

ÉVES JELENTÉS

CONCORDE ÉRTÉKPAPÍR RT.

TARTALOM

A TÁRSASÁG RÖVID BEMUTATÁSA	4
PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK	6
A MENEDZSMENT BESZÁMOLÓJA	8
Újult erővel a lassan konszolidálódó piacon	9
<i>Egyre mélyülő pénzügyi és bizalmi válság a világban</i>	9
<i>Megfontoltan a fejlesztések útját járva</i>	11
Egyéb események	12
<i>Marketing, szponzorálás és támogatások</i>	12
<i>„A legjobb magyar értékpapírcég”</i>	12
ÜZLETÁGI BESZÁMOLÓK	14
Értékpapír-Forgalmazás	15
<i>Részvénykereskedelem</i>	15
<i>Nemzetközi intézményi kapcsolatok</i>	16
<i>Fix hozamú üzletág és treasury-tevékenység</i>	16
<i>Származékos termékek</i>	17
Elemzés	18
Az Év Alapkezelője	18
Vállalati Pénzügyi Tanácsadás	19
Lakossági Üzletág	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
Concorde Aquila Corporate Finance Rt.	31
<i>Ügyvezetők</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 társaság egyharmadát ellenőrzik és mind az operatív, mind a 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:

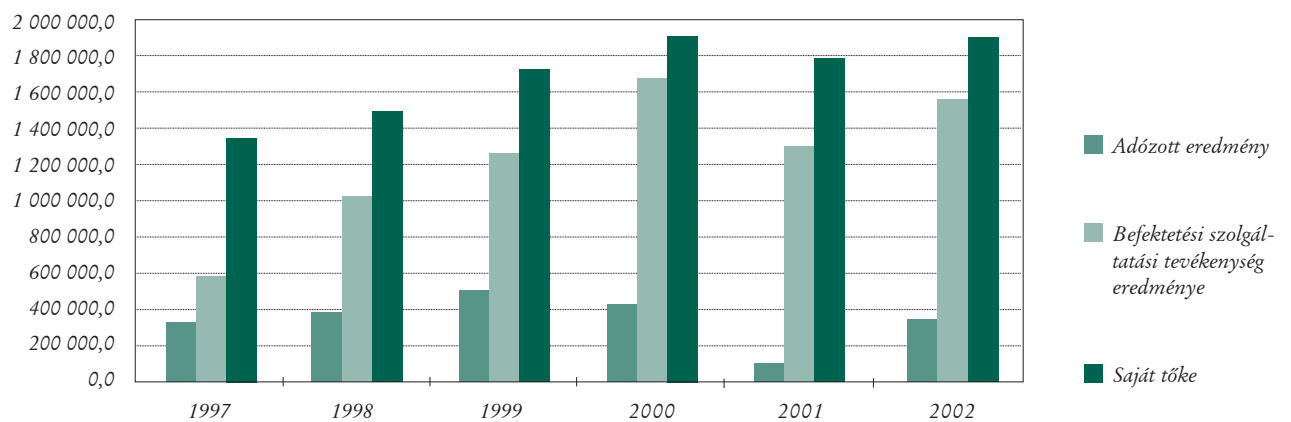
- A Concorde a pénzügyi szolgáltatások pontosan behatárolt területén végzi tevékenységét, így stratégiáját ezen piacok növekedése és fejlődése, illetve ügyfeleink igényeinek változása határozza meg. A Concorde célja, hogy integrált szolgáltatóként az egymással harmonizáló és egymást erősítő üzletágakat 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 munkatársainkkal tárgyalnak és kötnek üzletet.
- A Concorde a társaság vezetőin kívüli tulajdonosai magyarországi pénzügyi befektetők, akik nem vesznek részt a társaság működtetésében, így a cégnek nincs multinacionális vagy hazai pénzügyi szolgáltatói háttere. Ennek az adottságnak számos hátránya van, de ebből származik az előny is: mi valóban magunkra vagyunk utalva, és ügyfeleink, illetve más piaci szereplők semmi másért, mint szolgáltatásaink minőségéért és megbízhatóságáért kötnek velünk üzletet.
- A manufaktúra jó üzemelése és a függetlenség megtartása csak munkatársaink maximális elkötelezettsége mellett valósítható meg. A Concorde teljes mértékben elkötelezett a cég dolgozói iránt, és ezért segíti őket abban, hogy tudásuk és ambícióik révén szakmai fejlődésük csúcsára jussanak, élvezve az ebből következő teljes morális és anyagi megbecsülést. Eközben az egyén szabadságának tiszteletben tartása mellett a csapat összeteljesítményének növelése a cél, nekünk nem csupán jó szövegekre, hanem összhangzaton alapuló zenekar produkciójára van szükségünk.
- 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

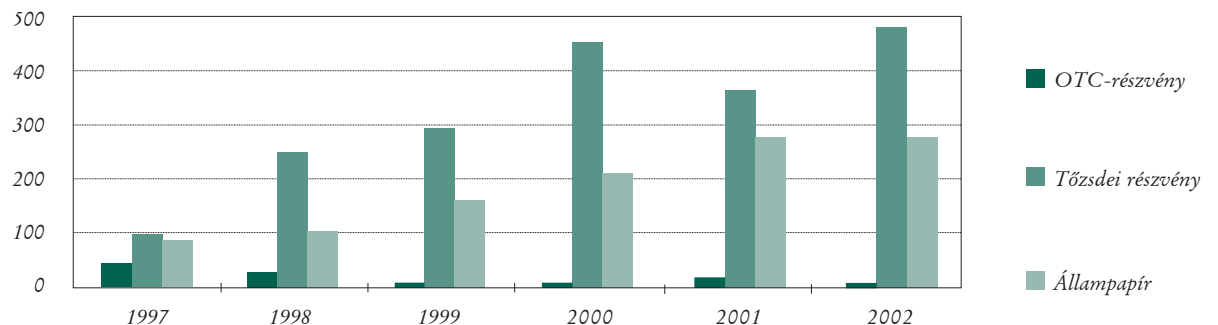
Kiemelt pénzügyi információk (ezer Ft)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Mérlegfőösszeg	3 315 372	3 081 032	3 715 117	4 564 757	4 493 736	3 258 740
Saját tőke	1 357 221	1 485 842	1 725 569	1 888 508	1 788 569	1 870 394
Jegyzett tőke	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Befektetési szolgáltatási tevékenység eredménye	582 732	1 044 255	1 278 913	1 671 737	1 294 695	1 561 663
Adózott eredmény	323 230	388 621	506 594	427 939	116 830	351 311
Értékpapír összforgalom (millió Ft)	218 863	380 321	467 817	677 749	648 628	787 462
Alkalmazottak száma év végén	35	46	56	99	66	69
Saját tőke arányos nyereség	57%	29%	34%	25%	6%	20%

Eredményadatok (ezer Ft)



Forgalmi adatok (milliárd Ft)



A
MENEDZSMENT
BESZÁMOLÓJA

ÚJULT ERŐVEL A LASSAN KONSZOLIDÁLÓDÓ PIACON

A Concorde Értékpapír Rt. kilencedik teljes üzleti évében, 2002-ben 787 milliárd forint (2001-ben 649 milliárd forint) értékpapír-forgalom mellett befektetési szolgáltatási tevékenységén 1894 millió forint (2001-ben 1573 millió forint) bevételt, illetve 1561 millió forint (2001-ben 1295 millió forint) eredményt ért el, ami a költségek és ráfordítások levonása után 351 millió forint adó előtti és 351 millió forint adó utáni nyereséget (2001-ben 116 millió adó előtti és adózott) eredményezett. A cég saját tőkéje a visszatartott nyereség eredményeként 1,78 milliárd forintról 1,87 milliárd forintra nőtt. Az alábbiakban bemutatjuk működési környezetünket és a Concorde csoport életében jelentős eseményeket.

