

1 ÉVES JELENTÉS

CONCORDE ÉRTÉKPAPÍR RT., 1999

TARTALOM

A TÁRSASÁG RÖVID BEMUTATÁSA	4
PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK	6
A MENEDZSMENT BESZÁMOLÓJA	8
Expedíciónk új szakaszába lépett	9
<i>Új utakat keresve</i>	9
A Concorde Direct	10
<i>Honnan jövünk...</i>	10
<i>...hová megyünk?</i>	10
Lehetőségek és kockázatok a stratégiában	12
<i>Lehetőségek</i>	12
<i>Fenyegetés és gyengeségek</i>	12
Erőforrásaink	13
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>Üzleti tervünk 2000-re</i>	15
ÜZLETÁGI BESZÁMOLÓK	16
Értékpapír-forgalmazás	17
<i>Részvénykereskedelem</i>	17
<i>Fix hozamú üzletág</i>	18
<i>Származékos termékek</i>	19
Elemzés: gyorsaság és elmélyültség	19
Befektetési banki tevékenység	20
Vagyonkezelés és befektetési tanácsadás	20
<i>Eclipse Rt. – A Concorde Rt. által kezelt private equity fund</i>	21
PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK	22
Független könyvvizsgálói jelentés	23
A CONCORDE RT. ÉRDEKELTSÉGEI	28
TISZTSÉGVISELŐK ÉS VEZETŐ ÁLLÁSÚ DOLGOZÓK	30
Concorde Értékpapír Rt.	31
<i>Igazgatóság</i>	31
<i>Felügyelőbizottság</i>	31
<i>Befektetési bizottság</i>	31
Concorde Befektetési Alapkezelő Kft.	31
<i>Ügyvezető</i>	31
<i>Felügyelőbizottság</i>	31
Első Internet Bróker Kft.	31
<i>Ügyvezetők</i>	31
<i>Felügyelőbizottság</i>	31
Könyvvizsgáló	31

A
TÁRSASÁG
RÖVID
BEMUTATÁSA

A Concorde Értékpapír Rt. Magyarország vezető, független, befektetési banki tevékenységet végző társasága, amely ügyfeleinek az értékpapír-kereskedelemmel, elemzéssel, vállalati pénzügyi tanácsadással és tőkepiaci tranzakciók szervezésével, vagyonkezeléssel és befektetési tanácsadással kapcsolatos integrált pénzügyi szolgáltatásokat nyújt. A céget tulajdonos vezetők irányítják, akik részvényeiken és opciókon keresztül a 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:

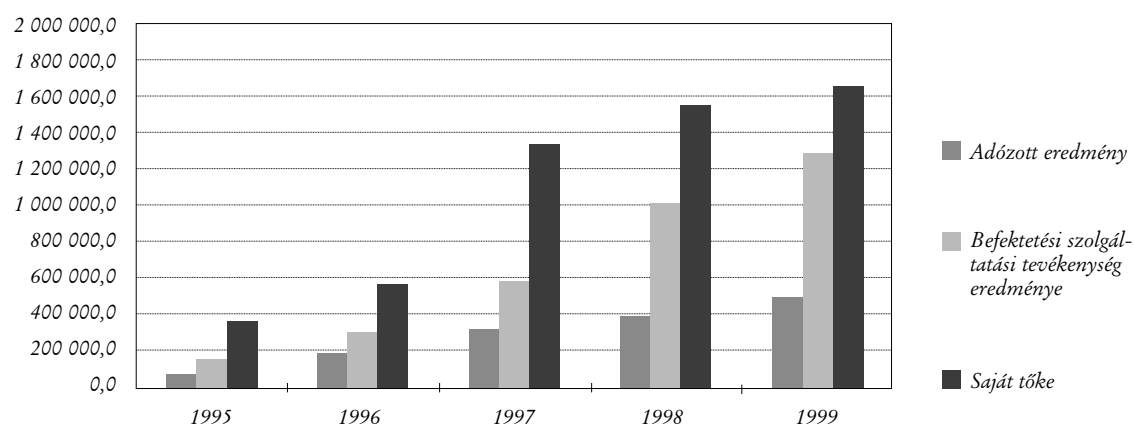
- A Concorde a pénzügyi szolgáltatások pontosan behatárolt területén végzi tevékenységét, így stratégiáját ezen piacok növekedése és fejlődése, illetve ügyfeleink igényeinek változása határozza meg. A Concorde célja, hogy integrált szolgáltatóként az egymással harmonizáló és egymást erősítő üzletágakat és tevékenységeket szervesen fejlessze egységbe, nem célja viszont, hogy azoktól távol eső és emiatt a filozófiájába 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 szinten 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 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 tiszteletben tartása mellett a csapat teljesítményének növelése a cél, vagyis nem csupán jó szólistákra, hanem egy, az összhangzaton alapuló zenekar produkciójára van szükség.
- A Concorde filozófiája megalapítása óta, hogy költségeket csak olyan célok megvalósítása érdekében vállal, amelyek üzletileg indokolható időtávon belül bevételeket eredményeznek. Mindez nem jelenti azt, hogy a Concorde nem helyez nagy 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.

P É N Z Ü G Y I
I N F O R M Á C I Ó K

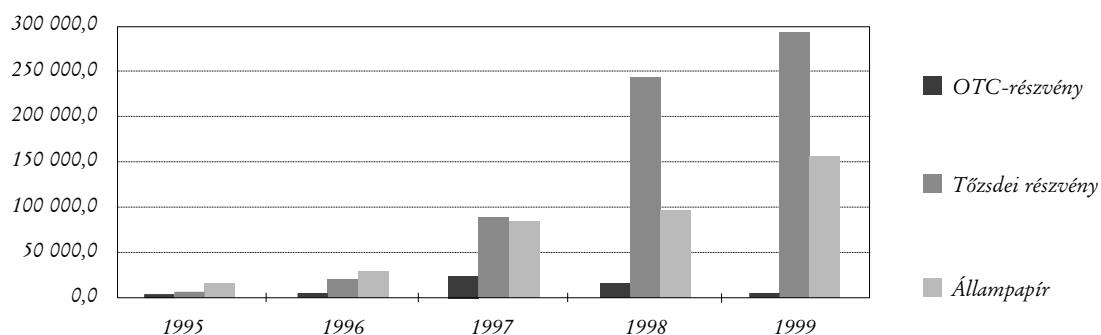
Kiemelt pénzügyi információk (ezer Ft)

	1995	1996	1997	1998	1999
Mérlegfőösszeg	505 495,0	2 327 705,0	3 315 372,0	3 081 032,0	3 715 117,0
Saját tőke	361 955,0	567 981,0	1 357 221,0	1 485 842,0	1 725 569,0
Jegyzett tőke	270 000,0	270 000,0	1 000 000,0	1 000 000,0	1 000 000,0
Befektetési szolgáltatási tevékenység eredm.	160 633,0	309 989,0	582 732,0	1 044 255,0	1 278 913,0
Adózott eredmény	91 955,0	206 026,0	323 230,0	388 621,0	506 594,0
Értékpapír-összforgalom (millió Ft)	32 716,0	60 159,0	218 863,2	380 320,5	467 817,8
Alkalmazottak száma év végén	12	17	35	46	56
Sajáttőke-arányos nyereség	45%	57%	57%	29%	34%

