

# ÉVES JELENTÉS

CONCORDE ÉRTÉKPAPÍR RT.

TARTALOM

A TÁRSASÁG RÖVID BEMUTATÁSA . . . . .	4
PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK . . . . .	6
A MENEDZSMENT BESZÁMOLÓJA . . . . .	8
Egyre nagyobb szelet a kicsire zsugorodott tortából . . . . .	9
<i>Piac által sújtva</i> . . . . .	9
<i>És mégis mozog</i> . . . . .	10
<i>Az esélyeket latolgatva</i> . . . . .	11
<i>Erőforrásaink is a piacot követték.</i> . . . . .	12
Egyéb események . . . . .	12
<i>Marketing, szponzorálás és támogatások</i> . . . . .	12
<i>„A legjobb magyar értékpapírcég”</i> . . . . .	12
Javaslatok az Éves Közgyűlés elé . . . . .	13
<i>Az Igazgatóság és a Felügyelő Bizottság beszámolója</i> . . . . .	13
<i>Mérleg és eredménykimutatás</i> . . . . .	13
<i>Osztalékfizetés</i> . . . . .	13
ÜZLETÁGI BESZÁMOLÓK . . . . .	14
Értékpapír-forgalmazás . . . . .	15
<i>Részvénykereskedelem</i> . . . . .	15
<i>Fix hozamú üzletág és treasury tevékenység</i> . . . . .	16
<i>Származékos termékek</i> . . . . .	17
Elemzés/Sales . . . . .	17
Lakossági üzletág . . . . .	18
Vagyonkezelés és befektetési tanácsadás . . . . .	19
<i>Kockázati tőke</i> . . . . .	20
Vállalati pénzügyi tanácsadói tevékenység . . . . .	20
PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK . . . . .	22
Független könyvvizsgálói jelentés . . . . .	23
Mérleg . . . . .	24
Eredménykimutatás . . . . .	26
A CONCORDE RT. ÉRDEKELTSÉGEI . . . . .	28
TISZTSÉGVISELŐK ÉS VEZETŐ ÁLLÁSÚ DOLGOZÓK . . . . .	30
Concorde Értékpapír Rt. . . . .	31
<i>Igazgatóság</i> . . . . .	31
<i>Felügyelő Bizottság</i> . . . . .	31
<i>Befektetési Bizottság</i> . . . . .	31
Concorde Befektetési Alapkezelő Rt. . . . .	31
<i>Ügyvezető</i> . . . . .	31
<i>Felügyelő Bizottság</i> . . . . .	31
Concorde Aquila Corporate Finance Kft. . . . .	31
<i>Ügyvezetők</i> . . . . .	31
Ingatlanhitel Plusz Kft. . . . .	31
<i>Ügyvezető</i> . . . . .	31
Könyvvizsgáló . . . . .	31

A  
TÁRSASÁG  
RÖVID  
BEMUTATÁSA

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

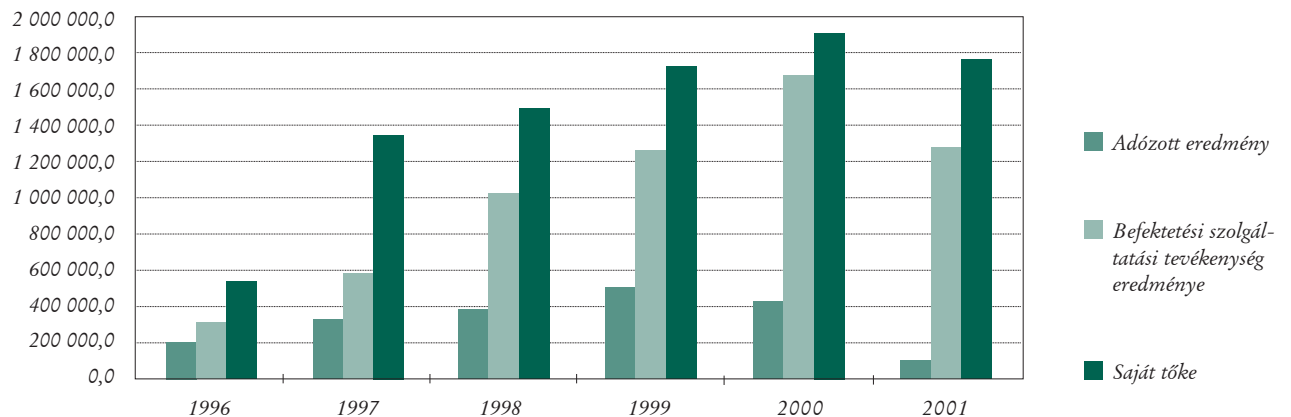
- A Concorde a pénzügyi szolgáltatások pontosan behatárolt területén végzi tevékenységét, így stratégiáját ezen piacok növekedése és fejlődése, illetve ügyfeleink igényeinek változása határozza meg. A Concorde célja, hogy integrált szolgáltatóként az egymással harmonizáló és egymást erősítő üzletágakat és tevékenységeket szervesen fejlessze egységbe, nem célja viszont, hogy tőlük távol eső, és emiatt a filozófiájába nem illeszkedő gazdasági tevékenységben vegyen részt, függetlenül vélt eredményességüktől.
- A Concorde a forgalmát tekintve – különösen a klasszikus ipari, kereskedelmi és szolgáltató vállalkozásokhoz képest – nagyüzem, biztonságos, hatékony és eredményes működéséhez jól kialakított mechanizmusokra van szükség. Ugyanakkor a Concorde létszámát és „termelését” tekintve elkötelezett és szakmájukat magas szinten űző iparosokból álló manufaktúra, ügyfeleink nem a mechanizmusokkal találkoznak, hanem emberekkel tárgyalnak és kötnek üzletet.
- A Concorde tulajdonosai a társaság vezetőin kívül magyarországi pénzügyi befektetők, akik nem vesznek részt a társaság működtetésében, így a cégnek nincs multinacionális vagy hazai pénzügyi szolgáltatói háttere. Ennek az adottságnak számos hátránya egyben előnyeit is megtettesíti, hiszen mi valóban magunkra vagyunk utalva, és ügyfeleink, illetve más piaci szereplők semmi másért, mint szolgáltatásaink minőségéért és megbízhatóságáért kötnek velünk üzletet.
- A manufaktúra jó üzemelése és a függetlenségben rejlő kihívások megválaszolása csak 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 megbecsülést. Eközben az egyén szabadságának tiszteletben tartása mellett a csapat összteljesítményének 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 súlyt a jó „vállalati polgár” szerepre. A társaság vezetőinek véleménye ugyanis az, hogy a részvényesek kellő társadalmi felelősséggel rendelkezzenek ahhoz, hogy maguk döntsék el, mire költik a Concorde nyereségéből őket megillető részt, és a vezetőség nem érzi magát felhatalmazva arra, hogy helyettük döntsön.

# PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK

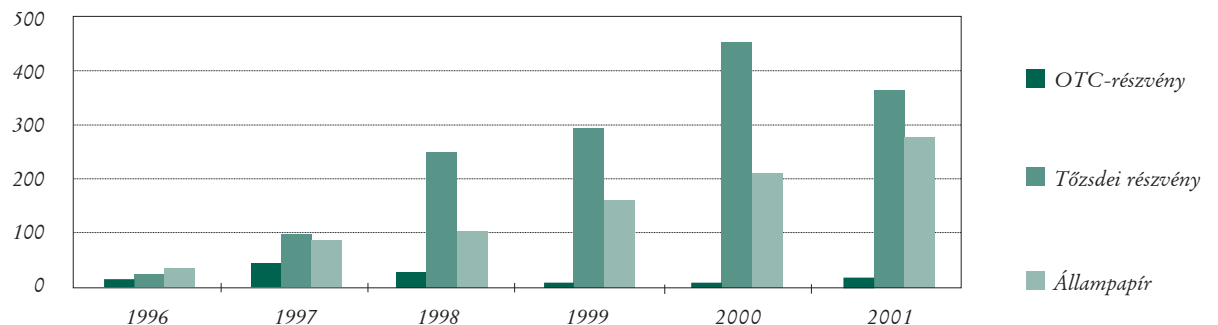
### Kiemelt pénzügyi információk (ezer Ft)