Egyre mélyülő pénzügyi és bizalmi válság a világban

Az ezredfordulón indult és 2001-ben kulmináló válságfolyamatok a világ- és a magyar gazdaságban, illetve a pénzügyi piacokon szinte mindenhol, változatos forgatókönyveket követve alakultak 2002-ben. Az elemzők többsége a tavalyi évre, ha nem is gazdasági fellendülésre, de mindenképp a tőzsdei válsággal kombinált recessziós gazdasági hangulat konszolidálódására számított, ehelyett azonban a krízis minden szempontból tovább mélyült, és a vállalati számviteli, illetve a wall streeti elemzői és befektetési banki botrányok eredményeként bizalmi válsággá vált. Ilyen mértékű, a világ szinte minden pontjára és a gazdaság összes területére, illetve rendszerelmére kiterjedő epidémia évtizedek óta nem volt tapasztalható. A világgazdaság növekedése kismértékű javulást mutatott ugyan, a GDP növekedési üteme (elemzői becslések szerint) a 2001. évi 1,9 százalékról 2,6-2,8 százalékra emelkedett, de Japán továbbra is a defláció fogságában küzd a recesszió ellen, az Egyesült Államok növekvő költségvetési és fizetésimérleg-deficittel terhelt, de a fejlett országok között viszonylag erős gazdasági növekedéssel, az Európai Unió országai pedig lényegében stagnálással és magas munkanélküliséggel szembesültek 2002-ben. A javuló amerikai gazdasági növekedést ellensúlyozta az EU-növekedés lassulása, amelyben alapvető szerepet játszott, hogy az unió GDP-jének mintegy 30 százalékát adó német gazdaság gyakorlatilag stagnált. Ebből következően a fejlődő gazdaságok több mint 4 százalékos gazdasági növekedéssel jellemezhető dinamikájának volt köszönhető, hogy a világgazdaság növekedése tavaly gyorsult.

Ezek a folyamatok több elemzőben felvetették az aggodalmat, hogy a világgazdaság nagy része deflációs tendenciát követve tartós válságba kerülhet, és évekbe telhet, amíg a gazdaságpolitikai és jegybanki lépések megfordítják a folyamatot. Deflációt kevésbé, dezinflációt annál inkább meg lehetett figyelni 2002-ben világszinten, de Japánban továbbra is, Kínában pedig tavaly negatív árindexet mértek. Ez utóbbi miatt sokan Kínából „importált” deflációról beszéltek, ami a jelenség némileg elnagyolt értelmezésén alapult, és nem vette figyelembe, hogy Kína nemcsak exportál, hanem jelentős mértékben importál, ami a kínai gazdaság tavalyi 8 százalékos növekedése mellett nem csekély dinamikát csempészett főbb kereskedelmi partnereinek gazdaságába, mi több, 2002-ben a kínai kimenő turizmus komoly expanziót mutatott a világban. Az általános aggodalom alapja az lett, hogy a helyzeten javítani szándékozó monetáris enyhítés ellenére tartósultak a növekedést visszafogó tendenciák a világgazdaságban, és sok elemző sugallta, hogy a Fed túl későn fordított a szigorú politikáján, ezzel hozzájárulva a deflációs nyomás megjelenéséhez. Ha a piaci szereplők egymást akarják riogatni, Japán példájára szoktak hivatkozni, ahol ez a jelenség kitaróan recesszióban tartja a gazdaságot a jegybank és a kormány határozott szándékai ellenére. A deflációs félelmet egyedül az árupiacokon tapasztalható áremelkedés ellensúlyozta 2002-ben, ugyanis a 2001. évi árcsökkenés után a fontosabb energiahordozók, nemesfémek, alapa-

nyagok és termények ára jelentősen nőtt. Ezeknek a termékeknek az áralakulását kifejező leggyakrabban használt mutató a CRB (Commodity Research Bureau) index 2001-ben még 4,7 százalékos esést regisztrált, tavaly viszont 15,2 százalékkal nőtt. Ez még nem jelenti biztosan azt, hogy a deflációs veszély elhárult, hiszen az index legnagyobb eleme, a mintegy egyharmados súllyal szereplő olajár nem konjunkturális okok, hanem az iraki háborús fenyegetés, az újra kiéleződő közel-keleti konfliktus, illetve az év végén a venezuelai termelés kieése miatt emelkedett jelentősen. Ezt a folyamatot ugyanakkor erősítette a hideg évvége (ami folytatódott 2003 elején), illetve a készletek szinte minden térségben alacsony szintje. A gazdasági súlyánál lényegesen nagyobb figyelemmel kísért arany – amelynek dollárára 25 százalékkal nőtt (az arany jegyzése unciánként USD-ben történik) – kis azonnali és ehhez képest nagy származékos piaca miatt könnyen válhat manipuláció áldozatává, ugyanis a benne kötött ügyletek döntő többségét néhány nagy bank tartja kézben. Ráadásul az arany felértékelődése dollárban mérve részben a dollár gyengülését is hivatott kompenzálni.

A világgazdaság helyzeténél is szomorúbb kép fogad minket a fejlett országok tőzsdéit nézve, hiszen az S&P500 egy év alatt 23,4, a Nasdaq 31,3, a Euro Stoxx 50 index 37,3, a DAX pedig 43,9 százalékos esést, pedig az elemzők többsége az árfolyamok csökkenésének megállását, esetleges megfordulását jelezte előre tavalyra. Az ilyen mértékű árfolyamesések eredményeként a világ főbb tőzsdeindexei a 4-6 évvel ezelőtti szintre süllyedtek vissza, ráadásul még így sem mondhatók a részvények olcsónak, ugyanis közben a számviteli botrányokból és a nagy felvásárlásokból következő leírások által kikényszerített „valós” nyereségadatok lényegesen rosszabb képet mutatnak a vállalati szektorról.