Eredményadatok (ezer Ft)



Forgalmi adatok (millió Ft)



A
MENEDZSMENT
BESZÁMOLÓJA

EXPEDÍCIÓNK ÚJ SZAKASZÁBA LÉPETT

A Concorde Értékpapír Rt. hatodik teljes üzleti évében, 1999-ben 468 milliárd forint (1998-ban 380 milliárd forint) értékpapír-forgalom mellett 1,279 milliárd forint (1998-ban 1,044 milliárd) nettó árbevételt ért el, ami a költségek levonása után 624 millió forint adó előtti és 506 millió forint (1998-ban 474 millió, illetve 389 millió) adó utáni nyereséget eredményezett. A cég saját tőkéje a visszatartott nyereség eredményeként 1,486 milliárd forintról 1,726 milliárdra emelkedett. A cég két nagyon rossz kereskedelmi forgalmat biztosító negyedév ellenére lényegében teljesítette a tervet. A kereskedelmi tevékenység tervhez képest alacsonyabb bevételeit a vállalati pénzügyi tanácsadás és a vagyonkezelés jó eredményei kompenzálták.

A számok, bár a tavalyi év messze nem hozott annyi izgalmat piaci oldalról, mint az 1998-as válság időszaka, jelentős átalakulást takarnak, és a cég fejlődésének jobb megértése végett az alábbiakban ezen változások bemutatására koncentrálnunk. Az egyes üzletágak beszámolóit, illetve a könyvvizsgáló által hitelesített éves pénzügyi kimutatások a jelentés későbbi részeiben találhatók.

Új utakat keresve

Az elmúlt két-három évben a Concorde erőltetett menetben fejlesztette az alaptevékenységnek számító értékpapír-kereskedelmen túl az egyéb befektetési és pénzügyi szolgáltatásokat, így különösen a vagyonkezelést és vállalati pénzügyi tanácsadást, valamint komoly erőfeszítéseket tett az ügyfélkör összetételének a magánügyfelek számának növekedése révén történő átalakítására. Miközben a fiatalabb üzletágak esetében már eddig is gyors fejlődést és komoly sikereket könyvelhetünk el, a lakossági üzletág felfuttatása és ami ezzel együtt jár, egy új értékesítési csatorna, illetve rendszer kialakítása hosszabb folyamat eredménye lesz.

Az üzletági jelentésekből kiderül, hogy mind a vállalati pénzügyi tanácsadói csapat, mind pedig a vagyonkezelési üzletág stabilan kiépült és ráállt egy magas növekedési pályára, alapvetően az ott dolgozó munkatársak felkészültsége és az általuk ügyfeleinknek nyújtott szolgáltatások jó minősége miatt. Noha ezekben az üzletekben nem lényegtelen a méret, de nem is elsőrendű kérdés, hiszen sokkal inkább a szolgáltatások színvonala és eredményessége számít. Ebből a szempontból a vagyonkezelési munka eredményei évek óta konzisztensen mérhető választ adnak az ügyfelek azon kérdésére, vajon miért velünk dolgoznak. Reméljük, eredményeink a jövőben is lehetővé teszik ezen két szegmens gyors bővülését.

A tavalyi év újdonsága, hogy az év végén elindítottuk a private equity/venture capital típusú befektetésekre szakosodó tevékenységünket. Ezen munka átmenetileg a vagyonkezelési üzletághoz tartozik, de ha a kezelésünk alatt lévő pénz nő, akkor önálló tevékenységként és valószínűleg leányvállalati formában fog működni. Jelenleg egy, az indításakor 648 millió forint tőkéjű társaság, az Eclipse Rt. befektetése miatt felel a Concorde mint vagyonkezelő és ezen felül az Eclipse részvényesei további pénzzel vehetnek részt a befektetéseinkben, amelyeknek a kezelését ilyen esetben is a Concorde végzi. Ezzel a kezdeti időszakban is már pár milliárd forintos nagyságrendű befektetés végrehajtását látjuk megvalósíthatónak, amiből a működés első három hónapja alatt közel félmilliárd forint értékű tranzakcióban vett részt, összesen három projekt keretében. Célunk, hogy a kezdeti tőkét másfél-két éven belül befektessük, és közben előkészítsük újabb pénzek bevonását vagy egy újabb alap indítását.

A CONCORDE DIRECT

A Concorde középtávú stratégiájának legfontosabb kérdése, hogy egy hat évig konzisztensen homogén stratégia alapján fejlődő cég alternatív utak keresése alapján milyen pályamódosítást képes vagy éppen kényyszerül megtenni, és ez mennyiben alakítja át működését, hogyan hat finanszírozási igényeire, illetve pénzügyi helyzetére. Ebben a gondolkodásban fontos exogén tényezők a szabályozás változása, illetve a pénzügyi szolgáltatások piacán tapasztalható áttrendeződés, illetve Magyarország EU-konvergenciája.

Honnan jövünk...

A Concorde 1993. évi megalapítása óta a következő, konzisztensen (bár nem mindig tudatosan) alakított stratégiai paraméterekkel jellemezhető úton járt:

- Termék és szolgáltatás: magas hozzáadott értékű manufakturális szolgáltatás (elemzés, vagyonekezelés, corporate finance) és nagyüzemi termékkereskedelem (értékpapír-kereskedelem, fogalomba hozatal);
- Ügyfélkör: intézményi és vállalati, erősen nemzetközi jelleggel („export”-tevékenység);
- Marketing: nagykereskedelmi disztribúció értékpapíroknál és direkt értékesítés a szolgáltatásoknál, alacsony hagyományos promócióval és a szolgáltatás magas minőségét kifejező árázással;
- Növekedés: óvatos politika és csak organikusan illeszkedő területeken történő megjelenés;
- Menedzsment: alkalmazott helyett tulajdonos vezetők – partnership jelleg;
- Humán erőforrás-politika: szelektív kiválasztás, nem a szakmából, nem a szakmai elemek túlsúlyával, a lojalitás és együttgondolkodás alapvető szempont;
- Pénzügyi helyzet: magas jövedelmezőség és visszatartott nyereség révén alapvetően belső forrásokból finanszírozott fejlődés és növekedés.

...hová megyünk?

A fenti stratégiát és elveket nem módosítva a hagyományos Concorde mellett érdemesnek láttuk megfontolni egy új szellemű, a pénzügyi termékek technológiával támogatott „kiskereskedelmi” értékesítését végző Concorde, a Concorde Direct (CD) fejlesztését, amely szinte minden elemében eltér az eddigitől. Ez az eltérés komoly feladatot ró a menedzsmentre, hogy a két rész jól illeszkedjen, ugyanakkor nemcsak növekedési lehetőséget, hanem diverzifikációt is jelent.