	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Mérlegfőösszeg	2 327 705	3 315 372	3 081 032	3 715 117	4 564 757	4 493 736
Saját tőke	567 981	1 357 221	1 485 842	1 725 569	1 888 508	1 788 569
Jegyzett tőke	270 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Befektetési szolgáltatási tevékenység eredménye	309 989	582 732	1 044 255	1 278 913	1 671 737	1 294 695
Adózott eredmény	206 026	323 230	388 621	506 594	427 939	116 830
Értékpapír összforgalom (millió Ft)	60 159	218 863	380 321	467 817	677 749	648 628
Alkalmazottak száma év végén	17	35	46	56	99	66
Saját tőke arányos nyereség	57%	57%	29%	34%	25%	6%

### Eredményadatok (ezer Ft)



### Forgalmi adatok (milliárd Ft)



A  
MENEDZSMENT  
BESZÁMOLÓJA



## ÉGYRE NAGYOBB SZELET A KICSIRE ZSUGORODOTT TORTÁBÓL

A Concorde Értékpapír Rt. nyolcadik teljes üzleti évében, 2001-ben 649 milliárd forint (2000-ben 678 milliárd forint) értékpapír-forgalom mellett 1295 millió forint (2000-ben 1672 millió forint) árbevételt ért el, ami a költségek levonása után 117 millió forint (2000-ben 428 millió forint) adózott nyereséget eredményezett. A cég saját tőkéje a visszatartott nyereség eredményeként és a ConCorde Direct Kft beolvasásának következményeként 1889 millió forintról 1789 millió forintra csökkent. Az évek óta tartó pénzügyi válságok, a hazai gazdasági és piaci helyzet, valamint az állami intervenció – vagy éppen a hiánya – nagymértékben hozzájárultak, hogy 2001 a magyar befektetési szakma legszomorúbb éveként marad meg emlékezetünkben, egyben az első komolyabb nyereségvisszaesést eredményező esztendőként a Concorde történetében.

### *Piac által sújtva*

A Budapesti Értéktőzsde forgalma 2001-ben 60 százalékkal csökkent az előző évhez képest, és minden korábbinál jobban veszített jelentőségéből a gazdaságon, a megtakarítások felhasználásának közvetítésén belül. Ezek a válságtünetek az egyébként minden mércével mérve jó egészségnek örvendő gazdasági környezetben és alapvetően az európai uniós felzárkózás területén több szempontból előrelépést elkönyvelő országban nyilvánultak meg. Egyben előrevetíti a lehetőséget, hogy Magyarország is a megfelelően funkcionáló tőkepiac nélkül működő országok szomorú jövőjében osztozik. Minden ellenkező híresztelés ellenére a modern piacgazdaságok nem léteznek korszerű pénzügyi közvetítőrendszer nélkül, ennek pedig szerves része a tőzsde, tágabb értelemben a tőkepiac. Azok az országok, amelyek nem ismerik fel ezt a szükségszerűséget, nem tőkepiac nélkül működnek, csak tőkepiacuk funkcióit más országok piaci veszik át ingyen, ezzel, ceteris paribus csökkentve a foglalkoztatottságot, az adóbevételeket, a növekedést és a hazai piaci szereplők mozgásterét.

A tavalyi összeomlás nem állt meg a részvénytőzsdén, komoly visszaesés volt tapasztalható az elsődleges nyilvános forgalombahozatalok, magánhelyezések, a kockázattőke-befektetések, a vállalati összeolvadások és felvásárlások terén is. Nem véletlen, hogy tavaly a befektetési szolgáltatók piacán már nemcsak az eddig sokak általán eltúlzottan „megtisztulásként” kezelt konszolidációs folyamat zajlott, hanem meglehetősen zajos kivonulás keretében sok komoly cég is elhagyta a szakmát, mutatva a piac részben mesterségesen előidézett válságát.

A fent röviden összefoglalt folyamatban a Concorde áldozat és haszonélvező is volt egyben. Az előző évi felvásárlásaink következtében tőzsdéi részvényforgalmunk alig több mint 20 százalékkal esett vissza, lényegesen kevesebbel, mint versenytársainké, illetve a piac egészéé. Ráadásul több kivonuló cég forgalmának nagy részét meg tudtuk szerezni év közben, és e kettő hatására piaci részesedésünk éves átlagban 6,59 százalékról 12,63 százalékra (decemberre 15,53 százalékra) nőtt. Ugyanakkor az akvizíciók és a lakossági szolgáltatások fejlesztése érdekében vállalt előző évi beruházások és ráfordítások, valamint a létszámnövekedés jelentősen magasabb költségszintet állított a csökkenő bevételekkel szembe. Ezt a kellemetlen helyzetet hamar, még a forgalom nagyobb – áprilistól kezdődő – visszaesése előtt felismertük, és márciusban úgy döntöttünk, hogy a legnyilvánvalóbb költségcsökkentő lépéseket elindítjuk. Az intézkedések hatására beruházási és marketingtevékenységünk a biztonságos és magas színvonalú működéshez minimálisan szükséges mértékre esett vissza, de minden a bővülést szolgáló projektet leállítottunk. Ezek és egyéb racionalizációs lépések éves szinten több mint 150 millió forinttal szállították le költségszintünket, de hamar rá kellett jönnünk, hogy ennyivel nem ússzuk meg, így a szokásosnál is rosszabb aktivitású nyárra készülve, további lépésekről határoz-

tunk május-júniusban, amit a valóban rossz hangulatú nyár végére a fiókok bezárásának nehezen meghozott döntése követett. A lépések éves szinten mintegy félmilliárdos megtakarítást eredményeztek, de jelentős részük már csak 2002-ben érzékelteti hatását az évközi indítás miatt. A vállalat fejlődésének lefékeződése egyelőre fölöslegessé tette a tervezett tőkebevonást. A cég önfenntartó üzemre állt be, és a nyári intézkedések során végül úgy döntöttünk, hogy beolvasszjuk a ConCorde Direct Kft.-t a Concorde Rt-be. Ebben nemcsak a tőkepiac talajvesztése, hanem az is közrejátszott, hogy a technológiai forradalom megállt, és így nem tűnt ésszerűnek bizonyos értékesítési folyamatokat külön leányvállalatban működtetni.

A fentiekben néhány sorban összefoglalt „Concorde-csomag” nemcsak a vállalati kultúrára és hangulatra érthetően nagyon rossz hatása miatt, de a döntések meglehetősen ambivalens érvrendszere okán is leterhelte a menedzsment nemcsak fizikai, hanem értelmi-érzelmi kapacitását is. Ez annál inkább így történt, mert mi az elmúlt csaknem egy évtizedben a cégépítésre, növekedésre és fejlesztésre szerződöttünk, és soha meg sem fordult a fejünkben, hogy a növekvő gazdaságban, benne a még inkább fejlődni kénytelen piacon (korábban nem létező pénzügyi közvetítő funkcióknak kell megtalálni a helyüket a piacgazdaság logikáján belül) valaha is leépítenünk kell. Felkészültségünk alapján bármilyen feladat végrehajtására alkalmasak vagyunk. Adottságainknak, ambícióinknak, beállítódásunknak azonban jobban megfelelt az előző évek expanziós tendenciája, a tavalyi események ennek megfelelően stratégiánk megvalósítását nem éppen elősegítő letargikus hangulatot okoztak.

Az évek kemény munkájával felépített és több objektív külső értékítélet szerint az egyik legtehetségebb csapat leépítése, valamint az értékesítési rendszer, a marketingtevékenység és termékfejlesztés egy részének műtetszerű kivágása, csökkentése során el kellett gondolkoznunk, hogyan tudunk a jövőben jobban védekezni az exogén tényezők és különösen az állami beavatkozás, illetve a törvényhozói munka nem adekvát működése miatti anomáliák és piaci értékvesztés ellen. Noha nincsenek a tökéletes megoldást magukban hordozó ötleteink a céget sokkal inkább az „ütésállóságra” és nem a fantasztikus jövő megvalósítására rendeztük be tavaly az év végére. Ez persze minket és munkatársainkat is sok „jogos” illuziótól, várakozástól, reménytől, vagyis az álmaink egy részétől szabadított meg, és egyidejűleg átnevelt a szürkébb üzemeltetési feladatokra.