Nem túlzás azt mondani, hogy a világgazdaság és világpiacon hányódó tengerén Magyarország 2002-ben olyan sziget volt, ahova örömmel térhettek be a világgazdagok. A gazdaság a recessziós környezet ellenére 3 százaléknál nagyobb mértékben nőtt, és noha ez az egyensúlyi folyamatok időleges felborulásával járt, jó okunk van azt hinni, hogy 2003-ban a költségvetési és fizetésimérleg-deficit mértéke csökken, miközben a növekedés mértéke kicsit emelkedik. A forint tavaly az egyik legkeresettebb befektetés volt, nem utolsósorban az expanzív költségvetési politikát az inflációs cél teljesülése érdekében restriktív kompenzálni próbáló monetáris politika eredményeként, ami ugyanakkor az export tankönyvszerű lassulásával és az exportőrök jövedelmezőségének drámai romlásával járt. Ezt csak tovább erősítette a dollárexportőrök esetében az amerikai valuta gyengülése, illetve a vállalati szektor nagy részét nézve a kockázatkezelés és ebből következően a pénz- és tőkepiaci származékos termékek fedezeti céllal történő vásárlásának teljes hiánya. Csak ezzel magyarázható, hogy a magyar vállalati szféra lényegében teljesen fedezetlenül vágott neki a sávszélesítésnek, és nehéz helyzetén kockázatkezelési műveletek révén egy-másfél évvel az árfolyamrezsím megváltoztatása után sem tett semmit, ha az aggregát pénzügyi mutatókból indulunk ki. Csak jelezni szeretnénk, hogy az egyébként rosszkor, rosszul bevezetett sávszélesítés hatása az exportőrökre (a fedezeti műveletek teljes hiányát feltételezve) egy év után 7-8 százalékos árbevételromlás volt, miközben a szintén 2001-ben kulmináló, tőkepiacot sújtó kormányzati lépések együttes hatása 60 százalékos forgalom- és ezzel párhuzamosan elvileg ugyanekkora jutalékbevétel-csökkenés volt a szakmánkban. Az a tény, hogy a Concorde a csaknem kétharmados piaci szűkülés ellenére alig több mint 20 százalékos jutalékbevétel-visszaesést kényszerült elszenvedni 2001-ben, és a 10 százalékkal bővülő piacon befektetési szolgáltatási tevékenységének eredményét 21 százalékkal tudta növelni 2002-ben, talán adhat ötleteket a vállalati reakcióképesség és a megfelelő megelőző stratégia jelentőségéről és hasznáról.

Nos, a gazdasági helyzetnél is jobban alakult tavaly több tényező együttes hatására a Budapesti Értéktőzsde és a rajta forgalmazott termékek helyzete. Továbbra is jól szerepeltek az állampapírok, nem utolsósorban a magas kamatkülönbséget arbitrázó külföldi tőkebeáramlásnak köszönhetően. Dinamikusan fejlődött a jelzálogpapírok kibocsátása, amelyben a Concorde a valós közvetítést ellátó befektetési szolgáltatók közül a legnagyobb értékesí-

tővé vált a konzorciumban, noha abban a fix hozamú termékek piacán legerősebb bankok és leánycégeik vannak jelen. Az igazi áttörés azonban a részvények piacán volt tapasztalható, ahol a megelőző évek gyenge szereplése és a 2001. évi sokk után a 10 százalékos körüli árfolyam- és forgalomnövekedés üdítő színfoltot varázsolt a magyar piac képében a világ tőzsdei térképére, és a pesti tőzsde a világ negyedik legjobban teljesítő részvénypiacává vált. (Sajnos ezeket az eredményeket a 2003 elején felerősödő iraki konfliktus okozta félelem néhány hét alatt elmosta.)

Megfontoltan a fejlesztések útját járva

Mit tett a Concorde menedzsmentje ebben az irigylésre továbbra sem méltó helyzetben? Mindenekelőtt a legfontosabbat, elsőként lépve, már egy évvel korábban megtettük, amikor jelentős leépítést és költségcsökkentést, illetve átszervezést hajtottunk végre. Ennek eredményeként a kismértékű fellendülést is kihasználva jövedelmezőségünk az egyszeri tételektől megtisztítva újra megközelítette konszolidált alapon az utolsó két „békeév”, 1999 és 2000 szintjét. Ezzel az év folyamán minket egyre inkább megnyugtató tudattal fogtunk pozíciónk megerősítésébe a részvénypiacon, ahol az év nagy részében a legnagyobb forgalmú szolgáltató voltunk, és csak az utolsó hetekben kényszerültünk a második helyre. Az ügyfélmegbízásokat és a jutalékbevételeket számítva azonban becslésünk szerint továbbra is első maradtunk. Ebben nagy szerepe volt a külföldi intézményi befektetőkkel és pénzügyi intézményekkel lebonyolított forgalom újbóli megugrásának. A külföldi tőzsdei forgalmunk pedig számunkra is meglepően nagy növekedést produkált, tavaly megtízszereződött (igaz, ez az eredmény az alacsony bázis miatt nem extrapolálható).

A helyzet konszolidálásával párhuzamosan folytattuk a magánügyfélkörrel kiszolgáló kiskereskedelmi tevékenységünk fejlesztését, és a CRM területén az év végére már jelentős eredményeket értünk el az informatikai és szervezeti fejlesztés következtében. Reményeink szerint a szolgáltatás megcélzott minőségi és termelékenység szintjének elérését 2003-ban a „túlteljesítve” határozóval egészíthetjük ki, és ezt mind részvényeseink, mind ügyfeleink érezni fogják.

A vagyonkezelési üzletágunk a tőle megszokott kitűnő eredményeket hozta mind az ügyfelek portfólióinak hozamát, mind pedig a kezelt vagyon növekedését tekintve. Az év végén ráadásul itt jelentős változásokat is kezeltünk, hiszen az új tőkepiaci szabályozás értelmében egy tető alá hoztuk az intézményi, a magán és az alapok vagyonkezelési tevékenységét, ami jelentős többletmunkát jelentett a csapatnak. A Befektetési Alapkezelők Szövetsége (BAMOSZ) 2002 májusában a Concorde Befektetési Alapkezelő Kft.-t 2001. év legjobb alapkezelője díjjal jutalmazta. Nagy örömünkre szolgál, hogy a Figyelő gazdasági magazin a 2002-es év legjobb alapkezelőjének szintén a Concorde-ot választotta. A kezelésünk alatt lévő vagyon továbbra is dinamikus növekedését nézve úgy tűnik, a számunkra legfontosabb versenyben – amely ügyfeleink elégedettségéért folyik – is megálltuk a helyünket.

A vállalati pénzügyi tanácsadói üzletágunk az ezen a területen is tapasztalható megelőző évi pangás után jelentős megbízásokat szerzett 2002. évben, ami már a tavalyi eredményeket is javította, de a 2003 elején megkötött újabb privatizációs és vállalati megbízásoknak köszönhetően várhatóan az ideiket kifejezetten komoly mértékben emelheti. Minderről az egyes üzletágak kapcsán a következő részben részletesen is beszámolunk.

A kisebbségi érdekeltségi körünkbe tartozó Inatlanhitel Plusz Kft. szintén jó hírekkel szolgált, hiszen a 2001. évi indulás nehézségeit maga mögött hagyva gyors fejlődésnek indult. Ez és a menedzsmenttel kötött megállapodásnak köszönhetően alacsonyán tartott költségek hozzájárultak a cég nyereségtermelő képességének jelentős javulásához. Ez jó alapot teremt arra, hogy kezdeti befektetésünk, amelynek értékvesztése a 2002. évben mintegy 10 százalékkal csökkentette nyereségünket, a következő években megtérüljön.