A másik Concorde, vagyis a CD stratégiai jellemzői:

- Termék és szolgáltatás: pénzügyi termékek (a Concorde-tól vagy más piaci szereplőktől);
- Ügyfélkör: magánszemélyek (lehet B2B aspektusa is);
- Marketing: kiskereskedelmi disztribúció, masszív promóciós tevékenységgel támogatva, alacsony árazás mellett;
- Növekedés: dinamikus növekedés és minden olyan termék forgalmazása, amely szabályozási, illetve üzemgazdasági szempontból életképes;
- Menedzsment: önálló menedzsment, hiszen ez teljesen más kvalitásokat igényel, mint a Concorde eddigi tevékenységének irányítása, nem biztos, hogy a partnership teljesen átvihető koncepció;
- Humán erőforrás-politika: a technológia az alapvető erőforrás, így a humán erőforrás szerepe sokkal kisebb;
- Pénzügyi helyzet: kezdetben veszteséges működés, komoly külső finanszírozási igény, célszerűvé válhat kinyitni a céget (stratégiai vagy pénzügyi, esetleg tőzsdei befektetők bevonásával).

A CD indítását két alapvető szempont motiválta:

Jogelődje, az EIB Kft. nem kapta meg eltérő nevéből következően a Concorde névben és a cég imázsában rejlő goodwill támogatását, vagyis abba a hibába estünk, hogy két márkanevet akartunk építeni, amikor egyet is rendkívül nehéz.

Bármennyire is jobb, a csak internetes kiszolgálásra épülő lakossági terjeszkedésnek ma gátat szab az internet alacsony elterjedtsége és az internetes üzletek bonyolításának szinte teljes hiánya Magyarországon. Emiatt a CD az ügyfeleknek integrált választási lehetőséget ajánl az internet, a call centre, a telefax, a mobil-szolgáltatások és fiókos ügyintézés révén.

A fentiekben túlmenően azonban azt is figyelembe kell venni, hogy a fizikai jelenlét még a telekommunikáció korában is rendkívül fontos az ügyfelekkel történő kapcsolat kiépítése és fenntartása érdekében. Ennek köszönhetően döntöttünk úgy, hogy a kínáló lehetőségeket kihasználva más brókercégek üzletét megvásároljuk, aminek keretében nő ügyfeleink száma és ahol célszerű, képviselői irodáink nyílnak (a korábbi cég fiókjainak átalakítása révén). Ezekben az új fiókokban biztosítjuk az ügyfeleknek az internetes üzletelés lehetőségét is. Ezen új pénzügyi elosztási modell zászlóshajója a Budapesten a Matávval, IBM-mel és Fornaxszal közösen indított „cyber” pénzügyi kávéház a belvárosi MatávPont első emeletén, ahol az érdeklődők a legmodernebb infrastruktúra és telekommunikációs támogatottságot élvezve barátkozhatnak az internetes pénzügyi szolgáltatásokkal, számlát nyithatnak, tanácsot kaphatnak és üzletelhetnek.

Szintén ebbe a stratégiába illeszkedik a Diana nevű értékpapírcég állományának sikeres átvétele, amelyet az Állami Pénz- és Tőkepiaci Felügyelet által kiírt pályázaton nyertünk el. Ennek köszönhetően tavaly év végén mintegy 2000 új aktív ügyfelet nyertünk, és megtartottunk két vidéki fiókot Egerben és Nyíregyházán, amelynek hatása az idén lesz érezhető igazán, tekintve, hogy az üzletet decemberben kötöttük meg.

LEHETŐSÉGEK ÉS KOCKÁZATOK A STRATÉGIÁBAN

Lehetőségek

A Concorde növekedésének van egy fenntartható mértéke, ami a gazdasági bővülésből (évi kb. 5%) és a pénzügyi szektor ennél gyorsabb növekedéséből, illetve a megtakarítások állományának és szerkezetének számunkra pozitív változásából következik (további kb. 5% reálértelemben). A remélt 20-25%-os éves reálnövekedés megvalósításához azonban ezen túlmenően a meglévő üzletünk intenzívebb növelésére és új termékek, illetve üzletágak beindítására is szükség van.

A hagyományos Concorde komolyabb befektetés nélkül az eddigi áldozatok és siker alapján tudja növelni üzletét, amelynek ennél fogva a határhaszna lényegesen magasabb. Ez szinte minden üzletágban azt jelenti, hogy, eltekintve bizonyos külső determinációktól, lehetőség van az üzlet megduplázására lényegében az eddigi befektetés alapján. Félreértés ne essék, ez nem megy magától, ezért ugyanúgy meg kell szenvedni, de nem igényel pótlólagos erőforrásokat.

A CD nemcsak pusztán növekedés, hanem termékbővülés és ügyfélkör-kiegészülés szempontjából fontos értéknövelő tényező. Ha a szabályozási és a piaci lehetőségek függvényében lehetőség nyílik teljes körű pénzügyi (nem csak befektetési) szolgáltatások nyújtására, értékesítésére, ezzel a Concorde kiszabadul az értékpapír- és tőkepiaci business meghatározottságai és korlátai alól. Ez nemcsak az új termékek, hanem a meglévők forgalmára is pozitív hatással lesz.

A kritikus üzemméret elérése (vagy azzal való lépéstartás) szinte minden üzletágban lehetőségeket rejt a hatékonyság és termelékenység javítására és ezen keresztül a nyereség növelésére s az erőforrásokhoz viszonyított jövedelmezőség javulására. (Ez ellen ható folyamat ugyanakkor a fedezet csökkenése, vagyis legjobb esetben szinten tudjuk tartani a reálmegtérülés szintjét.)

Fenyegetés és gyengeségek

A Concorde egyipiacos és jelenleg erősen egytermékes jellege magas operatív kockázatot jelent, hiszen az adott piacon bekövetkező üzleti volumen csökkenése és az adott szintű költségek mellett a nyereség ingadozása nagyon erős lehet. Ez ellen a már ma is erőltetett menetben fejlesztett vállalatfinanszírozási és vagyonkezelési, illetve private equity üzletágak jelentőségének a növelésével kívánunk védekezni, de a folyamat időt vesz igénybe.

Az egyipiacos jelleg nem sokat tudunk változtatni, mert a Concorde mai adottságai (tulajdonosi szerkezet, tőkenagyság, humán erőforrás, menedzsmentkapacitás) nem teszik vonzóvá a regionális bővülést.

Az egycsatornás értékesítés és homogén ügyfélkör fentiekhez hasonló problémája ellen a csatornák és megcélzott ügyfélkör bővítésével reagálunk, amely alapvetően a CD-ben testesül meg.

Az on-line business terjedése és a hagyományos üzletágak szolgáltatásainak commodityzálódása (tömegtermékké válása) veszélyezteti az ezeken a területeken jelenleg meglévő magas fedezetet és megtérülést, tehát nemcsak lehetőség, hanem fenyegetettség is egyben.