### *És mégis mozog*

Mindez azért nem gátolt minket meg abban, hogy a korábbi évek munkájára alapozva sok új ötletet, gondolatot megvalósítsunk. A lakossági üzletágban a magyar piacon elsőként co-branded debitkártyával rukkoltunk elő, amely ügyfeleink nálunk tartott pénzét magas pénzügyi hozammal befektetve képez fedezetet vásárlásaikhoz. Ezáltal más debitkártyákhoz képest több száz, a klasszikus hitelkártyák kamatkiadásaihoz képest (feltételezve, hogy közben a megtakarítások betétben vagy pénzügyi eszközökben vannak) több mint ezer bázispontos megtakarítást tesz lehetővé. Hasonlóan úttörő kezdeményezés az a tavalyi kísérlet, hogy befektetési alapjainkból vásárló ügyfeleink bizonyos befektetési nagyságrend elérése esetén egyben életbiztosítást is kapnak, amivel a hagyományos unit linked termékeknel drasztikusan olcsóbb, ugyanakkor jobb hozamú konstrukciót hoztunk létre ügyfeleinknek. Nem utolsósorban a megszüntetésük előtt is csak korlátozott elosztási képességgel bíró fiókjaink mellé alakítottunk ki együttműködést más pénzintézetekkel, annak érdekében, hogy ügyfeleink kényelmesen fizethessenek be számlájukra pénzt, illetve termékeinket és szolgáltatásainkat más fiókokban is megvásárolhassák.

Megkezdte működését ingatlanhitel-közvetítő cégünk, az Ingatlanhitel Plusz Kft., amely eredetileg jelzáloghitelek értékesítésére, feldolgozására jött létre, ám év közben működése kiegészült egyéb, a jelzáloghitelezéshez szükséges adminisztrációs és operációs szolgáltatással. Igaz, ugyanakkor az eredeti elképzelésektől eltérően

csak ügynöki tevékenységet végez, és feltőkésítése is megállt a tervezett érték felénél elsősorban a negatív piaci tendenciák eluralkodása miatt. A rossz piaci hangulatban a nehéz indulás ellenére a cég hamar szerződést kötött a Földhitel- és Jelzálogbankkal, illetve az AXA Biztosítóval, és mára megkezdte a jelzáloghitelek közvetítését és feldolgozását. Továbbra is úgy gondoljuk, hogy ha máshogy nem, legalább ügynöki érdekelt-ség révén szeretnénk palettánkat bővíteni klasszikus banki termékekkel. Ma már elmondhatjuk, hogy egy átlagos háztartás szinte minden pénzügyi problémájára tudunk megoldást nyújtani, és ha valamire nem tudunk megoldást ajánlani, annak nem annyira saját adottságaink, hanem a szabályozás túlzottan korlátozó volta az oka. Tevékenységünket különösen a jelenlegi helyzetben továbbra is a számunkra leginkább versenyelőnyt biztosító befektetési szolgáltatási területre kívánjuk összpontosítani. Csak azért kalandozunk távolabbi területekre, hogy szélesebb körű termék- és szolgáltatásporftólió álljon ügyfeleink rendelkezésére. Ragaszkodunk ahhoz az elvünkhöz, hogy csak a legjobbakkal dolgozunk együtt, és nem kontárkodunk olyasmiben, ami nem a mi kompetenciánk.

Corporate finance üzletágunk és korábbi kisebbségi érdekeltségünkbe tartozó Aquila Kft. „egy tető alá hozása” szintén a tavalyi év eredményei közé tartozik. A két csapat egyesítése piaci részesedésünk növelése mellett azt a célt szolgálja, hogy nagyobb kapacitással és jobb színvonalon, tudjuk ügyfeleinket kiszolgálni. A tavalyi évben erre az üzletágra is rányomta bélyegét a rossz piaci hangulat és gyenge aktivitás, amit esetünkben erősített az új corporate finance leányvállalatban történő többségi részesedésszerzés, illetve a tranzakció dokumentációjának létrehozása. Ez az eredeti elképzeléseknél valamivel több kapacitást és időt kötött le, de fő, hogy létrejött, és a második félévben már újult erővel sikerült előkészítenie néhány nagyobb munkát (eredmény az idén várható tőle).

#### *Az esélyeket latolgatva*

Az utolsó negyedévben – paradox módon a szeptember 11-i New York-i terrortámadás után – a magyar piac felértékelődött a nemzetközi befektetők szemében, és ez mind a forgalom, mind az árfolyamok megugrásában testet öltött a részvények esetében. Így a magas, 15-20 százalék között ingadozó piaci részesedésünkkel és a megnövekedett forgalommal magabiztosabban kezdtük meg az évet, annál is inkább, mert közben elkezdte éreztetni hatását költségsökkentő programunk. Így a jelenlegi tendenciákat tartósnak feltételezve, a cég az idén visszatérhet korábbi jövedelmezőségéhez. Ugyanakkor továbbra is nyitva áll a kérdés, vajon a magyar tőkepiac is visszajut-e arra a fejlődési útra, ahonnan az elmúlt években letért. Különösen aktuális ez a kérdés, amikor már maguk a piaci szakemberek is megkérdőjelezzik a tőzsde és egyáltalán a tőkepiac létjogosultságát. A mi véleményünk, hogy egy fejlett piacgazdaságban szükség van mindazokra a pénzügyi közvetítőkre és piacokra, amelyek minden más modern gazdaságban működnek. Ráadásul ez nemcsak néhány brókercég érdeke, ahogy ezt a közkeletű vélekedés tartja, hanem életbevágóan fontos a vállalatok, kisvállalkozások és nem utolsósorban a megtakarításokat kihelyezni kívánó háztartások számára. Egy kizárólag kereskedelmi banki közvetítéssel működő gazdaság arra kényszeríti a vállalatokat és megtakarítókat, hogy alapvetően rövid lejáratú és drága konstrukcióban „kössenek egymással üzletet”, és minden, ami ebben a keretben nem érhető el forráselhelyezés, illetve -bevonás címén, az a külföldi piacokon és közvetítők révén jön létre. Ez az országnak további veszteséget okoz a kieső hozzáadott érték, nyereség, foglalkoztatás, adófizetés miatt. Lehet, hogy Magyarországon a szándékos károkozás és krónikus butaság eredményeként már soha nem lesz tisztességes tőkepiac, de mi még mindig úgy tartjuk, hogy néhány gyors és céltudatos intézkedés újra megszerezheti a befektetők és kibocsátók elvesztett bizalmát a piac iránt, és ez önmagát gerjesztő pozitív trendet alapoz meg mindannyiunk javára.

### *Erőforrásaink is a piacot követték*

A Concorde tavaly az első olyan évet élte meg, amikor nemcsak a bevételei és nyeresége, de – az ennek következtében foganatosított intézkedések hatására – saját tőkéje, az alkalmazottak száma, valamint a cég költségvetése (ez utóbbi csak 2002-ben fejt ki teljes éves hatását) is csökkent. A ConCorde Direct Kft. beolvasztása és néhány kisebb befektetési értékkülönbözlet egyszeri költségként történő elszámolása eredményeként és a 117 millió forint tavalyi nyereség ellenére saját tőkénk 1889 millió forintról 1789 millióra csökkent. Az év elején a Concorde Rt. és érdekeltségei összesen 129 munkatársat foglalkoztattak. A létszám az év végére – az új leányvállalatainkkal együtt – 77 főre csökkent. A cég a fentebb részletezett piaci visszaesés és a ConCorde Direct beolvasztása miatt úgy döntött, hogy egyelőre nem vizsgálja a tőkebevonás lehetőségét, és ez mindaddig nem is válik újra aktuálissá, amíg a hazai magánbefektetők megtakarításainak allokációja nem módosul érezhetően a tőkepiac felé. Ez utóbbi bekövetkezése esetén szeretnénk folytatni növekedésünket, és a piaci lehetőségek, illetve belső cash flow-generáló képességünk tükrében döntünk az expanzió finanszírozásáról.

## EGYÉB ESEMÉNYEK

### *Marketing, szponzorálás és támogatások*

A múlt év abból a szempontból is kiválik eddigi történetünkből, hogy a Concorde jól bevált és a maga nemében egyedi marketingeszközei sem tudtak érvényesülni vagy azért, mert elvágtuk a költségvetésüket, vagy egyszerűen csak azért, mert a vidámabb eseményekhez, mint például az év végi, az ügyfelekkel mindig közösen ünnepelt születésnap bulihoz nem éreztük a hangulatot alkalmasnak. A korábbi évek látványosabb akciói tavaly elmaradtak. Ettől függetlenül minden eszközt megragadtunk arra, hogy az újdonságokról, változásokról pontosan és időben informáljuk ügyfeleinket és általában a piacot. Visszaszorult szponzorációs tevékenységünk is, amellyel eddig a magyar borkultúra, a kortárs művészet és vizuális kultúra érdekében vállaltunk anyagi és nem anyagi áldozatokat. Hasonlóan nem tudtunk (nyereségrészesedésünk terhére) azoknak a gyermekgondozással foglalkozó egészségügyi intézményeknek és alapítványoknak komolyabb mértékben segíteni, amelyek kérései sajnos nem csökkentek, hanem nőttek az elmúlt években.