EGYÉB ESEMÉNYEK

Marketing, szponzorálás és támogatások

A Concorde tavaly is hű maradt évtizedes marketing- és támogatási filozófiájához, illetve követte a 2001. évben elfogadott költségcsökkentési program e területre vonatkozó restriktívumait. Így tavaly is csak a mérhető üzleti eredményekkel kecsegtető kiadások terhelték a céget a marketing és kommunikáció területén. Ez nem jelenti azt, hogy nem vagyunk elég érzékenyek a magyar társadalom támogatást, segítséget igénylő területei és az érintett emberek problémái iránt, lehetőségeinkhez mérten továbbra is sokat teszünk a nonprofit szféra fejlődése érdekében. Különösen nagy örömünkre szolgált, hogy a segítségünkkel megjelenő Octogon Architecture Design magazin szerkesztője Pulitzer-díjat kapott, amihez ezúton is gratulálunk. A 2002. évben 10 millió forinttal támogattunk több, meghatározóan rászoruló gyermekek és közösségeik megsegítésére szakosodott alapítványt, amelyek közül nem egyben társadalmi munkát is vállalunk. Továbbra is szem előtt tartva, hogy a részvényeseink saját joga eldönteni, mire fordítják a nyereség őket megillető részét, ezt az összeget nem a Concorde nyereségének terhére, hanem részben saját nyereségrészesedésünkéből, részben az amúgy sem túlzottan nagy marketing-költségvetésünkben elért ésszerű megtakarításokkal tudtuk előállítani. A pénzt, a főbb pontokat összefoglalva az alábbi célokra fogják az alapítványok fordítani:

- A Mosoly Alapítvány a poszttérapiás szakaszban lévő kisgyermekek részére szervezendő, a komoly nemzetközi eredményeket felmutató élményterápia elvén működő és az alapítvány által Magyarországon bevezetett Bátor Tábor kiadásainak, valamint a fogyatékossgal élők magyarországi helyzetének javítását célzó program, illetve más egyszeri támogatások finanszírozására kapott támogatást.
- A Flóra Alapítvány autista gyermekek terápiáját finanszírozza, és a Concorde egy az alapítvány működési körülményeinek javítását célzó fund raising vacsora megszervezéséhez nyújtott előfinanszírozást.
- A Nemzetközi Gyermekekmentő Szolgálat a hazai és határon túli magyar családokban és intézményekben nevelkedő és egészségügyi, illetve egzisztenciális alapon segítségre szoruló gyermekek támogatásával foglalkozik.

Ezúton is szeretnénk kifejezni, milyen nagyra értékeljük eredményeiket és elkötelezettségüket, valamint az általunk támogatott alapítványokban és minden más a nonprofit szektorban dolgozó szakembernek és munkatársnak további sok erőt és kitartást kívánunk mindennapos embert próbáló, a magyar társadalomban még mindig nem elég támogatást és megbecsülést élvező munkájához.

„A legjobb magyar értékpapírcég”

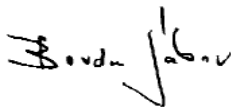
A Concorde munkáját pénzügyi eredményein túlmenően számos elismerés illette az elmúlt években, és több nemzetközi felmérés eredményeként választották a Concorde-ot a legjobb magyar értékpapírcégnek. Talán a nemzetközi elismeréseknél is jelentősebb, hogy a Budapesti Értéktőzsde szakmai közössége a Concorde-nak ítélte az 1998-ban, 1999-ben, 2000-ben és 2001-ben is a Legjobb tőzsdei bróker cég díjat.

A tavalyi évben ismét több díj és elismerés tükrözte – pénzügyi eredményeink mellett – a Concorde csapatának jó munkáját. Ezek közül is kiemelkedik, hogy ismét minket választott a Budapesti Értéktőzsde szakmai közössége az Év legjobb befektetési szolgáltatójának. Emellett a Concorde és a tőzsdei részvényesek által a tőzsde fellendítésének sokak által reménytelennek tartott, de a tavalyi eredmények alapján egyáltalán nem ilyen kilátástalannak ítélt feladatára elnöknek delegált Jaksity György Az év tőzsdei embere díjat is megkapta. Ezt az elismerést azért is tartjuk fontosnak, mert a Concorde eredményessége mellett mindig az motivált

minket, hogy egy prosperáló közösség részeként sokat tehetünk nemcsak ügyfeleink, illetve magunk és részvényeseink érdekében, hanem vállalhatunk ezen túlmutató feladatokat és társadalmi szerepeket is.

Az, hogy mindhárman évek óta aktív szerepet vállalunk a tőzsde és a szakmai szervezetek munkájában, valamint oktatási, kulturális és karitatív kezdeményezésekben, az időnket és a pénzünket is nemes, illetve fontos társadalmi célok megvalósításának szolgálatába állítva, legalább annyira jó érzés, mint az, ha vállalatvezetői tevékenységünket elismerés illeti. Miközben munkánkhoz folyamatosan az a meggyőződés ad erőt, hogy ügyfeleink jól döntenek, amikor a Concorde szolgáltatásait választják, hiszen azok révén tudják saját gazdasági céljaikat hatékonyan megvalósítani, sohasem felejtjük el, hogy e nélkül a bizalom nélkül a Concorde sem érhetné el saját céljait, és ezúton is szeretnénk megköszönni ügyfeleink bizalmát a Concorde iránt, illetve tulajdonosaink, valamint munkatársaink támogatását és segítségét a Concorde céljainak megvalósításában.

Budapest, 2003. április 7.



Borda Gábor



Jaksity György



Streitmann Norbert

ÜZLETÁGI
BESZÁMOLÓK

ÉRTÉKPAPÍR-FORGALMAZÁS

Részvénykereskedelem

A tőzsdei bizományosi részvénykereskedelem a Concorde-nak alapítása óta a legnagyobb árbevételt termelő tevékenysége. A Budapesti Értéktőzsdén a forgalom növekedett 2001-hez viszonyítva, de még nominálértéken sem érte el 1997 forgalmát, illetve kevesebb mint fele az 1998-2000-ben mért forgalomnak. A Concorde 2002-ben tovább növelte piaci részesedését és (az év nagy részében az első helyen állva) végül megtartotta helyét mint a második legnagyobb forgalmat lebonyolító értékpapírcég.

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>
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
2002	3 024 629	15,99%	2

A Concorde tőzsdei forgalma (ezer Ft)

	<i>1997</i>	<i>1998</i>	<i>1999</i>	<i>2000</i>	<i>2001</i>	<i>2002</i>
Részvény	91 139 604	244 525 194	294 275 889	447 514 664	350 014 569	483 713 980
Állampapír	14 251 036	28 983	0	22 912	22 946	8 065 346
Vállalati kötvény	216 106	0	0	0	155 500	1 731 744
Egyéb értékpapír	1 352 472	1 707 484	1 589 746	210 613	126 068	810 670
Összesen	106 959 218	246 261 661	295 865 635	447 748 189	350 319 083	494 321 740

Az ügyfélállomány összetétele az elmúlt évben jelentős változáson ment keresztül. A Budapesti Értéktőzsdén végzett részvénykereskedelmi tevékenységében továbbra is az intézményi ügyfelek a adják a forgalom jelentős részét, de a lakossági megbízások a rossz piaci körülmények ellenére továbbra is stabil forgalmat jelentenek.

2002 volt az első év, amelyben a külföldi tőzsdéken végzett kereskedelem jelentős eredményeket hozott. A külföldi tőzsdéken lebonyolított forgalom 2002-ben meghaladta a 30 milliárdot, több mint tízszerese a 2001-es forgalomnak. A külföldi tőzsdéken – a belföldivel ellentétben – a lakossági ügyfelek a domináns megbízók.

Nemzetközi intézményi kapcsolatok

A direkt nemzetközi intézményi befektetői kapcsolatok a Concorde részvénykereskedelmi tevékenységén belül megőrizték jelentőségüket. 2002-ben a nemzetközi intézményi ügyfelektől származó jutalék rendkívül dinamikus, 118 százalékos növekedést ért el. A nemzetközi intézmények a részvénykereskedelemből származó jutalék 23 százalékát tették ki, szemben a 2001. év 8,5 százalékával. E folyamatok mögött a nagy nemzetközi brókerházak regionális pozícióinak leépítése és költségkoncentrációja húzódtott meg. Ennek eredményeképpen a Concorde ügyfelei a közepes nagyságrendű regionális alapok és rugalmasabb hedge fundok felé tevődtek át.