A BÉT-tagság ma egy koncessziót ad ezen üzletek bonyolítására, de a jövőben könnyen előfordulhat, hogy a kereskedési rendszerhez való hozzáférést kibővítik, esetleg a tőzsde helyét más börzék, illetve elektronikus kommunikációs hálózatok (ECN) veszik át. Ez jelenthet lehetőséget is, de egyben veszélyt is, ami ellen ráadásul nem sok védelem van.

ERŐFORRÁSAINK

A Concorde legalapvetőbb erőforrása továbbra is a fiatal és magasan kvalifikált szakemberekből álló csapata, amely a tavalyi évben is erőteljesen bővült, az év eleji 28 főről a közel a kétszeresére növe (51 fő). Ezen túlmenően az CD Kft. további 9 dolgozója és a kisebbségi érdekeltségként működő Aquila Kft. munkatársai 67 főre növelték a Concorde teljes kapacitását. A létszám elmúlt években 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 a 1999. év végére 1,7 milliárd forintot meghaladta, az osztalékfizetést is figyelembe véve. 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 el a magasabb hitelaránnyal finanszírozott cégekhez képest. Ezeket a hatásokat tovább erősíti, hogy a saját tőke mintegy háromnegyede piacképes értékpapírokban van, amelyek a mindenkori likviditás kritériumát hatékonyan elégítik ki, de definíciószerűen a kockázati görbe alacsonyabb megtérülései tartoznak hozzájuk hosszú távon.

A 2000-ben bekövetkező elszámolási rendszerváltozások komoly előrelépést jelenthetnek, elsősorban a Keler Rt. és a tőzsde által végzett fejlesztések eredményeként. Nem részletezve, arra hívjuk fel a figyelmet, hogy az összesített hatása az új rendszernek a Concorde számára olcsóbb működést, kisebb finanszírozási és sajáttőke-igényt, illetve gyorsabb növekedést tesz lehetővé.

EGYÉB ESEMÉNYEK

Marketing, szponzorálás és támogatások

A Concorde filozófiája megalapítása óta, hogy költségeket csak olyan célok megvalósítása érdekében vállal, amelyek üzletileg indokolható időtávon belül bevételeket eredményeznek. Az új szolgáltatások beindítása, de különösen a Concorde Direct miatt lényegesen erőteljesebb marketingmunkát végzett az elmúlt évben, mint bármikor előtte. Ez nemcsak a marketingköltségek növekedése képében, hanem azok összetételének változása alapján is tetten érhető. Nagyon nagy hangsúlyt kapott a CD bevezetéséhez tartozó hagyományos reklámkampány mellett a kapcsolódó PR, a szakmai rendezvények és a befektetői találkozók, konferenciákon történő részvétel. A CD jellegéből következően nőtt az internetes promóció szerepe. A klasszikus marketingköltségek között nem szerepel az intézményi és vállalati ügyfelekkel fenntartott személyes kapcsolatok ápolása, amely különösen a külföldi intézmények esetében költséges gyakorlat, ugyanakkor ezek a körutak hasznos részei a szolgáltatásoknak. Filozófiánkból következően a szponzoráció és a támogatások is, amennyiben azok a Concorde ráfordításait növelik, üzleti célok alapján kell történnenek, ezért az ilyen kiadások elhanyagolhatók a Concorde életében.

Mindez nem jelenti azt, hogy a Concorde nem helyez nagy hangsúlyt a jó „vállalati polgár” szerepre is. 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 magánjövedelmünk terhére támogatunk rászorulókat ahelyett, hogy azt a többi részvényes jövedelmének terhére tennénk, helyettük döntve. Ilyen keretek között támogattunk tavaly több alapítványt, társadalmi szervezetet és művészeti csoportot, illetve kezdeményezést. Ehhez kapcsolódóan adtuk ki karácsonyi ajándék céljára a megelőző év Borkalendáriumának sikerén felbuzdulva a Concorde Kortárs Művészeti Kalendáriumát, amely 52 művészt és egy-egy munkáját mutatja be. Ez a kezdeményezés csepp a tengerben, de úgy gondoljuk, hogy a hazai művészet és egyáltalán a vizuális kultúra, illetve az ez iránti igény fejlődése rokon vonásokat mutat a magas minőségű befektetési szolgáltatások vásárlásának fejlődésével, és mindkettőben a Concorde-hoz hasonló cégeknek hosszú távú felelősséget kell vállalni.

„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, 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 1998-ban és 1999-ben a legjobb tőzsdei bróker cég 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, soha nem 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 természetesen lassulása eredményezte, hogy a tavalyi év után másodszor az idén osztalékot állapítson meg a közgyűlés, amelynek mértéke közel megegyezik a tavalyiéval. Ennek értelmében az osztalékelsőbbbségi részvények tulajdonosai 170 millió forint elsőbbbségi, továbbá az összes részvényes együttesen 100 millió forint osztalékot vehetnek fel az 1999. évi nyereség terhére.

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 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. Így a cég saját tőkéjének tapasztalataink szerint nagyságrendileg az egy napi forgalmát kell fedezni, annak érdekében, hogy a tőzsdei elszámolások a legextrémebb esetben is megtörténjenek. Ez a technikai finanszírozási igény a fentiekben részletezett 2000. évi elszámolásbeli változások következtében drámaian csökkenhet, ami vagy a cég befektetett eszközeinek növelését és/vagy kockázati profiljának növelését teszi lehetővé, vagy magas osztalékfizetési képességet biztosítanak. Jelenlegi fejlesztési elképzeléseink az előbbi változatot valószínűsítik.

Üzleti tervünk 2000-re

Az 2000. évi üzleti tervünk főbb paramétereit az alábbi pontokban foglaltuk össze:

A forgalom több mint 70 százalékos növekedését várjuk a tőzsdei részvényeknél 300 milliárd forintról 530 milliárd forintra. A treasury tevékenységünk és a származékos üzletág bővülése a növekvő magánügyfél-forgalom és az ehhez kapcsolódó likviditáskezelési szolgáltatások következtében, valamint új termékek megjelenésével várhatóan a részvényüzletág növekedési rátáját követi. A vagyongazdálkodási üzletágban a tavalyi év végi mintegy 9 milliárd forint helyett 40%-kal magasabb, 12,8 milliárd forint kezelendő vagyont céloztunk meg. A corporate finance üzletágunk szerződésai az első fél évre lényegesen jobb eredményt ígérnek a tavalyi év után, de a nagy kérdés az, hogy milyen tranzakciókban tudunk részt venni év közben.

Ez évre nettó befektetési szolgáltatási eredményünk 30%-os növekedését várjuk, 1,7 milliárd forintra.

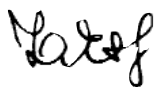
Működési költségeink 60%-kal, 900 millió forintra nőnek. Ezen belül különösen nagy a személyi költségek növekedése, hiszen átlagos létszámunk kétszerese a tavalyihoz képest, és a munkaerő szenioritásának és tapasztalatának növekedésével párhuzamosan 25-30%-os bérfelzárkózásra van szükség.

A pénzügyi és rendkívüli eredmény figyelembevételével adó előtti nyereségünk mintegy 20%-kal lehet magasabb, mint tavaly.

