása. Ez nem ért minket meglepetésként, és híven a tavalyi jelentésünkben mondottakhoz, ellensúlyozásképpen nagyobb figyelmet fordítottunk a klasszikus pénzügyi tanácsadási és private equity befektetésszervezői tevékenység növelésére.

Az elmúlt évek tranzakcióit követve tavaly folytatódott a Mol Rt. privatizációja, és ennek keretében a Concorde társ vezető szervezőként vett részt a hazai értékesítésben 1998 márciusában. A tranzakció globális nagyságrendje meghaladta a 60 milliárd forintot.

A Concorde alapítása óta szinte minden komolyabb hazai részvényértékesítésben részt vett szervezői feladatokat ellátva. Ezt mutatja be a következő oldalon szereplő tábla.

<i>A társaság (üggyfél) neve/időpont</i>	<i>A tranzakció típusa</i>	<i>A Concorde feladata</i>	<i>A tranzakció (globális) nagyságrendje Mrd Ft</i>
Mol Rt. 1998. március	Nyilvános forgalomba hozatal (privatizáció)	Társ vezető szervező	65,9
Matáv Rt. 1997. november	Nyilvános forgalomba hozatal (privatizáció)	Társ vezető szervező (hazai intézményi értékesítés), társszervező (hazai nyilvános forgalombahozatal)	216,5
Mol Rt. 1997. április	Nyilvános forgalomba hozatal (privatizáció)	Társ vezető szervező	48,2
BorsodChem Rt. 1996. október	Zártkörű intézményi forgalomba hozatal (privatizáció)	Magyar vezető szervező	3,52
TVK Rt. 1996. július	Elsődleges nyilvános forgalomba hozatal (privatizáció)	Társ vezető szervező	27,8
BorsodChem Rt. 1996. február	Elsődleges nyilvános forgalomba hozatal (privatizáció)	Együttes vezető szervező	10,8
Mol Rt. 1995. november	Nyilvános forgalomba hozatal (privatizáció)	Társ vezető szervező	27,2
Mol Rt. 1994. május	Elsődleges nyilvános forgalomba hozatal (privatizáció)	Együttes vezető szervező	3,9

Az állami eladások konzorciumaiban betöltött pozíciók megtartása mellett a befektetési tanácsadói csapat komoly megbízásokat és tapasztalatokat szerzett olyan, a jövőben meghatározó bevételi lehetőséget képviselő területeken, mint a vállalatfelvevásárlás és -összevonás (M&A), a kockázati tőke bevonása vagy a menedzsment illetve általános pénzügyi tanácsadás. Az előbbire példa az Avonmore Pásztó Kft. eladása a Gala Italia SA-nak, amelyben a befektetési tanácsadó csapat a Concorde résztulajdonában levő Aquila Corporate Finance Kft.-vel szerzett érdemeket. A többi területen is számos jelentős név jelzi erőfeszítéseink sikereit. Külön kiemelendő az ORTT Irodával kialakított együttműködésünk, amelynek keretében pénzügyi tanácsadóként támogattuk a 89,5 MHz rádiófrekvencia pályázatának kiírását, a frekvencia üzleti értékelését és az elbírálást, amelynek eredményeként meghatározó tapasztalatot és kapcsolatokat szereztünk a média dinamikusan fejlődő területén. Tanácsadói szolgáltatásainkat egyaránt igénybe vették érett, nyilvános megmérettetésre készülő cégek (húsipar), valamint most induló, ígéretes vállalkozások (információ technológia).

1998-ban számos olyan céggel sikerült munkakapcsolatot létesíteni, amelyek a közeljövőben tőkebevonásra készülnek, s így az elkövetkező évek potenciális ügyfélkörét testesítik meg az üzletág számára.