A Concorde nemzetközi intézményi kapcsolatain belül az alábbi átrendeződés ment végbe:

- A brit székhelyű kapcsolatok nagyságrendje 15 százalékról 5 százalékra csökkent, és ezen kapcsolatokat most már teljesen közepes nagyságrendű alapok képviselték.
- Az európai, főleg német, érdekeltségek szerepe 48 százalékról 33 százalékra csökkent 50 százalékos jutaléknövekedés mellett.
- Az amerikai ügyfelek súlya az amerikai intézmények aktivitásának növekedése miatt és a hatékonyabb sales-munkának köszönhetően 60 százalékra nőtt, a forgalom tavalyhoz képest megnégyszereződött.

A nemzetközi intézményi alapok igényeit rendszeres research-termékek készítésével, napi heti sales-hívásokkal, külföldi roadshow-k és magyarországi céglátogatások megszervezésével próbáltuk kielégíteni. Ennek nyomán a Concorde belföldi cégkapcsolatai és elismertsége is tovább fejlődött.

Fix hozamú üzletág és treasury-tevékenység

2002 igen kiegyensúlyozott esztendőnek tekinthető az állampapírpiacon mind a forgalom, mind a hozamszintek tekintetében. A rövid oldali hozamok az infláció fokozatos csökkenésével 9,5 százalékról az év végére 7,5 százalék körüli szintre csökkentek. Az éven túli papírok esetében is csak kisebb átmeneti korrekciók tarkították a jellemzően 1,3-1,5 százalékpont körüli hozamcsökkenést. Ez alatt az idő alatt a külföldiek kezében lévő állampapír állomány 1076 milliárd forintról 1795 milliárd forintra nőtt. Ez köszönhető volt a kedvező makrogazdasági folyamatok mellett a forint euróhoz viszonyított 4-6 százalékos – bár az év haladtával egyre csökkenő – hozamfelárának. A forint lebegtetési sávjában végig az erős oldalon kereskedett, jellemzően a -10,0 és -13,5 százalékos régióban.

Tőzsdén kívüli forgalom (ezer Ft)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Részvény	23 951 882	17 947 738	3 517 646	2 390 496	8 099 929	4 067 369
Állampapír	87 215 017	97 820 875	158 861 755	207 792 792	258 011 406	261 113 097
Vállalati kötvény	212 006	17 026 391	2 474 438	580 353	223 182	2 178 643
Egyéb értékpapír	525 172	1 263 836	3 854 464	19 237 644	31 974 163	25 781 313
Összesen	111 904 077	134 058 840	168 708 303	230 001 285	298 308 679	293 140 422

2002-ben a Concorde Rt. állampapír-forgalma 261 milliárd forintot tett ki. Ez 2001 forgalmával megegyezik. A nem befektetési szolgáltatókkal és bankokkal lebonyolított ügyfélforgalom a következőképpen oszlik meg: 75,4 százalék intézményi befektetők és közületek, 24,6 százalék magánszemélyek.

A fix hozamú termékek kereskedelméből származó árbevétel 168,3 millió forint volt. A saját számlán tartott államkötvények kamata az árbevétel 25,2 százalékát adja, az ügyfélforgalomból származó bevétel pedig 51,2 százalékát. Az árbevétel szerkezete az előző évihez képest a jelzáloglevél-forgalmazásból származó díjak miatt mutat eltérést. Ezen értékpapír forgalmazásából származó aukciós értékesítési, valamint szervezési és árjegyzési díjak az üzletág bevételének 23,6 százalékát eredményezték.

A Concorde jelentős szerepet játszott a hazai jelzáloglevelek nyilvános forgalomba hozatalában, aukciós konzorciumi tagként az FHB-jelzáloglevél aukcióin üzletágunk 8,1 milliárd forint árfolyamértékű jelzáloglevelet értékesített.

Tavalyi FX-forgalmunk 12,6 milliárd forint volt, ez az összeg nagyjából előző évvel megegyezik (2001-ben 12 milliárd).

Származékos termékek

Az elmúlt évben tovább folytatódott a BUX határidős forgalmának csökkenése, amit csak némileg ellensúlyozott megnövekvő határidős devizaforgalmunk. Emberi erőforrásaink hatékonyabb kihasználásával igyekeztünk az üzletág jövedelmezőségét megőrizni a működési környezet további romlása ellenére (az 1998-as 1 780 milliárd forintos BUX-forgalom 242 milliárd forintra csökkent 2002-ben). Mindenképpen pozitívum a jövőre vonatkozóan ügyfélszámunk folyamatos növekedése (tavaly több mint 250-nel), ez lehet alapja piaci részesedésünk és forgalmunk növelésének, ha újra a befektetők fókuszába kerül a határidős piac. Rövidtávú növekedésünket egyelőre döntően a BUX-kereskedés határozza meg, de hosszú távon a devizapiacon tapasztalható nagyobb volatilitás rejt forgalomnövelési lehetőségeket magában. Ha sikerül eléggé hatékony alternatívát nyújtani a bankközi kereskedésnek, a kedvezőbb adózási szabályokkal terelhető további forgalom a BÉT határidős devizaszekciójába.

ELEMZÉS

A befektetők érdeklődése a kisebb forgalmú részvények iránt erősen megcsappant, a forgalom jószerivel csak az öt kiemelkedő kapitalizációjú cég papírjaira korlátozódott. A forgalom koncentrálódása óhatatlanul befolyásolta elemzési munkánkat, erőinket a leszűkült befektetői igényeknek megfelelően a nagy piaci forgalmú társaságok elemzésére összpontosítottuk. A parlamenti választások, az EU-csatlakozás időpontjának kitűzése, a forint erőteljes felértékelődése kapcsán a vállalati elemzések készítése mellett újra hangsúlyt kapott a magyar gazdaság egészének vizsgálata és a politikai pártok erőviszonyainak kiértékelése. Elemzői csapatunk naprakész és átfogó elemzésekkel igyekezett az intézményi és a lakossági ügyfelek igényeinek egyaránt maradéktalanul megfelelni.

Alapfeladatain túlmenően az elemzés számos kiegészítő tevékenységet is végez. Több nemzetközi hírnökösségnek és piaci elemzések összegyűjtésével és közlésével foglalkozó cégnek nyújtunk szolgáltatásokat, szállítunk előrejelzéseket. A teljesség igénye nélkül a S&P EMD, a MSDW, az I/B/E/S, a JFC, a Multex, a Bloomberg, és a Reuters is megtalálható kiemelt vállalati ügyfeleink között. Az Internet Securities céggel 2000-ben írtunk alá szerződést, azóta a Concorde elemzései előfizetéses oldalainak letölthetők.

A forgalom szerkezetének átalakulása, az ügyfeleink változó igényeihez való alkalmazkodás szükségessé tették feladataink újragondolását, elemzéseink folyamatos megújulását mind tartalmi, mind megjelenési formájukban. Mivel az elmúlt három évben a lakossági üzletágból származó bevételek meghatározó súllyal tettek szert a Concorde jutalékbevételein belül, az elemzés is nagyobb súlyt fektet a hazai magánbefektetők színvonalasabb és rugalmasabb kiszolgálására. Ennek keretében több és bővebb vállalati kommentárunk, és makrogazdasági elemzésünk érhető el magyar nyelven különféle elektronikus terjesztési csatornáinkon keresztül.