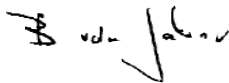
Osztalékfizetést nem feltételezve a saját tőkének ennek eredményeként 2,3 milliárd forint körül várható.

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, 2000. április 30.



Jaksity György



Borda Gábor



Streitmann Norbert

ÜZLETÁGI
BESZÁMOLÓK

ÉRTÉKPAPÍR-FORGALMAZÁS

Részvénykereskedelem

A tőzsdei részvénykereskedelem új üzletágaink megerősödése mellett továbbra is a legnagyobb árbevételt termeli. A Concorde a tőzsdei értékpapír-kereskedelem stabil és meghatározó szereplője, amit mi sem mutat jobban, mint hogy 1999-ben a Budapesti Értéktőzsde immár másodszor a legjobb magyar értékpapír-forgalmazónak választotta. Büszkén állítjuk, hogy az 1999-es esztendőben ismét sokat tettünk a cégünk fejlődéséért és a kiszolgálás színvonalának emeléséért. Bár 1999 jelentős részét nagyon alacsony forgalom jellemezte a tőzsdén, a Concorde ezt az időszakot is eredményesen töltötte el, amit megnövekedett piaci részarányunk, illetve bevételeink is szemléltetnek.

Egyenletesen növekvő részvénypiaci forgalmunk alapján bővülő piaci részesedés mellett a 8. legnagyobb piaci részesedést értük el a Budapesti Értéktőzsdén, míg forgalmunk – a csökkenő piaci összforgalom ellenére – az 1998. évinek 120%-ára 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.

A Concorde tőzsdei forgalma (ezer Ft)

	1995	1996	1997	1998	1999
Részvény	4 871 414	21 966 852	91 139 604	244 525 194	296 150 043
Államkötvény	39 371	397 348	100 781	28 983	0*
DKJ	92 454	615 700	14 150 255	0*	0*
Vállalati kötvény	0	0	216 106	0	0
Befektetési alap	4 587	4 935	785	299	540 459
Kárpótlási jegy	272 112	798 041	1 351 687	1 707 185	1 049 383
Összesen	5 279 938	23 782 876	106 959 218	246 261 661	297 739 885

* Állampapír-tranzakcióinkat az OTC-piacon hajtuk végre.

Tőzsdei részvényforgalom alapján kialakult sorrend és piaci részesedés

1995		1996		1997		1998		1999	
<i>Sorrend</i>	<i>Piaci részesedés (%)</i>	<i>Sorrend</i>	<i>Piaci részesedés (%)</i>	<i>Sorrend</i>	<i>Piaci részesedés (%)</i>	<i>Sorrend</i>	<i>Piaci részesedés (%)</i>	<i>Sorrend</i>	<i>Piaci részesedés (%)</i>
4	5,58	5	4,48	7	3,53	8	3,17	8	4,32

A tőzsdén kívüli részvényforgalmazás az év során a piac likviditásának hiánya miatt minimális volt.

Tőzsdén kívüli forgalom (ezer Ft)

	1995	1996	1997	1998	1999
Részvény	3 362 789	4 651 371	23 951 882	17 947 738	3 517 646
Államkötvény	930 048	6 553 489	26 591 202	27 314 699	62 963 172
DKJ	15 172 403	24 919 240	60 623 815	70 506 176	95 898 583
Vállalati kötvény	408 128	0	212 006	17 026 391	2 474 438
Befektetési alap	944 806	40 153	432 962	1 263 836	3 854 464
Kárpótlási jegy	294 647	211 882	92 210	0	0
Összesen	21 112 821	36 376 135	111 904 077	134 058 840	168 708 303

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

Bár a Concorde intézményi brókerház jellege még mindig dominál, 1999-ben jelentős részesedést szertünk a lakossági befektetők körében is.

Fix hozamú üzletág

Érdekes, változatos év volt a mögöttünk álló esztendő makrogazdasági és állampapír-piaci szempontból. Az év eleji eurooptimizmus gyorsan lelohadt, és előtérbe kerültek az aggodalomra okot adó makroadatokról körüli értelmezési különbségek és viták. Az állampapír-piaci szereplők csökkenő másodpiaci aktivitással reagáltak a fenti eseményekre. Mivel az infláció viszont hónapról hónapra csökkent, a hozamgörbe szép fokozatosan toldott lefelé.

Mivel a külföldi portfólióbefektetők igen inaktívak voltak ebben az időszakban, a hazai intézményi befektetők pedig csak a 2, maximum 3 éves futamidejű fix kötvényeket vásároltak, ezért ekkor a hozamgörbe korábban meglévő negatív meredeksége jelentősen csökkent.

A harmadik negyedévben a folyó fizetésimérleg-hiány mind a három hónapban a várakozásoknál kedvezőbben alakult, ez azonban ekkor még nem bizonyult elég erős indikátornak az optimizmus kialakulásához. Az év vége azonban pozitív fordulatot hozott a piacon. Az egymást követő kedvező makrogazdasági adatok hatására először a hazai intézményi befektetők kezdték el hosszabbítani az általuk kezelt állampapír-állomány durationjét. Így az év utolsó három hónapjában az új kibocsátások is egyre alacsonyabb hozamszinten keltek el. November közepétől pedig a külföldi portfólióbefektetők is újból beszálltak a magyar piacba, és 400 milliárd forint fölé duzzasztották államkötvény-állományukat.

A Concorde Értékpapír Rt. az 1999-ben 156 milliárd forint állampapír-forgalmat bonyolított. Ez a megelőző év forgalmához viszonyítva 31%-os növekedést jelent. A korábbi évekhez hasonlóan 1999-ben is a forgalom háromnegyede mögött ügyfelek megbízásai álltak, a fennmaradó 25%-ot pedig saját számlás ügyletek alkották. A piaci tendenciáknak megfelelően a fix hozamú termékek kereskedelme 1999-ben is az állampapírokra korlátozódott, a nem állampapír fix hozamú termékek kereskedelme 1999-ben is 1% alatt maradt.

A fix hozamú termékek kereskedelméből származó bevétel az elmúlt évben 231 millió forint volt. A saját számlán tartott államkötvények (melyek általában fedezetbe vannak helyezve) és vállalati kötvények kamata a bevétel 56%-át adja, az ügyfélforgalomból származó pedig 31%-át.

Az 1999-ben növekedett azon ügyfelek száma, akik devizában számolnak el. Az év során 8,38 milliárd forintnak megfelelő devizapiaci ügyletet kötöttünk, melyek túlnyomó részben USD- és eurószámolásúak.

Származékos termékek

A tavalyi évet kettősség jellemezte a piaci tendenciák szempontjából, hiszen egyrészt új termékek kerültek bevezetésre, másrészt viszont az összforgalom tovább csökkent. Ebben a környezetben sikerült a határidős üzletág eredményességét növelni mind az ügyfélszám, mind az operatív eredmény szintjén. A piaci részesedésünk elérte a 4%-ot, amely a 7-9. hely eléréséhez volt elég a származékos termékek piacán. Stratégiai céljaink között szerepelt a hatékony saját számlás arbitrázskereskedés, amely csekély kockázat vállalása mellett nagymértékben járult hozzá az üzletági bevételekhez. Nagy hangsúlyt helyeztünk az ügyfelek minél gyorsabb, pontosabb kiszolgálására, többek között ennek is köszönhető, hogy ügyfélszámunk gyakorlatilag megduplázódott. Az üzletág piaci ismertségét sikerült növelni azáltal, hogy a BÉT hivatalos árjegyzőjeként tevékenykedünk.