## VAGYONKEZELÉS ÉS BEFEKTETÉSI TANÁCSADÁS

Az 1998-as év komoly próbatételt jelentett minden vagyonkezelő csapat számára, hiszen a fejlődő világ tőkepiacain átsöprő viharok a Budapesti Értéktőzsdén is drámai eseményekhez vezettek. Sok hazai befektető számára most derült ki igazán, hogy a részvényvásárlás kockázata mit is jelent. A tőzsdei áresések révén bizonyossá vált, amit eddig is sejteni lehetett, hogy a nemzetközi intézmények globális trendek és nem helyi fundamentumok alapján fektetnek be, valamint az, hogy a magyar befektetők nagy része nem hosszú távon gondolkodó, anyagi helyzetéhez és korához megfelelő, konzervatív részvényhányaddal rendelkező „befektető”, hanem a piaci hangulathoz alkalmazkodó, rövid távon gondolkodó spekuláns. Ez utóbbit jól bizonyítja a hazai részvényalapokba áramló tőke. A piac tetején, 8000 pont feletti BUX-értéknél dőlt a pénz a részvényalapokba. Mióta a részvényárak jelentősen estek, a befektetők folyamatosan tőkét vonnak ki az ilyen típusú befektetési alapokból. Távolról úgy tűnik, hogy a befektetők szívesen vesznek drágán, s adnak el olcsón...

A Concorde vagyonkezelési üzletága számára sikeres volt az elmúlt év. Mire vagyunk büszkék? Leginkább ügyfeleinkre. Kiderült, hogy a minden szerződést megelőző többfordulós gondolatcserek nem voltak haszontalanok: ügyfeleink pontosan tudatában voltak a részvénypiaci kockázatok mértékének. Ennek köszönhetően a lélektanilag legmegterhelőbb szeptemberi, októberi napokban sem került kétségbeesett ügyfelek nyomása alá a vagyonkezelő. Így nyugodtan tudtuk folytatni az előre meghatározott befektetési stratégiánkat, amelynek meg is lett a kedvező következménye: a Concorde-ot vagyonkezelési tevékenysége az elmúlt három évhez hasonlóan 1998-ban is a piac legeredményesebb szereplői közé sorolta.

A tőzsde tavalyi, közel 25 százalékos esése ellenére vegyes alapunk, a Concorde 2000 kategóriájában minden versenytársát megelőzve közel állampapír szintű hozamot ért el. Az általunk kezelt nyugdíjpénztárak – tőke- és hozamgarancia nélkül – hasonló, néhány esetben pedig kincstárjegy feletti hozamot realizáltak, pedig minden portfólióban számottevő mértékben tartottunk részvényeket.

Magánszemély ügyfeleink elégedettségét számuk folyamatos emelkedése fémjelzi, amit a tavalyi szélsőséges évben rendkívül jó eredménynek tartunk, hiszen ebben az üzletágban új ügyfél általában egy régi, elégedett kliens ajánlása nyomán kopogtat az ajtónkon.

Az immár négy évre dokumentálható kiváló hozamok mellett ugyanakkor másik legnagyobb eredményünknek azt tartjuk, hogy összeszokott, fiatal csapatunk kidolgozta és a gyakorlatban is tesztelte azokat a módszereket, amelyek a jövőben lehetővé teszik, hogy eredményes portfóliókezelési technikánkat piaci részesezésünk dinamikus emelkedésével professzionális kiszolgálás mellett tegyük elérhetővé egy szélesebb ügyfélkör számára.

A vagyonkezelésünk alá tartozó vagyon értéke 1998 végére megközelítette a hatmilliárd forintot.

PÉNZÜGYI  
KIMUTATÁSOK



## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Concorde Értékpapír Rt. tulajdonosai részére

A Nemzetközi Könyvvizsgálati Szabványok alapján elvégeztük a Concorde Értékpapír Rt. (a „Társaság”) 1998. december 31-i, az 1991. évi XVIII. törvényben és az általános számviteli elvekben valamint a 197/1996 (XII. 22.) Kormány rendeletben foglaltak szerint készült éves beszámolójának vizsgálatát, mely beszámolóból a mellékelt szűkített pénzügyi kimutatások származnak. 1999. április 28-i keltezésű könyvvizsgálói jelentésünkben hitelesítő záradékot adtunk ki az éves beszámolóról.

Véleményünk szerint a mellékelt szűkített pénzügyi kimutatás minden lényeges összefüggést tekintve megegyezik az alapul szolgáló éves beszámolóval.

A Társaságnak az 1998. december 31-i számvitelről szóló 1991. évi XVIII. törvényben és az általános számviteli elvekben valamint a 197/1996. (XII. 22.) Kormány rendeletben foglaltak szerinti pénzügyi helyzetének, tevékenysége eredményének, valamint könyvvizsgálatunk hatókörének jobb megértése érdekében a mellékelt szűkített pénzügyi kimutatást az alapul vett éves beszámolóval és az arról készített könyvvizsgálói jelentéssel együtt célszerű elolvasni.