AZ ÉV ALAPKEZELŐJE

Vagyonkezelőként már nagyon vágytunk egy unalmas, eseménytelen évre, amikor is idegrendszerünk kipihenheti az 1997-2001 közötti időszak megpróbáltatásait. A felületen szemlélő akár úgy is érezheti, hogy megkaptuk, hiszen az év során a BUX index 9,4 százalékkal nőtt, és a magyar állampapír-indexek is 9-10 százalékos emelkedést produkáltak január 1-je és december 31-e között. De mi minden történt a két időpont között!

A hazai részvényindex a belpolitikai események és a nemzetközi tőzsdei folyamatok hatására viszonylag széles sávban 6500-9000 pont között csapongott, az állampapírpiac is eddig soha nem látott ingadozást produkált. A hosszú lejáratú magyar államkötvényeket reprezentáló MAX index legalacsonyabb negyedéves hozama -1,6 (éves szinten -6,5) százalék, legmagasabb hozama pedig 5,4 (éves szinten 21,5) százalék volt!

Nemzetközi összehasonlításban kimagasló hozamot lehetett elérni a magyar értékpapírpiacra. A forint folytatta lassú felértékelődését az euróval szemben, a dollárral szemben pedig hihetetlen erősödést produkált: az év végén egy dollár több mint 50 (!) forinttal ért kevesebbet, mint az év elején. Ennek köszönhetően, dollárban számolva a magyar részvénypiac 34 százalékkal állt magasabban, mint egy évvel korábban. Tízezer dollár részvénybe történt befektetése esetén a magyar piacon 13 400 dollárral, az amerikai piacon 7660 dollárral zárhattuk (volna) az évet. A különbség hatalmas: 75 százalék!

Az európai piacok esésének mértéke még az amerikai számokat is meghaladja, az elmúlt évben a francia részvények értékük harmadát, a német részvények értékük 44 százalékát veszítették el. Még az igen rossznak ítélt elmúlt években sem tapasztalhattak ilyet a magyar befektetők.

A Concorde vagyonkezelési csapata és ügyfelei küzdelmes, de eredményes évet tudhatnak maguk mögött. Tartózkodásunk a külföldi részvényektől meghozta az eredményét, ügyfeleink nem vették ki a részüket az óriási veszteségekből. Jól menedzseltük állampapír-állományunkat, aminek következtében jórészt kikerültük a drasztikus hozamemelkedés negatív hatásait, ugyanakkor az év végi hozamcsökkenés már kedvezően érintette portfólióinkat. Részvénybefektetéseink tekintetében sem panaszkodhatunk, teljesítményünket jól jelzi, hogy 2002-ben mind részvényalapunk, mind vegyes alapunk – amelynek egyharmada részvényekben van befektetve – saját kategóriájában a legjobb teljesítményt érte el.

Tavaly a teljes értékpapírpiac hat legjobban teljesítő alapja közül (a közel száz értékpapíralapból mindössze hat ért el kétszámjegyű pozitív hozamot 2002-ben) az első, a harmadik és a hatodik Concorde által kezelt alap lett. A Concorde Részvény Alap a legmagasabb hozamú befektetési alap volt a tavalyi évben, a Concorde 2000 pedig a vegyes alapok versenyében lett első. Mivel kötvényalapunk második lett versenytársai körében, úgy gondoljuk sikeresen megfeleltünk a Befektetési Alapkezelők Szövetsége (BAMOSZ) által 2002 májusában adományozott 2001. év legjobb alapkezelője díj presztízséből eredő elvárásoknak. Nagy örömünkre szolgál, hogy a Figyelő gazdasági magazin a 2002-es év legjobb alapkezelőjének a Concorde-ot választotta. Reméljük, hogy a számunkra legfontosabb versenyben is – amely ügyfeleink elégedettségéért folyik – megálltuk a helyünket.

A hozamokért folyó mindennapos szakmai küzdelem mellett jelentős erőket koncentráltunk a szigorodó szabályozás követelményeinek teljesítésére. A jogszabályi változásoknak megfelelően 2003. január 1-jétől minden vagyonkezelési feladatot a Concorde Alapkezelő Rt. lát el. Ügyfeleink számára ez a váltás szinte észrevehetetlen: változatlan csapattal, változatlan lelkesedéssel igyekezünk elvárásaiknak megfelelni az új évben is.

VÁLLALATI PÉNZÜGYI TANÁCSADÁS

A befektetési bankok számára 2002 világszerte különösen nehéz év volt, és ez alól a magyar piac sem volt kivétel. Nagyon kevés vállalat és pénzügyi befektető volt aktív mind a hazai, mind a külföldi piacokon – az év mottói lehettek volna a „maradj otthon!”, „koncentrálj az alaptervekenységre!” vagy a „várj!” – aminek eredményeképpen kevés M&A- és tőkebevonási tranzakcióra került sor Magyarországon is.

A Concorde Aquila 2001-ben történt létrejöttét követő visszaesés után, 2002-ben a Concorde pénzügyi tanácsadói tevékenysége újra megerősödött. Míg több versenytársunk kénytelen volt szűkíteni vagy megszüntetni M&A tanácsadási tevékenységét, mi a csapatunk erősítésén dolgoztunk, hogy felkészülten várjuk a piac fellendülését. Ebben erősítették bennünket a vezető hazai társaságoktól – többek között a Moltól, a Matávtól, a KFKI-től – kapott megbízásaink, amelyek célja az M&A- vagy más tranzakciók helyett pénzügyi tanácsadás volt, lehetőséget teremtettek arra, hogy elmélyítsük kapcsolatainkat velük és más fontos ügyfeleinkkel.

Tanácsadói tevékenységünk egyik kiemelkedő eredménye 2002-ben volt a Matáv-csoport új, hétéves vezetői részvényopciós programja bevezetésének támogatása. A program első csomagjának finanszírozása

egy 2002 júliusi 4,49 milliárd forintos zártkörű tőkeemeléssel történt. Talán ennél is nagyobb jelentőségű annak a megbízásnak az elnyerése, amelynek keretében a Matáv Rt.-vel együttműködve modelleztük a távközlési piac továbbfejlődésének lehetőségeit, és olyan fejlesztési és együttműködési koncepciót, illetve programot dolgoztunk ki, amely a távközlési szolgáltatások árának jelentős csökkenésével párhuzamosan a szolgáltatások minőségének komoly növekedését eredményezi és lényegi hozzájárulást jelent a hazai távközlési liberalizáció és a kormány az informatikai társadalom fejlesztését célzó politikájának megvalósítása érdekében.

Elmondhatjuk magunkról, hogy 2002 végére nagyobb és szélesebb körű tapasztalatokkal bíró csapatunk volt, amely jártasságban és szaktudásban felveszi a versenyt bármely hazai vállalati pénzügyi tanácsadó társasággal. Szintén érdemes megemlítenünk, hogy üzletágunk a rendkívül nehéz piaci körülmények ellenére is mérsékelt nyereséggel tudta zárni az elmúlt évet – ami ebben az iparágban tavaly igencsak ritka teljesítménynek számított.