ELEMZÉS: GYORSASÁG ÉS ELMÉLYÜLTTSÉG

Tavaly 2059 oldalnyi elemzést adott ki a Concorde csapata. Öt szakember napi tíz órában a hírügynökségek gyorsaságával, de a kutatóműhelyek elmélyültségével reagál és véleményez. A termékpaletta heti és havi összefoglaló jelentésekből, részletesebb vállalati, ágazati és makrogazdasági elemzésekből, továbbá gyors hírkomentárokból áll. Figyelemmel kísérjük a fix hozamú és a határidős piacokat is.

Pillanatnyilag 27 céget követ a Concorde, annak ellenére, hogy csak 10-15-ben van jelentősebb forgalom.

Filozófiánk része ugyanis, hogy lokális brókerként igyekszünk véleményt formálni a kisebb cégekről is, ezzel is megkülönböztetve magunkat a globális házaktól.

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 maga mögé utasítja.

Angol nyelven írjuk elemzéseink többségét, de egyre bővül a magyarul is elérhető anyagok köre. Az angol nyelvű produktumokat több száz intézményi befektetőhöz juttatjuk el világszerte. 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 partnereink, 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 nyilvános forgalomba hozatalok szervezésében és a részvények értékesítésében veszünk részt, magán- és kockázati tőke, illetve vállalatértékesítési tranzakciókat bonyolítunk le, valamint általános pénzügyi tanácsadói szolgáltatásokat nyújtunk vállalati ügyfeleink részére. Az elmúlt évben a piaci tendenciákkal összhangban nyilvános tranzakciókhoz kapcsolódó tevékenységünk súlya csökkent, amelyet magán- és kockázati tőkeügyletekben és klasszikus pénzügyi tanácsadási területen elért erőteljes növekedésünk ellensúlyozott.

Az év során az internet elérte az elsődleges részvényt piacot is: a Synergon és a Matáv részvényeinek nyilvános forgalomba hozatalában internetes üzletágunk, a Concorde Direct disztribúciós kapacitására alapozva vettünk részt. A tapasztalatok kedvezőek, és a jövőre nézve ígéretesek, ügyfeleink jelentős része jegyzett a tranzakció egy befektetőjére jutó átlagot jelentősen meghaladó számú részvényt.

Az őszi folyamán társszervezőként részt vettünk két tőzsdére bevezetett áramszolgáltató társaság, a Dédász Rt. és a Titász Rt. ÁPV Rt. által tulajdonolt részvényeinek zártkörű intézményi elhelyezésében.

Kockázati tőke bevonásához, valamint vállaltfelvásárlási ügyletekhez kapcsolódó tanácsadásban terveinkkel összhangban jelentősen sikerült előrelépni.

Az év elején lezárult az Avonmore Páztó Kft. eladása a Gala Italia SA-nak, amelyben az eladó részvényesek (a társaság vezetése, az Euroventures, a The Hungary Private Equity Fund) tanácsadója a Concorde és a résztulajdonában levő Aquila Corporate Finance Limited együttes csapata volt.

Tranzakciós tapasztalatainkat személyre szabott szolgáltatásokkal ötvözve támogattuk tanácsadóként a Láng Kereskedelmi Kft. tulajdonosát a társaság 51%-os részesedésének stratégiai befektető, az olasz-svájci Rhiag csoport felé történő értékesítése során.

V A G Y O N K E Z E L É S É S B E F E K T E T É S I T A N Á C S A D Á S

A vagyonkezelési üzletág 1999-ben sikeres évet zárt. A kezelt vagyon állományának növekedése ebben az évben is elérte az 50%-ot.

Nagyon fontos eredménynek tartjuk, hogy sikerült pozícióinkat megszilárdítani a nyugdíjpénztári vagyon-

kezelés piacán. Ezt segítette, hogy szakmailag értékes és tanulságos konferenciát szerveztünk áprilisban a nyugdíjpénztárak hosszú távú befektetési kilátásairól. Új vagyongazdálkodási megbízást nyertünk el az Artisjus, a Reálérték és a Taurus Nyugdíjpénztártól. Sajnos a pénztári szférában zajló beolvadási folyamat két ügyfelünket is érintette: a Kaptár és a Baranya 25 Nyugdíjpénztár beolvadással megszűnt, így munkakapcsolatunk megszakadt, annak ellenére, hogy mindkét pénztárral kimondottan harmonikus és eredményes együttműködést folytattunk.

A befektetési alapok tekintetében új fejlemény volt a Concorde Pénzpiaci Alap létrehozása. Az alap célja, hogy a brókeri üzletág ügyfelei számára jó kondíciójú és rugalmas banki lekötéssel egyenértékű megoldást kínáljon. Ügyfeleink kedvezően fogadták az új kezdeményezést, amit a félmilliárd forintos eszközérték is megerősít. Mindhárom alapunk forgalmazása lehetővé vált az interneten. Ez a technológiai újítás különösen fontos, hiszen a magyarországi banki hálózatok kizárólag saját termékeket forgalmaznak, így komoly korlátai vannak az alapok hagyományos terjesztésének.

A Concorde Értékpapír Rt. által elnyert szakmai díjaknak és elégedett magánügyfeleinknek köszönhetően dinamikusan nőtt a magánszemélyek részére végzett vagyongazdálkodás jelentősége, annak ellenére, hogy érezhető volt: a tőkepiacról az ingatlanpiacra áramló tőke révén 1999-et elsősorban az „ingatlan éve” jelzővel illehetjük.

Az a tény, hogy 1999-ben sok új megbízást az elmúlt 2-3 év megfeszített erőfeszítési nyomán nyertünk el, megerősített bennünket abban a hitünkben, miszerint az elkötelezett, kemény és eredményes munka hosszú távon meghozza gyümölcsét. Ennek szellemében folytatjuk munkánkat az új évezredben.

Eclipse Rt. – A Concorde Rt. által kezelt private equity fund

Az Eclipse Rt. működését 1999 októberében kezdte meg. Az Eclipse alaptőkéje 648 millió forint, mely a Concorde közeli ügyfélkörének hozzájárulásával jött össze, azzal a céllal, hogy a hazai kis- és középvállalati szegmensben valósítsa meg kockázati tőkebefektetéseket. Az Eclipse vagyont a Concorde Rt. kezeli. Az Eclipse letétkezelője a Bank Austria Creditanstalt Rt.