Budapest, 1999. április 28.

Deloitte & Touche

# MÉRLEG

ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)

Adatok ezer Ft-ban

<i>A tétel megnevezése</i>	<i>1995</i>	<i>1996</i>	<i>1997</i>	<i>1998</i>
<b>BEFEKTETETT ESZKÖZÖK</b>	24 003	25 273	92 830	250 840
<b>I. IMMATERIÁLIS JAVAK</b>	130	1 281	14 558	19 321
Vagyoni értékű jogok	130	1 270	5 734	6 229
Szellemi termékek	–	11	8 824	13 092
<b>II. TÁRGYI ESZKÖZÖK</b>	4 973	5 542	21 372	119 619
Ingatlanok	–	–	–	15 525
Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	4 973	5 542	21 372	104 094
<b>III. BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK</b>	18 900	18 900	56 900	111 900
Részesedések	18 900	18 900	56 900	111 900
<b>FORGÓESZKÖZÖK</b>	481 492	2 293 583	3 189 310	2 798 594
<b>I. KÉSZLETEK</b>	–	–	–	–
<b>II. KÖVETELÉSEK</b>	73 477	1 753 996	1 785 829	599 122
Vevőkövetelések	–	–	3 901	17 443
Követelések az ügyfeleknek nyújtott szolgáltatásokból	–	–	711 243	78 807
Követelések tőzsdei ügyletek elszámolásaiból	66 018	–	433 055	185 015
Követelések a tőzsdén kívül kötött ügyletek elszámolásaiból	3 000	1 688 698	–	–
Elszámolóházzal szembeni követelések	–	–	122 099	219 521
Egyéb követelések	4 459	65 298	515 531	98 336
<b>III. ÉRTÉKPAPÍROK</b>	266 590	429 734	833 159	1 093 037
Eladásra vásárolt kötvények	–	–	–	144 185
Visszavásárolt saját részvények	–	150 505	–	69 750
Eladásra vásárolt részvények, üzletrészek	23 634	70 098	642 868	97 653
Egyéb értékpapírok	242 956	209 131	190 291	781 449
<b>IV. PÉNZESZKÖZÖK</b>	141 425	109 853	570 322	1 106 435
Pénztár, csekkek	66 777	10 183	725	5 031
Bankbetétek	74 648	99 670	569 597	1 101 404
<b>AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	–	8 399	33 232	31 598
<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>505 495</b>	<b>2 327 705</b>	<b>3 315 372</b>	<b>3 081 032</b>

# MÉRLEG

FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)

*Adatok ezer Ft-ban*

<i>A tétel megnevezése</i>	<i>1995</i>	<i>1996</i>	<i>1997</i>	<i>1998</i>
<b>SAJÁT TŐKE</b>	361 955	567 981	1 357 221	1 485 842
<b>I. JEGYZETT TŐKE</b>	270 000	270 000	1 000 000	1 000 000
ebből visszavásárolt saját részvény névértéken	–	–	–	45 000
<b>II. JEGYZETT, DE MÉG BE NEM FIZETETT TŐKE (–)</b>	–	–	–	–
<b>III. TŐKETARTALÉK</b>	–	91 955	66 000	66 000
<b>IV. EREDMÉNYTARTALÉK (+/–)</b>	–	–	80 606	191 221
<b>V. ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK</b>	–	–	–	–
<b>VI. ÁLTALÁNOS TARTALÉK</b>	–	–	–	38 862
<b>VII. MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY (+/–)</b>	91 955	206 026	210 615	189 759
<b>CÉLTARTALÉKOK</b>	4 480	6 135	49 435	12 000
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	139 060	1 748 774	1 894 555	1 583 190
<b>I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK</b>	–	–	500 000	500 000
Tartozások kötvénykibocsátásból	–	–	500 000	500 000
<b>II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK</b>	139 060	1 748 774	1 394 555	1 083 190
Vevőtől kapott előlegek	–	–	–	–
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	3 970	3 267	8 737	17 434
Ügyfelekkel szembeni kötelezettség	–	–	1 337 081	358 550
Kötelezettségek tőzsdei ügyletek elszámolásaiból	–	231 908	–	175 832
Kötelezettségek tőzsdén kívüli ügyletek elszámolásaiból	–	–	–	–
Elszámolóházzal szembeni kötelezettségek	–	–	–	–
Váltótartozások	–	–	–	–
Rövid lejáratú hitelek	–	–	1 582	183 340
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	461	41 004	47 155	348 034
<b>PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	–	4 815	14 161	–
<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN</b>	505 495	2 327 705	3 315 372	3 081 032