Kitartásunk és következetesen magas minőségű munkáink eredményeként 2003 januárjában az ÁPV Rt. a Concorde-ot bízta meg azzal, hogy a Magyar Kormány tanácsadójaként támogassa a Földhite- és Jelzálog Bank Rt. és a Postabank Rt. privatizációját (utóbbit a Daiwa Securitieszel közösen), a még hátralévő privatizációs folyamat két kiemelkedő jelentőségű tranzakcióját. Ezek a magas presztízsű megbízások megerősítették a Concorde pozícióját mint Magyarország vezető független vállalati pénzügyi tanácsadója, és önbizalmat adtak nekünk is a következő évre.

Nemzetközi tevékenységünket tekintve 2002-ben a Concorde Aquila egyre aktívabb tagjává vált az M&A International Inc.-nek (M&A-tanácsadók globális hálózata, amelynek társaságunk exkluzív magyarországi képviselője). Ez a kapcsolat várakozásaink szerint az idén már jelentős eredményeket hozhat.

LAKOSSÁGI ÜZLETÁG

2002 meghozta az előző év reorganizációs programjának eredményét. A lakossági üzletág árbevétele fejlődött, eredménye jelentősen nőtt. Az üzletág 2002-ben a Concorde árbevételének 40 százalékát adta, eredménytermelő-képesség szempontjából pedig a vállalat második legerősebb üzletágává vált.

A lakossági üzletág legnagyobb sikere a külföldi értékpapírokkal való kereskedés fejlesztése, jelentős ügyfélszám- és forgalombővülése volt. A dinamikus növekedési ütemet jól szemlélteti, hogy 2001-ben a külföldi jutalékbevétele alig haladta meg az összes lakossági jutalékbevétele 10 százalékát, 2002-ben viszont már megközelítette a 35 százalékos arányt. A Concorde a világ összes értékpapírpiacháoz – beleértve az amerikai, nyugat- és kelet-európai, valamint ázsiai tőzsdéket – kínál hozzáférést, és a megbízásokat azonnal, saját online kapcsolata segítségével teljesíti. Az üzletág reggel 8.30-tól este 10 óráig áll az ügyfelek rendelkezésére, akik így bekapcsolódtak a globális tőkepiaci vérkeringésbe.

Az internetes értékpapír-forgalmazásban becslésünk szerint mintegy 70 százalékos piaci részesedést magának tudó ConCorde Direct szolgáltatásunk 2002-ben az ügyfelek, a forgalom és a forgalmazott termékek számát tekintve tovább menetelt előre. A divízió forgalma jelentősen, mintegy 40 százalékkal nőtt, a divízió által forgalmazott befektetési alapok száma 38-ra nőtt, ami egyedülálló Magyarországon.

2002-ben az üzletág több sikeres részvényjegyzésben és -cserében vett részt, aminek eredményeként tovább nőtt az ügyfelek száma.

Partnerünkkel, a Raiffeisen Bankkal indított co-branded Eurocard/Mastercard bankkártyaprogram sikeresen működik, segítségével ügyfeleink a Concorde Pénzpiaci Alapban elhelyezett befektetéseikhez bárhol és bármikor hozzáférhetnek.

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 juttatjuk el.

Az év végén a lakossági üzletág elindította CRM- (Client Relation Management) programját, amelynek célja az ügyfélkiszolgálás hatékonyságának növelése, ügyfelekre egyedileg szabott szolgáltatások nyújtása és integrált értékesítési rendszer kialakítása. E cél elérése és költséghatékonysága érdekében saját szoftverfejlesztésbe kezdett az üzletág, melyet Sales Napló-programnak nevezett el. A program segítségével növelni kívánjuk az egy munkatárs által kiszolgálható ügyfelek számát, az ügyfelekkel történő kommunikáció hatékonyságát, az ügyfelek elégedettségét és az elégedettség árbevétel formájában megtestesülő átváltásának arányát.

PÉNZÜGYI
KIMUTATÁSOK

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Concorde Értékpapír Rt. részvényesei részére

Elvégeztük a Concorde Értékpapír Rt. 2002. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegének – melyben az eszközök és források egyező végösszege 3.258.740 eFt a mérleg szerinti eredmény 146.694 eFt nyereség-, valamint a 2002. évre vonatkozó eredménykimutatásának és kiegészítő mellékletének vizsgálatát, melyeket a vizsgált szervezet 2002. 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.

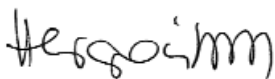
A Társaság 2001. évi éves beszámolójáról 2002. február 25-én korlátozás nélküli véleményt bocsátottunk ki.

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 foglalata az éves beszámoló tényszámaival alátámasztó bizonylatok mintavételen alapuló vizsgálatát, emellett tartalmazta az alkalmazott számviteli alapelvek és az ügyvezetés lényegesebb becsléseinek, valamint az éves beszámoló bemutatásának értékelését.

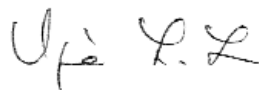
A könyvvizsgálat során a Concorde Értékpapír Rt. Éves beszámolóját, annak részeit és tételét, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és az általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Concorde Értékpapír Rt. 2002. december 31-én fennálló vagyoni- pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2003. február 17.

Kivéve a 2002-es üzleti évre vonatkozó közgyűlési határozatok hatását, melynek dátuma 2003. április 29.



Ernst & Young Kft.
Nyilvántartásba-vételi szám: 001165



Nagyné Zagyva Zsuzsanna
Bejegyzett könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 001288

MÉRLEG

ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)

Adatok ezer Ft-ban

A tétel megnevezése	1998	1999	2000*	2001	2002
A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	250 840	378 607	834 212	848 604	810 511
I. IMMATERIÁLIS JAVAK	19 321	46 089	249 946	335 173	297 183
Vagyoni értékű jogok	6 229	33 226	214 022	239 572	232 805
Szellemi termékek	13 092	12 863	35 924	95 601	64 378
II. TÁRGYI ESZKÖZÖK	119 619	143 718	199 097	255 631	157 312
Ingatlanok	15 525	28 882	50 367	53 093	13 193
Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	104 094	114 836	148 730	202 538	144 119
III. BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK	111 900	188 800	385 169	257 800	356 016
Részesedések	111 900	181 500	365 269	236 648	334 171
Adott kölcsönök		7 300	19 900	21 152	21 845
B) FORGÓESZKÖZÖK	2 798 594	3 271 505	3 534 453	3 527 876	2 367 328
I. KÉSZLETEK	0	0	0	0	0
II. KÖVETELÉSEK	599 122	933 516	1 254 847	1 592 602	1 003 323
Vevőkövetelések	17 443	0	52 155	73 011	151 351
Követelések az ügyfeleknek nyújtott szolgáltatásokból	78 807	234 440	308 568	883 131	409 245
Követelések tőzsdei ügyletek elszámolásaiból	185 015	195 938	237 658	79 586	9 859
Követelések a tőzsdén kívül kötött ügyletek elszámolásaiból	0	66 349	0	0	0
Elszámolóházzal szembeni követelések	219 521	238 661	317 569	237 250	131 356
Egyéb követelések	98 336	198 128	338 897	319 624	301 512
III. ÉRTÉKPAPÍROK	1 093 037	1 106 164	896 033	963 560	721 174
Egyéb részesedés			325 931	35 109	67 767
Saját részvények, saját üzletrészek	0	0	0	6 800	1 790
Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	0	570 102	921 651	651 617	0
IV. PÉNZESZKÖZÖK	1 106 435	1 231 825	1 383 573	971 714	642 831
Pénztár, csekkek	5 031	16 381	25 039	40 601	57 481
Bankbetétek	1 101 404	1 215 444	1 358 534	931 113	585 350
C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	31 598	65 065	196 092	117 256	80 901
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN	3 081 032	3 715 177	4 564 757	4 493 736	3 258 740