### *„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 és 2000-ben, 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, 1999-ben és 2000-ben is a Legjobb tőzsdei bróker cég díját. Továbbá a tavalyi évre vonatkozó felmérés alapján 2001-ben is mi kaptuk a Legjobb befektetési szolgáltató díját, valamint a Legnagyobb származékos forgalmat lebonyolító cég díját, és ezen felül még a Legjobb tőzsdei internetes oldal díját.

Ezen túlmenően tavaly harmadszor Concorde-os kapta a legjobb elemző díját Vágó Attila személyében. Miközben munkánkhoz folyamatosan az a meggyőződés ad erőt, hogy ügyfeleink jól döntenek, amikor a Concorde szolgáltatásait választják, mert velünk tudják saját gazdasági céljaikat hatékonyan megvalósítani, soha sem felejtjük el, hogy bizalmuk nélkül a Concorde sem érhetné el saját célkitűzéseit.

## JAVASLATOK AZ ÉVES KÖZGYŰLÉS FELÉ

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

*Az Igazgatóság és a Felügyelő Bizottság beszámolója*

A Közgyűlés elfogadta az Igazgatóság és a Felügyelő Bizottság beszámolóját.

*Mérleg és eredménykimutatás*

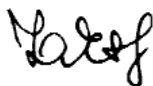
A társaság mérlegét és eredménykimutatását 4 493 736 ezer forint összes eszközzel, 1 788 569 ezer forint saját tőkével és 116 830 ezer forint nyereséggel fogadta el.

*Osztalékfizetés*

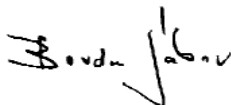
A társaság nem fizet osztalékot a 2001 évi eredményből.

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, 2002. április 23.



*Jaksity György*



*Borda Gábor*



*Streitmann Norbert*

ÜZLETÁGI  
BESZÁMOLÓK

## ÉRTÉKPAPÍR-FORGALMAZÁS

### Részvénykereskedelem

A tőzsdei részvénykereskedelem a börze összforgalmának jelentékeny esése ellenére továbbra is a Concorde legnagyobb árbevételt termelő tevékenysége. A Budapesti Értéktőzsde részvényforgalmának 60 százalékos visszaesése a Concorde forgalmát is a 2000 évinél (448 milliárd forint) 20 százalékkal alacsonyabb szintre, 350 milliárd forintra hozta. Ez az összpiacnál jóval kisebb visszaesés azonban a 2000-es 6,6 százalékról 12,7 százalékra növelte a piaci részesedést. Ennek következtében az 1999-es 8. és a 2000-es 4. után 2001-ben a Budapesti Értéktőzsde részvényforgalmát tekintve cégünk a 2. helyezést érte el.

A tőzsdei részvényforgalom alapján kialakult sorrend és piaci részesedés a Concorde történetében az alábbiak szerint alakult.

### Tőzsdei részvényforgalom alapján kialakult sorrend és piaci részesedés

	<i>Tőzsdei részvényforgalom (milliárd forint)</i>	<i>Piaci részesedés</i>	<i>Sorrend</i>
1996	530 868	4,48%	5
1997	3 374 108	3,17%	7
1998	6 927 059	3,53%	8
1999	6 862 660	4,32%	8
2000	6 793 544	6,59%	4
2001	2 771 358	12,63%	2

### A Concorde tőzsdei forgalma (ezer Ft)

	<i>1996</i>	<i>1997</i>	<i>1998</i>	<i>1999</i>	<i>2000</i>	<i>2001</i>
Részvény	21 966 852	91 139 604	244 525 194	294 275 889	447 514 664	350 014 569
Állampapír*	1 013 048	14 251 036	28 983	0	22 912	22 946
Vállalati kötvény	0	216 106	0	0	0	155 500
Egyéb értékpapír	802 976	1 352 472	1 707 484	1 589 746	210 613	126 068
<b>Összesen</b>	<b>23 782 876</b>	<b>106 959 218</b>	<b>246 261 661</b>	<b>295 865 635</b>	<b>447 748 189</b>	<b>350 319 083</b>

\*Állampapír-tranzakcióinkat az OTC piacon hajtuk végre.

A Concorde részvénykereskedelmi tevékenységének továbbra is domináns részét adják a külföldi befektetési bankok és intézményi befektetők megbízásai. Munkatársaink mindennapi kapcsolatban állnak a vezető angol-szász és kontinentális házakkal, részvénypiaci forgalmunk mögött jelentős részben az ő üzletkötéseik állnak.

A magyar intézményi befektetőkkel is jó a Concorde kapcsolata, az általuk generált forgalom enyhe visszaesése mögött – hasonlóan a külföldi investorokhoz – a negatív piaci folyamatok állnak. Jelenleg a magyar intézmények a Concorde forgalmának 14 százalékát adják.

Bár továbbra is az intézményi megbízások dominálnak, a lakossági befektetők részesedésének 2000-ben megindult növekedése 2001-ben folytatódott.

### *Tőzsdén kívüli forgalom (ezer Ft)*

	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Részvény	4 651 371	23 951 882	17 947 738	3 517 646	2 390 496	8 099 929
Állampapír	31 472 729	87 215 017	97 820 875	158 861 755	207 792 792	258 011 406
Vállalati kötvény	0	212 006	17 026 391	2 474 438	580 353	223 182
Egyéb értékpapír	252 035	525 172	1 263 836	3 854 464	19 237 644	31 974 163
<b>Összesen</b>	<b>36 376 135</b>	<b>111 904 077</b>	<b>134 058 840</b>	<b>168 708 303</b>	<b>230 001 285</b>	<b>298 308 679</b>

A tőzsdén kívüli részvényforgalom 2001-ben is marginális maradt.

### *Fix hozamú üzletág és treasury tevékenység*

2001 igen kiegyensúlyozott esztendőnek tekinthető az állampapírpiacon mind a forgalom, mind a hozam-szintek tekintetében. A rövid oldali hozamok az infláció fokozatos csökkenésével 11,5 százalékról az év végére 9,5 százalék körüli szintre csökkentek. Az éven túli papírok esetében is csak kisebb átmeneti korrekciók tarkították a jellemzően 1,5 százalékpont körüli hozamcsökkenést. Ez alatt az idő alatt a külföldiek kezében lévő állampapír-állomány 733 milliárd forintról 1076 milliárd forintra nőtt. Ez a kedvező makrogazdasági folyamatok mellett a devizaliberalizációnak, a csúszo leértékelés megszüntetésének és a forint lebegtetési sáv +/-15 százalékra történő kiszélesítésének is köszönhető volt. Az új – immár széles – sávban a forinttal mindvégig az erős oldalon kereskedtek, jellemzően -10 százalék körüli szinten.

2001-ben a Concorde Rt. állampapír-forgalma 258,4 milliárd forintot tett ki. Ez a 2000-es forgalomhoz viszonyítva 24 százalékos növekedést jelent. A nem befektetési szolgáltatókkal és bankokkal bonyolított ügyfélforgalom a következőképpen oszlik meg: 75,8 százalék intézményi befektetők és közületek, 24,2 százalék magánszemélyek.

A fix hozamú termékek kereskedelméből származó árbevétel 137 millió forint volt. A saját számlán tartott államkötvények kamata az árbevétel 42,9 százalékát adja, az ügyfélforgalomból származó pedig az 57,1 százalékát. Ezek szerint az árbevétel szerkezete az előző évihez hasonlóan alakult.

A tavalyi évben az FX-forgalmunk a tőzsdei forgalom csökkenésének következtében 12 milliárd forintra csökkent (2000-ben 19 milliárd forint volt).