# EREDMÉNYKIMUTATÁS

*Adatok ezer Ft-ban*

<i>A tétel megnevezése</i>	<i>1995</i>	<i>1996</i>	<i>1997</i>	<i>1998</i>
Bizományosi tevékenység bevételei	46 091	92 888	332 644	738 429
Kereskedelmi tevékenység bevételei	4 854 502	163 398	440 194	707 418
Értékpapír-forgalombahozatal szervezési tevékenységének bevételei	9 334	91 158	97 758	83 247
Letétkezelési, letéti őrzési, portfóliókezelési tevékenység bevételei	–	495	–	49 763
Egyéb befektetési szolgáltatási tevékenység bevételei	42 500	42 609	37 884	24 040
Befektetési szolgáltatási tevékenység bevételei	4 952 427	390 548	908 480	1 602 897
Bizományosi tevékenység ráfordításai	–	–	–	–
Kereskedelmi tevékenység ráfordításai	4 791 794	80 559	325 748	558 642
Kereskedelmi tevékenységgel kapcsolatos kamatráfordítások	–	–	–	–
Kereskedelmi tevékenység egyéb ráfordításai	4 791 794	80 559	325 748	558 642
Értékpapír-forgalombahozatal szervezési tevékenységének ráfordításai	–	–	–	–
Letétkezelési, letéti őrzési, portfóliókezelési tevékenység ráfordításai	–	–	–	–
Egyéb befektetési szolgáltatási tevékenység ráfordításai	–	–	–	–
Befektetési szolgáltatási tevékenység ráfordításai	4 791 794	80 559	325 748	558 642
<b>BEFEKTETÉSI SZOLGÁLTATÁSI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE</b>	<b>160 633</b>	<b>309 989</b>	<b>582 732</b>	<b>1 044 255</b>
<b>EGYÉB BEVÉTELEK</b>	<b>4 812</b>	<b>4 896</b>	<b>7 216</b>	<b>7 595</b>
NEM BEFEKTETÉSI SZOLGÁLTATÁSI TEVÉKENYSÉG BEVÉTELEI	–	–	–	–
<b>AKTIVÁLT SAJÁT TELJESÍTMÉNYEK ÉRTÉKE</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>ANYAGJELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK</b>	<b>22 144</b>	<b>22 304</b>	<b>94 434</b>	<b>145 977</b>
Béreköltség	11 067	16 928	23 919	43 005
Személyi jellegű egyéb kifizetések	1 907	4 168	10 379	21 095
Társadalombiztosítási járulék	4 871	7 194	9 773	17 193
<b>SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK</b>	<b>17 845</b>	<b>28 290</b>	<b>44 071</b>	<b>81 293</b>
<b>ÉRTÉKSÖKKENÉSI LEÍRÁS</b>	<b>219</b>	<b>1 622</b>	<b>3 412</b>	<b>24 034</b>
<b>EGYÉB KÖLTSÉGEK</b>	<b>10 029</b>	<b>24 734</b>	<b>70 023</b>	<b>228 889</b>
<b>EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK</b>	<b>11 071</b>	<b>18 154</b>	<b>13 806</b>	<b>40 855</b>