Az Eclipse Rt. alaptőkéje és a tőkebefektetések optimális mérete (körülbelül 100 millió forint) alapján a hazai kockázati tőketársaságok között a kisebb méretű alapok közé tartozik. A relatív kicsi befektetési méret bár méretgazdaságossági szempontok alapján nem kedvező, az Eclipse befektetési célcsoportját képező kis- és középvállalati szegmens nagy növekedési potenciált rejt magában. Ez a dinamikus növekedés nagy keresletet támaszt a külső finanszírozási források iránt, és megfelelő árazású és struktúrájú hiteltermékek hiányában nagyon kedvező feltételeket teremt kockázati tőkebefektetések megvalósításához.

Az Eclipse befektetési stratégiája tehát a hazai kis- és középvállalatokra épít. Bár ez a szegmens magas kockázati szintet képvisel, mely elsősorban ezen cégek fejletlenségéből ered, megfelelő befektetési módszerek alkalmazásával (pl. pénzügyi menedzsment delegálása) jelentős növekedés érhető el a cégektől. Az Eclipse ugyanakkor tulajdonosaival együtt a saját tőkéjét messze meghaladó vásárlóerővel rendelkezik, ezért nemcsak a méret szempontjából saját profiljának számító üzletekben tud részt venni, hanem a több milliárd dollárt elérő tranzakciókban is.

Az Eclipse induló vagyonának eddig megközelítőleg 30%-át helyezte el három befektetési lehetőségbe, míg az alaptőke eddig be nem fektetett része alacsony kockázatú állampapírokban és tőzsdei fedezeti ügyletekben van lekötve.

Terveink szerint, és ezt az Eclipse-hez beérkező komoly befektetési ajánlatok nagy száma is alátámasztja, a 2000-es év során három-négy további, hasonló paraméterekkel bíró tőkebefektetést tervezünk megvalósítani.

PÉNZÜGYI
KIMUTATÁSOK

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Concorde Értékpapír Rt. részvényesei részére

Elvégeztük a Concorde Értékpapír Rt. 1999. december 31-i mérlegének – melyben az eszközök és források egyező végösszege 3 715 117 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 208 584 E Ft nyereség –, valamint az 1999. évre vonatkozó eredménykimutatásának és kiegészítő mellékletének (továbbiakban a mérleg, az eredménykimutatás és a kiegészítő melléklet együtt: pénzügyi kimutatás) vizsgálatát, melyeket a vállalkozás 1999. évi éves beszámolója tartalmaz. Az éves beszámoló elkészítése az ügyvezetés feladata. A vizsgált éves beszámoló a soron következő 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 a 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 jelentős mértékű tévedéseket. A könyvvizsgálat magában foglalja a pénzügyi kimutatás tényezőit alátámasztó bizonylatok mintavételre alapuló vizsgálatát. Emellett tartalmazza az alkalmazott számviteli alapelvek és az ügyvezetés lényegesebb becsléseinek, valamint a pénzügyi beszámoló összeállításának értékelését. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk a fent említett területre korlátozódott és nem tartalmazza egyéb, a vállalkozás nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését. Meggyőződésünk, hogy munkánk megfelelő alapot nyújt a független könyvvizsgálói jelentés kiadásához.

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

Budapest, 2000. március 31.

Partner
Ernst & Young Kft.
Bejegyzési szám: 001165

dr. Csemniczky Jánosné
bejegyzett könyvvizsgáló
Bejegyzési szám: 003093

MÉRLEG

ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)

Adatok ezer Ft-ban

A tétel megnevezése	1995	1996	1997	1998	1999
A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	24 003	25 273	92 830	250 840	378 547
I. IMMATERIÁLIS JAVAK	130	1 281	14 558	19 321	46 089
Vagyoni értékű jogok	130	1 270	5 734	6 229	33 226
Szellemi termékek	0	11	8 824	13 092	12 863
II. TÁRGYI ESZKÖZÖK	4 973	5 542	21 372	119 619	143 658
Ingatlanok	0	0	0	15 525	28 822
Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	4 973	5 542	21 372	104 094	114 836
III. BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK	18 900	18 900	56 900	111 900	188 800
Részesedések	18 900	18 900	56 900	111 900	181 500
Adott kölcsönök					7 300
B) FORGÓESZKÖZÖK	481 492	2 293 583	3 189 310	2 798 594	3 271 505
I. KÉSZLETEK	0	0	0	0	0
II. KÖVETELÉSEK	73 477	1 753 996	1 785 829	599 122	933 516
Vevőkövetelések	0	0	3 901	17 443	0
Követelések az ügyfeleknek nyújtott szolgáltatásokból	0	0	711 243	78 807	234 440
Követelések tőzsdei ügyletek elszámolásaiból	66 018	0	433 055	185 015	195 938
Követelések a tőzsdén kívül kötött ügyletek elszámolásaiból	3 000	1 688 698	0	0	66 349
Elszámolóházzal szembeni követelések	0	0	122 099	219 521	238 661
Egyéb követelések	4 459	65 298	515 531	98 336	198 128
III. ÉRTÉKPAPÍROK	266 590	429 734	833 159	1 093 037	1 106 164
Eladásra vásárolt kötvények	0	0	0	144 185	497 283
Visszavásárolt saját részvények	0	150 505	0	69 750	7 364
Eladásra vásárolt részvények, üzletrészek	23 634	70 098	642 868	97 653	321 455
Egyéb értékpapírok	242 956	209 131	190 291	781 449	280 062
IV. PÉNZESZKÖZÖK	141 425	109 853	570 322	1 106 435	1 231 825
Pénztár, csekkek	66 777	10 183	725	5 031	16 381
Bankbetétek	74 648	99 670	569 597	1 101 404	1 215 444
C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	0	8 399	33 232	31 598	65 065
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN	505 495	2 327 705	3 315 372	3 081 032	3 715 117

MÉRLEG

FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)

Adatok ezer Ft-ban

A tétel megnevezése	1995	1996	1997	1998	1999
D) SAJÁT TŐKE	361 955	567 981	1 357 221	1 485 842	1 725 569
I. JEGYZETT TŐKE	270 000	270 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000
ebből: visszavásárolt saját részvény névértéken	0	0	0	45 000	4 751
II. JEGYZETT, DE MÉG BE NEM FIZETETT TŐKE (-)	0	0	0	0	
III. TŐKETARTALÉK	0	91 955	66 000	66 000	66 000
IV. EREDMÉNYTARTALÉK (+/-)	0	0	80 606	191 221	380 979
V. ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK	0	0	0	0	
VI. ÁLTALÁNOS TARTALÉK	0	0	0	38 862	89 521
VII. MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY (+/-)	91 955	206 026	210 615	189 759	189 069
E) CÉLTARTALÉKOK	4 480	6 135	49 435	12 000	6 364
Céltartalék várható veszteségekre					4 372
Egyéb céltartalék					1 992
F) KÖTELEZETTSÉGEK	139 060	1 748 774	1 894 555	1 583 190	1 886 882
I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	500 000	500 000	619 040
Tartozások kötvénykibocsátásból	0	0	500 000	500 000	500 000
Alapítókkal szembeni kötelezettségek					119 040
II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	139 060	1 748 774	1 394 555	1 083 190	1 267 842
Vevőtől kapott előlegek	0	0	0	0	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	3 970	3 267	8 737	17 434	8 744
Ügyfelekkel szembeni kötelezettség	134 629	1 472 595	1 337 081	358 550	592 222
Kötelezettségek tőzsdei ügyletek elszámolásaiból	0	231 908	0	175 832	190 220
Kötelezettségek a tőzsdén kívüli ügyletek elszámolásaiból	0	0	0	0	
Elszámolóházzal szembeni kötelezettségek	0	0	0	0	
Váltótartozások	0	0	0	0	
Rövid lejáratú hitelek	0	0	1 582	183 340	355 399
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	461	41 004	47 155	348 034	121 257
G) PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	0	4 815	14 161	0	96 302
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN	505 495	2 327 705	3 315 372	3 081 032	3 715 117