Nem új, de mind a forgalom, mind a bevételek szempontjából kedvező, hogy 2001. márciusában az FHB Földhitel és Jelzálogbank Rt. jelzálogleveleinek forgalmazására létrehozott konzorciumba a Concorde Rt. is



bekerült társszervezői minőségben. Az FHB Rt. 2001-es évi 15 milliárd forintnyi nyilvános kibocsátásainak 20 százalékát a Concorde fix hozamú üzletága értékesítette, és így az eladási, árjegyzői és egyéb díjakon keresztül 13,3 millió forintos árbevételre tett szert ebből a tevékenységéből.

### *Származékos termékek*

A származékos kereskedés piacát minden korábbinál nagyobb forgalomcsökkenés jellemezte tavaly. Ebben a nem túl barátságos környezetben a Concorde eddigi legsikeresebb évét tudhatja maga mögött. Az év során sikerült a BUX-forgalomban elért első helyet végig megőrizni, amelynek eredményeként a Concorde lett a legnagyobb származékos forgalmat lebonyolító bróker cég 2001-ben.

A korábban megfogalmazott stratégiai célok közül a piaci részesedés növelése a meglehetősen optimista várakozásainkat is felülmúlta. A tőzsdén kötött 763 ezer kontraktusból 157 ezret a Concorde bonyolított le, ez több mint 20 százalékos piaci részesedésnek felel meg.

A devizakereskedés szintén erősségeink közé tartozott, itt a forgalmi rangsorban a 2. helyet értük el.

Az arbitrázs-kereskedésben az első három piaci szereplő között tartanak számon bennünket, és az erre a forrásra fordítható eszközeink folyamatos növekedésével itt is a bevételek további emelkedését várjuk. A következő időszakban a kivívott első hely megtartása a cél, ezt támogatja a stabil magán- és intézményi ügyfélkör, a legnagyobb lehetőséget számunkra ebben az üzletágban az esetleges általános piaci forgalom-növekedés mellett a devizaforgalom további növelése jelentheti.

## ELEMZÉS / SALES

A magyar tőkepiac iránt megnyilvánult lanya befektetői érdeklődés elkerülhetetlenül kihatott az elemzési munkára. Több, korábban a Concorde elemzőinek megkülönböztetett figyelme alá tartozó vállalatot (BorsodChem, Graboplast, Pick, Zalakerámia, Zwack, Brau Union) töröltünk az elemzői listáról. A sok szomorú és kedvezőtlen tőkepiaci fejlemény közepette nagy örömünkre szolgált, hogy a hazai piac szakmai közössége immár harmadik alkalommal munkatársunkat választotta az év legjobb elemzőjének, amelyben egyúttal kifejezésre jutott a Concorde teljes elemzői csapatának munkája iránti elismerés is.

Kiegészítő tevékenységként az elemzés több nemzetközi céggel is kapcsolatban áll: szolgáltatásainkért az S & P EMDB és az MSDW meghatározott összeget fizet, az I/B/E/S-nek, a JCF-nek, a Multexnek, a Bloombergnek, a Reutersnek is szállítunk előrejelzéseket. Az Internet Securities céggel tavaly írtunk alá szerződést, azóta elemzéseink – késleltetéssel – az ő előfizetéses oldalukon is megjelennek.

A forgalom szerkezetének átalakulása, az ügyfelek igényeinek megváltozása szükségessé tette feladataink újragondolását, a korábban kitűzött célok átértékelését. Mivel a Concorde jutalékbevételeinek szerkezete az elmúlt két évben erőteljesen eltolódott a lakossági üzletágból származó bevételek irányába, a jövőben az elemzés is nagyobb súlyt fektet a hazai magánbefektetők színvonalasabb és rugalmasabb kiszolgálására. Ennek keretében több és bővebb vállalati elemzés érhető majd el magyar nyelven különféle elektronikus

csatornáinkon keresztül. A főbb makrogazdasági hírek kiértékelésének feladatát, és a befektetők erről való igény szerinti informálását átmenetileg a sales vette át. Tervünk az, hogy külföldi intézményi befektetőink sűrűbben juthatnak majd hozzá az elmúlt két évben már bevált – elektronikus úton terjesztett – rövidebb, tömörebb vállalati kommentárainkhoz.

## LAKOSSÁGI ÜZLETÁG

A Concorde lakossági üzletágának életében 2001 a reorganizáció jegyében telt. A korábbi két év akvizíciói révén társaságunk a legnagyobb lakossági brókercégek mezőnyébe lépett elő. A lakossági ügyfélszám elérte a 25 ezer főt, a hozzákapcsolódó értékpapír-állomány 30 milliárd forint fölé emelkedett. A hirtelen növekedésnek köszönhetően az üzemeltetési költségek is jelentősen növekedtek, ami óhatatlanul arra készítette az üzletág vezetőségét, hogy átgondolja a szervezeti felépítést, és elindítsa a Concorde életének első átfogó költséggracionalizálási programját. A piaci körülményekre reagálva, az átalakítást még az első félév során jelentősen felgyorsítottuk, csökkentettük fiókjaink és alkalmazottaink számát, ugyanakkor informatikai rendszerünket tovább fejlesztve, erősítettük az elektronikus kereskedési rendszer által nyújtott funkciókat.

Az év legjelentősebb fejlesztése a külföldi értékpapírokkal való kereskedés bevezetése volt, amely erőteljesen növekvő forgalom és árbevétel mellett ma már fontos részét képezi a lakossági üzletágnak. A Concorde a világ összes értékpapírpiacához – beleértve az amerikai, nyugat- és kelet-európai, valamint ázsiai tőzsdéket – kínál hozzáférést, és a megbízásokat azonnal, saját on-line kapcsolata segítségével teljesíti. Az üzletág reggel 8.30-tól este 10 óráig áll az ügyfelek rendelkezésére, akik így bekapcsolódtak a globális tőkepiaci vérkeringésbe. A dinamikus növekedési ütemet jól szemlélteti, hogy 2001 januárjában a külföldi jutalékbevétel még nem érte el az összes lakossági jutalékbevétel 1,5 százalékát, decemberben viszont már megközelítette a 20 százalékos arányt.

A ConCorde Direct 2001-ben a Budapesti Értéktőzsde szavazásán elnyerte „Az év legjobb internetes oldala” díjat. Az internetes értékpapír-forgalmazásban becslésünk szerint mintegy 70 százalékos piaci részesedést magának tudó szolgáltatásunk 2001-ben az ügyfelek, a forgalmazott termékek számát tekintve nagyot lépett előre. A ConCorde Direct divízió a lakossági bevételeknek már több mint 20 százalékát tudja magáénak.

Jelentősen fellendült az internetes befektetési jegy-értékesítés. A 26 különféle befektetési alaptól álló kínálat egyedülálló Magyarországon.

Partnerünkkel, a Raiffeisen Bankkal a piacon elsőként co-branded Eurocard/Mastercard bankkártyaprogramot indítottunk el, melynek segítségével ügyfeleink a Concorde Pénzpiaci Alapban elhelyezett befektetéseikhez bárhol és bármikor hozzáférhetnek. Ezáltal újabb nagy lépést tettünk az univerzális pénzügyi szolgáltatóvá válás felé vezető úton.

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

Az eddigieknél nagyobb hangsúlyt fektettünk a közvetlen salestevékenységre, melynek hatására az év közben végrehajtott költségcsökkentő intézkedésekkel együtt, a korábbinál jóval hatékonyabb, és a nehezebb piaci körülmények ellenére is jövedelmező volt lakossági üzletágunk tevékenysége.

A Konzumbank Rt.-vel kötött ügynöki megállapodásunk alapján 2002-ben a Concorde szolgáltatásai a Konzumbank fiókjaiban is hozzáférhetők.

Az év két legnagyobb eredményének azt tartjuk, hogy az új termékek bevezetésével és az alternatív értékesítési csatornák erősítésével sikerült elérnünk, hogy a Budapesti Értéktőzsdén lebonyolított részvény-ügyletekből származó bevételek aránya a 2001. eleji 85 százalékról az év végére 60 százalékra csökkenjen, valamint hogy az értékpapír-jellegű lakossági megtakarítások drasztikus csökkenése ellenére a Concorde ügyfélszáma, illetve kezelt állománya gyakorlatilag változatlan maradt.

## VAGYONKEZELÉS ÉS BEFEKTETÉSI TANÁCSADÁS

Hasonlóan 2000-hez a 2001 sem hozott szívderítő eredményeket a tőkepiacon: a csaknem 10 százalékot eső hazai és a tragikusan alakuló amerikai és európai részvénytőzsdék, alacsony reálkamatok kevés örömet adtak okot a befektetők többségének.