# EREDMÉNYKIMUTATÁS

Adatok ezer Ft-ban

A tétel megnevezése	1995	1996	1997	1998
<b>NEM BEFEKTETÉSI SZOLGÁLTATÁSI TEVÉKENYSÉG RÁFORDÍTÁSAI</b>	–	–	–	–
<b>ÜZLETI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE</b>	104 137	219 781	364 202	530 802
Kapott kamatok és kamatjellegű bevételek	4 927	21 084	47 106	529 409
Kapott osztalék és részesedés	–	–	90	7 414
Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	3 180	10 490	8 208	–
<b>NEM FORGALMAZÁSI PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI</b>	<b>8 107</b>	<b>31 574</b>	<b>55 404</b>	<b>536 823</b>
Fizetett kamatok és kamatjellegű kifizetések	355	51	14 920	584 088
Pénzügyi befektetések leírása	–	–	–	–
Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	–	84	8 328	–
<b>NEM FORGALMAZÁSI PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI</b>	<b>355</b>	<b>135</b>	<b>23 248</b>	<b>584 088</b>
<b>PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE</b>	<b>7 752</b>	<b>31 439</b>	<b>32 156</b>	<b>–47 265</b>
<b>SZOKÁSOS VÁLLALKOZÁSI EREDMÉNY</b>	<b>111 889</b>	<b>251 220</b>	<b>396 358</b>	<b>483 537</b>
<b>RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK</b>	<b>251</b>	<b>31</b>	<b>153</b>	<b>–</b>
<b>RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1 350</b>	<b>9 596</b>
<b>RENDKÍVÜLI EREDMÉNY</b>	<b>251</b>	<b>31</b>	<b>–1 197</b>	<b>–9 596</b>
<b>ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY</b>	<b>112 140</b>	<b>251 251</b>	<b>395 161</b>	<b>473 941</b>
<b>ADÓFIZETÉSI KÖTELEZETTSÉG</b>	<b>20 185</b>	<b>45 225</b>	<b>71 931</b>	<b>85 320</b>
<b>ADÓZOTT EREDMÉNY</b>	<b>91 955</b>	<b>206 026</b>	<b>323 230</b>	<b>388 621</b>
<b>ÁLTALÁNOS TARTALÉKKÉPZÉS, FELHASZNÁLÁS (+/-)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–38 862</b>
Eredménytartalék igénybevétele osztalékra, részesedésre	–	–	–	100 000
Fizetett (jávahagyott) osztalék, részesedés	–	–	–	260 000
<b>MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY</b>	<b>91 955</b>	<b>206 026</b>	<b>323 230*</b>	<b>189 759</b>

\* A mérlegben szereplő mérleg szerinti eredmény a Concorde Rt.-vé alakulása (1997. július 1.) és 1997 év vége közötti időszak eredményét tartalmazza. Az 1997. évi eredménykimutatás a Concorde Értékpapír Kft. 1997. január 1.– június 30., valamint a jogutód Concorde Értékpapír Rt. 1997. július 1.– december 31. közötti időszakok eredményeinek összevonásával készült.

A  
CONCORDE RT.  
ÉRDEKELTSÉGEI

A Concorde Értékpapír Rt. 1998. december 31-én az alábbi részesedésekkel rendelkezett.

<i>Társaság neve</i>	<i>Tevékenységi kör</i>	<i>Jegyzett tőkéje (ezer forint)</i>	<i>A Concorde részesedése</i>
Budapesti Értéktőzsde	értéktőzsde		részesedés: 4 millió forint
Concorde Befektetési Alapkezelő Kft.	befektetési alapok kezelése	5 000	100%
Borman Kft.	ügynyviteli szolgáltatás, pénzügyi tanácsadás	45 000	99,8%
Aquila Kft.	vállalatfinanszírozási tanácsadás	10 000	30%
EIB Kft.	internetes értékpapír- ügynyökség	60 000	91,7%

TISZTSÉG-  
VISELŐK ÉS  
VEZETŐ ÁLLÁSÚ  
DOLGOZÓK



## CONCORDE ÉRTÉKPAPÍR RT.

### *Igazgatóság*

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

### *Felügyelőbizottság*

Móricz Gábor, elnök  
Páncél Katalin  
Hegyes Zoltán

### *Befektetési bizottság*

Jaksity György  
Szabó László  
Streitmann Norbert

## CONCORDE BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ KFT.

### *Ügyvezető*

Szabó László, ügyvezető igazgató  
(Concorde vagyonkezelési  
üzletág vezetője)

### *Felügyelőbizottság*

Jaksity György, elnök  
Streitmann Norbert  
Borda Gábor

## ELSŐ INTERNET BRÓKER KFT.

### *Ügyvezetők*

Dr. Ernst Ervin  
Nagy Csaba

### *Felügyelőbizottság*

Dr. Kurucz Adrienn  
Boris Mihály  
Borda Gábor

## KÖNYVVIZSGÁLÓ

Deloitte & Touche Kft. (1051 Nádor u. 21.)

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