EREDMÉNYKIMUTATÁS

Adatok ezer Ft-ban

A tétel megnevezése	1995	1996	1997	1998	1999
Bizományosi tevékenység bevételei	46 091	92 888	332 644	738 429	826 284
Kereskedelmi tevékenység bevételei	4 854 502	163 398	440 194	707 418	1 471 542 ²
Értékpapír forgalomba hozatal szervezési tevékenység bevételei	9 334	91 158	97 758	83 247	22 606
Letétkezelési, letéti őrzési, portfóliókezelési tevékenység bevételei	0	495	0	49 763	95 860
Egyéb befektetési szolgáltatási tevékenység bevételei	42 500	42 609	37 884	24 040	57 260
Befektetési szolgáltatási tevékenység bevételei	4 952 427	390 548	908 480	1 602 897	2 473 552
Bizományosi tevékenység ráfordításai	0	0	0	0	68 629 ³
Kereskedelmi tevékenység ráfordításai	4 791 794	80 559	325 748	558 642	1 115 343 ²
Kereskedelmi tevékenységgel kapcsolatos kamatráfordítások	0	0	0	0	0
Kereskedelmi tevékenység egyéb ráfordításai	4 791 794	80 559	325 748	558 642	1 115 343
Értékpapír forgalomba hozatal szervezési tevékenység ráfordításai	0	0	0	0	
Letétkezelési, letéti őrzési, portfóliókezelési tevékenység ráfordításai	0	0	0	0	10 667
Egyéb befektetési szolgáltatási tevékenység ráfordításai	0	0	0	0	
Befektetési szolgáltatási tevékenység ráfordításai	4 791 794	80 559	325 748	558 642	1 194 639
Befektetési szolgáltatási tevékenység eredménye	160 633	309 989	582 732	1 044 255	1 278 913
Egyéb bevételek	4 812	4 896	7 216	7 595	20 338
Nem befektetési szolgáltatási tevékenység bevételei	0	0	0	0	
Aktivált saját teljesítmények értéke	0	0	0	0	
Anyagjellegű ráfordítások	22 144	22 304	94 434	145 977	103 492
Béreköltség	11 067	16 928	23 919	43 005	93 376
Személyi jellegű egyéb kifizetések	1 907	4 168	10 379	21 095	22 954
Társadalombiztosítási járulék	4 871	7 194	9 773	17 193	30 936
Személyi jellegű ráfordítások	17 845	28 290	44 071	81 293	147 266
Értékcsökkenési leírás	219	1 622	3 412	24 034	42 005
Egyéb költségek	10 029	24 734	70 023	228 889	237 153
Egyéb ráfordítások	11 071	18 154	13 806	40 855	46 181

EREDMÉNYKIMUTATÁS

Adatok ezer Ft-ban

A tétel megnevezése	1995	1996	1997	1998	1999
Nem befektetési szolgáltatási tevékenység ráfordításai	0	0	0	0	
ÜZLETI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	104 137	219 781	364 202	530 802	723 154
Kapott kamatok és kamatjellegű bevételek	4 927	21 084	47 106	529 409	140 412
Kapott osztalék és részesedés	0	0	90	7 414	
Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	3 180	10 490	8 208	0	1 872
Nem forgalmazási pénzügyi műveletek bevételei	8 107	31 574	55 404	536 823	142 284
Fizetett kamatok és kamatjellegű kifizetések	355	51	14 920	584 088	220 033
Pénzügyi befektetések leírása	0	0	0	0	
Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	0	84	8 328	0	24 000
Nem forgalmazási pénzügyi műveletek ráfordításai	355	135	23 248	584 088	244 033
PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE	7 752	31 439	32 156	-47 265	-101 749
SZOKÁSOS VÁLLALKOZÁSI EREDMÉNY	111 889	251 220	396 358	483 537	621 405
Rendkívüli bevételek	251	31	153	0	24 185
Rendkívüli ráfordítások	0	0	1 350	9 596	21 148
RENDKÍVÜLI EREDMÉNY	251	31	-1 197	-9 596	3 037
ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	112 140	251 251	395 161	473 941	624 442
Adófizetési kötelezettség	20 185	45 225	71 931	85 320	117 848
ADÓZOTT EREDMÉNY	91 955	206 026	323 230	388 621	506 594
Általános tartalékképzés, felhasználás (+/-)	0	0	0	-38 862	-50 659
Eredménytartalék igénybevétele osztalékra, részesedésre	0	0	0	100 000	
Fizetett (jóváhagyott) osztalék, részesedés	0	0	0	260 000	266 866
MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	91 955	206 026	323 230¹	189 759	189 069

¹ 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. I. 01–1997. VI. 30., valamint a jogutód Concorde Értékpapír Rt. 1997. VII. 01.–1997. XII. 31. közötti időszakok eredményeinek összevonásával készült.

² Az államkötvények vételárában felhalmozott kamat 1998-ban 360 964 E Ft, amely a pénzügyi műveletek ráfordításai között, 1999-ben 867 487 E Ft, amely a kereskedelmi tevékenység ráfordításai között került kimutatásra. Az államkötvények eladási árában felhalmozott kamat 1998-ban a pénzügyi műveletek bevételei között 433 280 E Ft, 1999-ben a kereskedelmi tevékenységek bevételei között 997 358 E Ft került elszámolásra.

³ Fizetett külföldi jutalék 1998-ban az anyagijellegű költségek között 54 502 E Ft, 1999-ben 40 534 E Ft a bizományosi tevékenységek ráfordításai között kerültek elszámolásra.

A
CONCORDE RT.
ÉRDEKELTSÉGEI

A Concorde Értékpapír Rt. 1999. 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		
Borman Kft.	üzemviteli szolgáltatás, pénzügyi tanácsadás	45 000 000	99,8%
Concorde Befektetési Alapkezelő Kft.	befektetési alapok kezelése	20 000 000	75,0%
Aquila Kft.	vállalatfinanszírozási tanácsadás	10 000 000	30,0%
Első Internet Bróker Kft	internetes értékpapír-ügynökség	110 000 000	90,2%

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. Kurcz Adrienn
Boris Mihály
Borda Gábor

KÖNYVVIZSGÁLÓ

Ernst & Young Kft. (1132 Budapest, Váci út 20.)

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

WWW.CD.HU