Hasonlóan 2000-hez a múlt év sem szűkölködött olyan rendkívüli eseményekben, amelyekbe beleöszül a vagyonkezelő, ráadásul a szeptemberi amerikai tragédia megrengette a világ tőkepiacait.

Hasonlóan 2000-hez a Concorde vagyonkezelési üzletága szembe tudott menni a negatív trenddel: versenytársaink átlagát meghaladó hozamot értünk el ügyfeleink részére, miközben kezelésünk alá tartozó vagyon 60 százalékkal nőtt.

Az elmúlt évek megfeszített és eredményes munkája látványos eredményeket hozott. Jelentős új ügyfelekkel kötöttünk szerződést, valamint a régiók többsége is meghatározó mértékben emelte kezelésünk alá tartozó eszközeinek értékét. Mindkét tényezőt munkánk felé megnyilvánuló bizalom jeleként értékeljük. A jogszabályi változások miatt portfóliókezelési tevékenységünk magánügyfelek felé irányuló részét elsősorban befektetési alapokon keresztül valósítottuk meg. Ennek megfelelően két új befektetési alapot indítottunk, a Concorde Kötvény Alapot és a Concorde Részvény Alapot. Az alapítás óta eltelt időszak hozamai alapján nem lehetünk elégedetlenek. A Concorde Részvény Alap vezetői a hozamlistákat, a Concorde Kötvény Alap a hozamlisták felső felében helyezkedik el. Különösen örömdetes tény, hogy Concorde 2000 Alapunk ismét a legjobbnak bizonyult a vegyes alap kategóriában, és az egy-, két-, három- és négyéves hozamlisták élén áll egyre nagyobb kumulált előnnyel a mindenkori második előtt.

A nyugdíjpénztári vagyonkezelőknek fontos időszak volt a tavalyi év. A pénztárak indulása óta eltelt a kritikus hosszúságú idő, amelynek alapján a vagyonkezelési tevékenységről hosszú távon kielégtetett véleményt tudtak megfogalmazni a pénztárak. Ennek következtében több pénztár más vagyonkezelőt választott. A Concorde ennek a folyamatnak egyértelműen nyertese volt. Szolgáltatási szerződést kötöttünk a Dunaferr és a Raiffeisen Bank által alapított Gyöngyház Önkéntes Pénztárral, az Életút Önkéntes és Magánpénztárral, a Vasutas Önkéntes Nyugdíjpénztárral, a Postás Önkéntes Nyugdíjpénztárral, a Rév Nyugdíjpénztárral és a Patika Egészség Pénztárral.

Több éve kezeljük biztosítók vagyonát. A MÉBIT tulajdonosváltását követően immár a legnagyobb angol biztosító társaság hazai leányvállalatát tudhatjuk ügyfeleink között. Tavaly szerződést kötöttünk az egyik legnagyobb francia biztosító, a Groupama hazai leányvállalatával, az Európa Biztosítóval.

Elégedett és stabil ügyfélbázisunkra alapozva 2002-re is az üzletág dinamikus fejlődését várjuk magunktól. A január 1-jétől életbe lépő jogszabályi változások reményeink szerint kibővítik az eddig használt befektetési eszköztárat, így ügyfeleink továbbra is elégedettek lesznek velünk.

### *Kockázati tőke*

Tavaly a Concorde kockázati tőke-társasága, az Eclipse Rt. új befektetést nem hajtott végre.

Számos befektetési ajánlat komoly átvizsgálása után, a társaság nem talált olyan új üzleti lehetőséget, amelynél megfelelően érvényesíteni tudta volna befektetési stratégiáját. Az Eclipse Rt. a beérkező új befektetési lehetőségek vizsgálata mellett meglévő két portfólió-befektetésének értéknövelésére koncentrált. 2001-ben az általános üzleti környezet sem kedvezett a kockázati tőketársaságok számára sem hazai, sem nemzetközi szinten. Az internetes befektetési lehetőségek visszaesése után nem volt olyan más gazdasági szegmens, amely dinamikus organikus fejlődése révén a megszokott nagy számban kínált volna tőkebefektetési lehetőséget ezen társaságok számára.

A hazai kockázati tőke-piac is ennek megfelelően csendes, „tranzakciószegény” évet zárt. A 2000-ben kihelyezett 103 millió USD-vel szemben tavaly mindössze 64 millió USD került befektetésre (beleértve a már meglévő ügynevezett portfóliócégekbe való folytatólagos befektetést). A lezárt üzletek száma tavaly 20 körül mozgott, melyből 17 volt egymillió USD alatti befektetés.

Az Eclipse Rt. az új projektek folyamatos feldolgozása mellett a már meglévő portfólió-befektetésekből kiinduló újabb kisebb befektetéseket valósított meg, valamint átrendezte tőzsdei részvény portfólióját is. Az Eclipse Rt. számára 2001 végén három olyan projekt körvonalazódott, amely 2002 elején realizálódhat. Terveink szerint az idén az Eclipse Rt. minimálisan három olyan új befektetést valósíthat meg, amely kielégíti a társaság szigorú befektetési kritériumrendszerét, és ezáltal ebben az évben el tudja érni az eredetileg is tervezett optimálisan öt-hat kockázati tőke-befektetést.

## VÁLLALATI PÉNZÜGYI TANÁCSADÓI TEVÉKENYSÉG

A Concorde vállalati pénzügyi tanácsadói (corporate finance) tevékenysége számára 2001 a változások éve volt. A piacot az M & A-tevékenység visszaesése és a tőzsdei kibocsátások hiánya jellemezte, kevés tranzakcióra nyílt lehetőség, így a nagy jutalékbevétel sem lehetett elérni. Ugyanakkor történt néhány olyan jelentős esemény, amely segített megszilárdítani pozíciónkat Magyarország vezető független vállalati pénzügyi tanácsadó cégeként.

Az üzletág történetének egyik legfontosabb eseménye az, hogy 2001 júniusában a Concorde Rt. 75 százalékra növelte részesedését az Aquila Corporate Finance Kft.-ben (a kft. 1997-es alapítása óta 30 százalékos részesedés felett rendelkezünk). A Concorde Aquila Vállalati Pénzügyek Kft.-nek (CACF) átnevezett leánycégbe átkerült a Concorde vállalati pénzügyi tanácsadói tevékenysége, aminek eredményeként

mege erősödött a teljes körű vállalati pénzügyi, corporate finance, M & A -szolgáltatást nyújtó üzletág piaci vezető szerepe. A cég vezetői a magyar piacon kiemelkedő tapasztalattal rendelkeznek, a társaság és ügyfelek iránti elkötelezettségüket a cégben szerzett 25 százalékos részesedésük is tükrözi.

Az év jelentős sikere az, hogy a CACF az M & A International Inc. elnevezésű, nemzetközi független corporate finance és M & A-tanácsadó cégeket összefogó hálózat kizárólagos magyarországi tagjává vált. Az M & A International 31 országban 40 tagot számlál, akik 2001-ben 226 tranzakciót bonyolítottak le, összesen mintegy ötmilliárd USD értékben. A CACF felvétele a tagok sorába, egyrészt a cég piaci vezető szerepének megtisztelő elismerése, másrészt olyan, ténylegesen működő nemzetközi kapcsolatrendszert teremt, amely jelentős támogatást jelent az ügyletek generálásának és végrehajtásának fázisában egyaránt.

Az év egyik legjelentősebb lezárt ügyleteként tanácsadóként és forgalmazóként lebonyolítottuk a MOL Rt. által a TVK Rt. részvényeire tett nyilvános vételi ajánlatot, aminek eredményeként a MOL 33 százalékot meghaladó mértékűre emelte részesedését. Az M & A-ügyletek terén tanácsadóként a Frantschah Packaging AG és a Raiffeisen CEE Private Equity Fund megbízásából lebonyolítottuk két nyomdaipari vállalat, a Dürer Nyomda és a Cofinec Szilády Nyomda szakmai befektető részére történő értékesítését. Több tanácsadói megbízást teljesítettünk továbbá a vegyipar, a telekommunikáció, az informatika, a pénzügyi szolgáltatások és az élelmiszeripar terén.

2001 a befektetés éve is volt abban az értelemben, hogy jelentős időt és energiát fordítottunk ügyfélkapcsolataink építésére és erősítésére. Ennek eredményeként az új évet néhány jelentős megbízással a tarsolyunkban kezdhettük, így jelentős eredményeket várunk.

PÉNZÜGYI  
KIMUTATÁSOK

## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

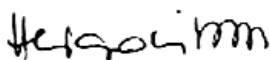
*A Concorde Értékpapír Rt. részvényesei részére*

Elvégeztük a CONCORDE Értékpapír Rt. 2001. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegének – melyben az eszközök és források egyező végösszege 4.493.736 eFt a mérleg szerinti eredmény 116.830 eFt nyereség, – valamint a 2001. évre vonatkozó eredménykimutatásának és kiegészítő mellékletének vizsgálatát, melyeket a vizsgált szervezet 2001. évi éves beszámolója tartalmaz. Az éves beszámoló elkészítése az ügyvezetés felelőssége. A könyvvizsgáló felelőssége az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélése. 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 könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek értelmében a könyvvizsgálat tervezése és elvégzése révén elegendő és megfelelő bizonyítékot kell szerezni arról, hogy az éves beszámoló nem tartalmaz lényeges hibás állításokat. Az elvégzett könyvvizsgálat magában foglalta az éves beszámoló tényszámait alátámasztó bizonylatok mintavételen alapuló vizsgálatát, emellett tartalmazta az alkalmazott számviteli alapelvek és az ügyvezetés lényegesebb becsléseinek, valamint az éves beszámoló bemutatásának értékelését.

A könyvvizsgálat során a Concorde Értékpapír Rt. éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és az általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Concorde Értékpapír Rt. 2001. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2002. február 25.



*Hergovits Mariann*  
Partner  
Ernst & Young Kft.  
Nyilvántartásba-vételi szám: 001165



*dr. Csemniczky Jánosné*  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Kamarai tagsági szám: 003093

# MÉRLEG

## ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)

Adatok ezer Ft-ban

A tétel megnevezése	1997 <sup>(1)</sup>	1998	1999	2000 <sup>(2)</sup>	2001
<b>A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK</b>	<b>92 830</b>	<b>250 840</b>	<b>378 607</b>	<b>834 212</b>	<b>848 604</b>
<b>I. IMMATERIÁLIS JAVAK</b>	<b>14 558</b>	<b>19 321</b>	<b>46 089</b>	<b>249 946</b>	<b>335 173</b>
Vagyoni értékű jogok	5 734	6 229	33 226	214 022	239 572
Szellemi termékek	8 824	13 092	12 863	35 924	95 601
<b>II. TÁRGYI ESZKÖZÖK</b>	<b>21 372</b>	<b>119 619</b>	<b>143 718</b>	<b>199 097</b>	<b>255 631</b>
Ingatlanok	0	15 525	28 882	50 367	53 093
Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	21 372	104 094	114 836	148 730	202 538
<b>III. BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK</b>	<b>56 900</b>	<b>111 900</b>	<b>188 800</b>	<b>385 169</b>	<b>257 800</b>
Részesedések	56 900	111 900	181 500	365 269	276 591
Adott kölcsönök	0	0	7 300	19 900	21 152
Befektetett pénzügyi eszközök értékhelyesbítése	0	0	0	0	-39 943
<b>B) FORGÓESZKÖZÖK</b>	<b>3 189 310</b>	<b>2 798 594</b>	<b>3 271 505</b>	<b>3 534 453</b>	<b>3 527 876</b>
<b>I. KÉSZLETEK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. KÖVETELÉSEK</b>	<b>1 785 829</b>	<b>599 122</b>	<b>933 516</b>	<b>1 254 847</b>	<b>1 592 602</b>
Vevőkövetelések	3 901	17 443	0	52 155	73 011
Követelések az ügyfeleknek nyújtott szolgáltatásokból	711 243	78 807	234 440	308 568	883 131
Követelések tőzsdei ügyletek elszámolásaiból	433 055	185 015	195 938	237 658	79 586
Követelések a tőzsdén kívül kötött ügyletek elszámolásaiból	0	0	66 349	0	0
Elszámolóházzal szembeni követelések	122 099	219 521	238 661	317 569	237 250
Követelések kapcsoltvállalkozással szemben	0	0	0	110 972	136 447
Egyéb követelések	515 531	98 336	198 128	227 925	183 177
<b>III. ÉRTÉKPAPÍROK</b>	<b>833 159</b>	<b>1 093 037</b>	<b>1 106 164</b>	<b>896 033</b>	<b>963 560</b>
Egyéb részesedés	0	0	0	325 931	35 109
Saját részvények, saját üzletrészek	0	0	0	0	6 800
Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	0	0	0	570 102	921 651
<b>IV. PÉNZESZKÖZÖK</b>	<b>570 322</b>	<b>1 106 435</b>	<b>1 231 825</b>	<b>1 383 573</b>	<b>971 714</b>
Pénztár, csekkek	725	5 031	16 381	25 039	40 601
Bankbetétek	569 597	1 101 404	1 215 444	1 358 534	931 113
<b>C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>33 232</b>	<b>31 598</b>	<b>65 065</b>	<b>196 092</b>	<b>117 256</b>
<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>3 315 372</b>	<b>3 081 032</b>	<b>3 715 177</b>	<b>4 564 757</b>	<b>4 493 736</b>



# MÉRLEG

## FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)

Adatok ezer Ft-ban

A tétel megnevezése	1997 <sup>(1)</sup>	1998	1999	2000 <sup>(2)</sup>	2001
<b>D) SAJÁT TŐKE</b>	<b>1 357 221</b>	<b>1 485 842</b>	<b>1 725 569</b>	<b>1 888 508</b>	<b>1 788 569</b>
<b>I. JEGYZETT TŐKE</b>	<b>1 000 000</b>	<b>1 000 000</b>	<b>1 000 000</b>	<b>1 000 000</b>	<b>1 000 000</b>
ebből: Visszavásárolt saját részvény névértéken	0	45 000	4 751	0	4 000
<b>II. JEGYZETT, DE MÉG BE NEM FIZETETT TŐKE (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. TŐKETARTALÉK</b>	<b>66 000</b>	<b>66 000</b>	<b>66 000</b>	<b>66 000</b>	<b>66 000</b>
<b>IV. EREDMÉNYTARTALÉK (+/-)</b>	<b>80 606</b>	<b>191 221</b>	<b>380 979</b>	<b>570 048</b>	<b>516 218</b>
<b>V. ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VI. ÁLTALÁNOS TARTALÉK</b>	<b>0</b>	<b>38 862</b>	<b>89 521</b>	<b>89 521</b>	<b>89 521</b>
<b>VII. MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY (+/-)</b>	<b>210 615</b>	<b>189 759</b>	<b>189 069</b>	<b>162 939</b>	<b>116 830</b>
<b>E) CÉLTARTALÉKOK</b>	<b>49 435</b>	<b>12 000</b>	<b>6 364</b>	<b>0</b>	<b>1 864</b>
Céltartalék várható veszteségekre	0	0	4 372	0	0
Egyéb céltartalék	0	0	1 992	0	1 864
<b>F) KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>1 894 555</b>	<b>1 583 190</b>	<b>1 886 882</b>	<b>2 569 957</b>	<b>2 581 963</b>
<b>I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>500 000</b>	<b>500 000</b>	<b>619 040</b>	<b>500 000</b>	<b>19 592</b>
Tartozások kötvénykibocsátásból	500 000	500 000	500 000	500 000	0
Alapítókkal szembeni kötelezettségek	0	0	119 040	0	19 592
<b>II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>1 394 555</b>	<b>1 083 190</b>	<b>1 267 842</b>	<b>2 069 957</b>	<b>2 562 371</b>
Vevőtől kapott előlegek	0	0	0	0	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	8 737	17 434	8 744	11 281	74 368
Ügyfelekkel szembeni kötelezettség	1 337 081	358 550	592 222	860 039	759 874
Kötelezettségek tőzsdei ügyletek elszámolásaiból	0	175 832	190 220	180 756	74 524
Kötelezettségek a tőzsdén kívüli ügyletek elszámolásaiból	0	0	0	0	0
Elszámolóházzal szembeni kötelezettségek	0	0	0	0	0
Váltótartozások	0	0	0	0	0
Rövid lejáratú hitelek	1 582	183 340	355 399	645 063	1 090 387
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	47 155	348 034	121 257	372 818	563 218
<b>G) PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>14 161</b>	<b>0</b>	<b>96 302</b>	<b>106 292</b>	<b>121 340</b>
<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>3 315 372</b>	<b>3 081 032</b>	<b>3 715 117</b>	<b>4 564 757</b>	<b>4 493 736</b>

(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. 1997.01.01–1997.06.30, valamint a jogutód Concorde Értékpapír Rt. 1997.07.01.–1997.12.31. közötti időszakok eredményeinek összevonásával készült.

(2) 2001 évben változott a mérleg és az eredménykimutatás sémája, a 2000. évi adatokban elvégeztük az ennek megfelelő átsorolásokat.

# EREDMÉNYKIMUTATÁS

Adatok ezer Ft-ban

<i>A tétel megnevezése</i>	<i>1997<sup>(1)</sup></i>	<i>1998</i>	<i>1999</i>	<i>2000<sup>(2)</sup></i>	<i>2001</i>
Bizományosi tevékenység bevételei	332 644	738 429	826 284	1 251 307	998 491
Kereskedelmi tevékenység bevételei	440 194	707 418	1 471 542	456 852	331 438
Értékpapír forgalomba hozatal szervezési tevékenység bevételei	97 758	83 247	22 606	10 341	750
Letétkezelési, letéti őrzési, portfólió kezelési tevékenység bevételei	0	49 763	95 860	107 474	97 575
Egyéb befektetési szolgáltatási tevékenység bevételei	37 884	24 040	57 260	292 849	145 112
<b>Befektetési szolgáltatási tevékenység bevételei</b>	<b>908 480</b>	<b>1602 897</b>	<b>2 473 552</b>	<b>2 218 823</b>	<b>1 573 366</b>
Bizományosi tevékenység ráfordításai	0	0	68 629	107 955	60 801
Kereskedelmi tevékenység ráfordításai	325 748	558 642	1 115 343	299 861	159 066
Értékpapír forgalomba hozatal szervezési tevékenység ráfordításai	0	0	0	0	0
Letétkezelési, letéti őrzési, portfólió kezelési tevékenység ráfordításai	0	0	10 667	39 270	53 600
Egyéb befektetési szolgáltatási tevékenység ráfordításai	0	0	0	0	5 204
Befektetési szolgáltatási tevékenység ráfordításai	325 748	558 642	1 194 639	447 086	278 671
<b>Befektetési szolgáltatási tevékenység eredménye</b>	<b>582 732</b>	<b>1 044 255</b>	<b>1 278 913</b>	<b>1 671 737</b>	<b>1 294 695</b>
Egyéb bevételek	7 216	7 595	20 338	55 622	9 171
Nem befektetési szolgáltatási tevékenység bevételei	0	0	0	0	0
Aktivált saját teljesítmények értéke	0	0	0	0	0
<b>Anyagjellegű ráfordítások</b>	<b>94 434</b>	<b>145 977</b>	<b>103 492</b>	<b>510 432</b>	<b>470 597</b>
Bérbérlés	23 919	43 005	93 376	189 589	204 048
Személyi jellegű egyéb kifizetések	10 379	21 095	22 954	94 965	98 597
Bérbérlések	9 773	17 193	30 936	119 742	150 017
<b>Személyi jellegű ráfordítások</b>	<b>44 071</b>	<b>81 293</b>	<b>147 266</b>	<b>404 296</b>	<b>452 662</b>
Értékcsökkenési leírás	3 412	24 034	42 005	83 575	119 782
Egyéb költségek	70 023	228 889	237 153	0	0
Egyéb ráfordítások	13 806	40 855	46 181	103 196	37 273
Nem befektetési szolgáltatási tevékenység ráfordításai	0	0	0	0	0

# EREDMÉNYKIMUTATÁS

Adatok ezer Ft-ban

A tétel megnevezése	1997 <sup>(1)</sup>	1998	1999	2000 <sup>(2)</sup>	2001
<b>ÜZLETI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE</b>	364 202	530 802	723 154	625 860	223 552
Kapott kamatok és kamatjellegű bevételek	47 106	529 409	140 412	173 127	136 607
Kapott osztalék és részesedés	90	7 414	0	0	0
Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	8 208	0	1 872	0	596
<b>Nem forgalmazási pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>55 404</b>	<b>536 823</b>	<b>142 284</b>	<b>173 127</b>	<b>137 203</b>
Fizetett kamatok és kamatjellegű kifizetések	14 920	584 088	220 033	176 458	193 920
Pénzügyi befektetések leírása	0	0	0	77 900	39 943
Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	8 328	0	24 000	0	0
<b>Nem forgalmazási pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>23 248</b>	<b>584 088</b>	<b>244 033</b>	<b>254 358</b>	<b>233 863</b>
<b>PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE</b>	<b>32 156</b>	<b>-47 265</b>	<b>-101 749</b>	<b>-81 231</b>	<b>-96 660</b>
<b>SZOKÁSOS VÁLLALKOZÁSI EREDMÉNY</b>	<b>396 358</b>	<b>483 537</b>	<b>621 405</b>	<b>544 629</b>	<b>126 892</b>
Rendkívüli bevételek	153	0	24 185	0	0
Rendkívüli ráfordítások	1 350	9 596	21 148	9 000	10 062
<b>RENDKÍVÜLI EREDMÉNY</b>	<b>-1 197</b>	<b>-9 596</b>	<b>3 037</b>	<b>-9 000</b>	<b>-10 062</b>
<b>ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY</b>	<b>395 161</b>	<b>473 941</b>	<b>624 442</b>	<b>535 629</b>	<b>116 830</b>
Adófizetési kötelezettség (3)	71 931	85 320	117 848	107 690	0
<b>ADÓZOTT EREDMÉNY</b>	<b>323 230</b>	<b>388 621</b>	<b>506 594</b>	<b>427 939</b>	<b>116 830</b>
Általános tartalék képzés, felhasználás (+/-)	0	-38 862	-50 659	0	0
Eredménytartalék igénybevétele osztalékra, részesedésre	0	100 000	0	0	0
Fizetett (jövőre várható) osztalék, részesedés	0	260 000	266 866	265 000	0
<b>MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY</b>	<b>323 230*</b>	<b>189 759</b>	<b>189 069</b>	<b>162 939</b>	<b>116 830</b>

(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. 1997.01.01–1997.06.30, valamint a jogutód Concorde Értékpapír Rt. 1997.07.01.–1997.12.31. közötti időszakok eredményeinek összevonásával készült.

(2) 2001 évben változott a mérleg és az eredménykimutatás sémája, a 2000. évi adatokban elvégeztük az ennek megfelelő átsorolásokat.

A  
CONCORDE RT.  
ÉRDEKELTSÉGEI

A Concorde Értékpapír Rt. 2001. december 31-én az alábbi részesedésekkel rendelkezett:

<i>Társaság neve</i>	<i>Tevékenységi kör</i>	<i>Jegyzett tőkéje (ezer forint)</i>	<i>Tulajdoni hányad</i>
Budapesti Értéktőzsde	Értéktőzsde		
Borman Kft.	Ügyviteli szolgáltatás, pénzügyi tanácsadás	30 000	99,7%
Concorde Befektetési Alapkezelő Kft.	Befektetési alapok kezelése	20 000	75%
Concorde Aquila Corporate Finance Kft.	Vállalatfinanszírozási tanácsadás	10 000	75%
Ingatlan Hitel Plusz Kft.	Hitelkihelyezéssel kapcsolatos adminisztrációs tevékenység	3 000	96,67%
Tőzsdecápa Kft.	Internetes tőzsdejáték szervezése	20 000	99,5%

TISZTSÉG-  
VISELŐK ÉS  
VEZETŐ ÁLLÁSÚ  
DOLGOZÓK

## CONCORDE ÉRTÉKPAPÍR RT.

### *Igazgatóság*

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

### *Felügyelő bizottság*

Móricz Gábor, elnök  
Páncél Katalin  
Feyér Krisztián

### *Befektetési bizottság*

Jaksity György  
Szabó László  
Streitmann Norbert

## CONCORDE BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ RT.

### *Ügyvezető*

Szabó László, ügyvezető igazgató  
(Concorde vagyonkezelési  
üzletág vezetője)

## CONCORDE AQUILA CORPORATE FINANCE KFT.

### *Ügyvezetők*

Tobias Edmund Mansel-Pleydell  
Martin Hajdu György

## INGATLANHITEL PLUSZ KFT.

### *Ügyvezető*

Nagy Kálmán

## 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.CONCORDERT.HU, WWW.CD.HU