MÉRLEG

FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)

Adatok ezer Ft-ban

A tétel megnevezése	1998	1999	2000*	2001	2002
D) SAJÁT TŐKE	1 485 842	1 725 569	1 888 508	1 788 569	1 870 344
I. JEGYZETT TŐKE	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000
ebből: Visszavásárolt saját részvény névértéken	45 000	4 751	0	4 000	1 000
II. JEGYZETT, DE MÉG BE NEM (-) FIZETETT TŐKE	0	0	0	0	0
III. TŐKETARTALÉK	66 000	66 000	66 000	66 000	66 000
IV. EREDMÉNYTARTALÉK (+/-)	191 221	380 979	570 048	516 218	461 365
V. LEKÖTÖTT TARTALÉK	0	0	0	0	60 000
VI. ÁLTALÁNOS TARTALÉK	38 862	89 521	89 521	89 521	136 335
VII. MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY (+/-)	189 759	189 069	162 939	116 830	146 694
E) CÉLTARTALÉKOK	12 000	6 364	0	1 864	3 968
Céltartalék várható veszteségekre	0	4 372	0	0	0
Egyéb céltartalék	0	1 992	0	1 864	3 968
F) KÖTELEZETTSÉGEK	1 583 190	1 886 882	2 569 957	2 581 963	1 343 445
I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	500 000	619 040	500 000	19 592	2 711
Tartozások kötvénykibocsátásból	500 000	500 000	500 000	0	0
Alapítókkal szembeni kötelezettségek	0	119 040	0	19 592	0
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek					2 711
II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	1 083 190	1 267 842	2 069 957	2 562 371	1 340 734
Vevőtől kapott előlegek	0	0	0	0	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	17 434	8 744	11 281	74 368	68 713
Ügyfelekkel szembeni kötelezettség	358 550	592 222	892 976	759 874	621 008
Kötelezettségek tőzsdei ügyletek elszámolásaiból	175 832	190 220	180 756	74 524	4 442
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	183 340	355 399	645 063	1 090 387	389 792
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	348 034	121 257	339 881	563 218	256 779
G) PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	0	96 302	106 292	121 340	40 933
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN	3 081 032	3 715 117	4 564 757	4 493 736	3 258 740

* 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>	1998	1999	2000*	2001	2002
Bizományosi tevékenység bevételei	738 429	826 284	1 251 307	998 491	1 451 450
Kereskedelmi tevékenység bevételei	707 418	1 471 542	1 798 477	331 438	223 074
Értékpapír forgalomba hozatal szervezési tevékenység bevételei	83 247	22 606	10 341	750	0
Letétkezelési, letéti őrzési, portfólió kezelési tevékenység bevételei	49 763	95 860	107 474	97 575	172 177
Egyéb befektetési szolgáltatási tevékenység bevételei	24 040	57 260	292 849	145 112	47 539
Befektetési szolgáltatási tevékenység bevételei	1 602 897	2 473 552	3 460 448	1 573 366	1 894 240
Bizományosi tevékenység ráfordításai	0	68 629	107 955	60 801	149 047
Kereskedelmi tevékenység ráfordításai	558 642	1 115 343	1 641 486	159 066	126 619
Értékpapír forgalomba hozatal szervezési tevékenység ráfordításai	0	0	0	0	0
Letétkezelési, letéti őrzési, portfólió kezelési tevékenység ráfordításai	0	10 667	39 270	53 600	56 911
Egyéb befektetési szolgáltatási tevékenység ráfordításai	0	0	0	5 204	0
Befektetési szolgáltatási tevékenység ráfordításai	558 642	1 194 639	1 788 711	278 671	332 577
Befektetési szolgáltatási tevékenység eredménye	1 044 255	1 278 913	1 671 737	1 294 695	1 561 663
Egyéb bevételek	7 595	20 338	55 622	9 171	25 353
Nem befektetési szolgáltatási tevékenység bevételei	0	0	0	0	0
Aktivált saját teljesítmények értéke	0	0	0	0	0
Anyagjellegű ráfordítások	145 977	103 492	510 432	470 597	419 475
Bérbérlés	43 005	93 376	189 589	204 048	169 334
Személyi jellegű egyéb kifizetések	21 095	22 954	94 965	98 597	186 304
Bérbérlések	17 193	30 936	119 742	150 017	220 111
Személyi jellegű ráfordítások	81 293	147 266	404 296	452 662	575 749
Értékcsökkenési leírás	24 034	42 005	83 575	119 782	152 198
Egyéb költségek	228 889	237 153	0	0	0
Egyéb ráfordítások	40 855	46 181	103 196	37 273	128 726
Nem befektetési szolgáltatási tevékenység ráfordításai	0	0	0	0	0

EREDMÉNYKIMUTATÁS

Adatok ezer Ft-ban

A tétel megnevezése	1998	1999	2000*	2001	2002
ÜZLETI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	530 802	723 154	625 860	223 552	310 868
Kapott kamatok és kamatjellegű bevételek	529 409	140 412	173 127	136 607	135 685
Kapott osztalék és részesedés	7 414	0	0	0	0
Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	0	1 872	0	596	15 739
Nem forgalmazási pénzügyi műveletek bevételei	536 823	142 284	173 127	137 203	151 424
Fizetett kamatok és kamatjellegű kifizetések	584 088	220 033	176 458	193 920	80 677
Pénzügyi befektetések leírása	0	0	77 900	39 943	0
Részesedések, értékpapírok, bankbetétek értékesítése	0	0	0	0	112 439
Befektetett pénzügyi eszközök árfolyamvesztése	0	0	0	0	24 494
Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	0	24 000	0	0	295
Nem forgalmazási pénzügyi műveletek ráfordításai	584 088	244 033	254 358	233 863	217 905
PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE	-47 265	-101 749	-81 231	-96 660	-66 481
SZOKÁSOS VÁLLALKOZÁSI EREDMÉNY	483 537	621 405	544 629	126 892	244 387
Rendkívüli bevételek	0	24 185	0	0	181 257
Rendkívüli ráfordítások	9 596	21 148	9 000	10 062	74 333
RENDKÍVÜLI EREDMÉNY	-9 596	3 037	-9 000	-10 062	106 924
ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	473 941	624 442	535 629	116 830	351 311
Adófizetési kötelezettség	85,320	117 848	107 690	0	0
ADÓZOTT EREDMÉNY	388 621	506 594	427 939	116 830	351 311
Általános tartalék képzés, felhasználás (+/-)	-38 862	-50 659	0	0	-35 131
Eredménytartalék igénybevétele osztalékra, részesedésre	100 000	0	0	0	100 000
Fizetett (jóváhagyott) osztalék, részesedés	260 000	266 866	265 000	0	269 486
MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	189 759	189 069	162 939	116 830	146 694

* 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. 2002. december 31-én az alábbi többségi részesedésekkel rendelkezett:

<i>Társaság neve</i>	<i>Tevékenységi kör</i>	<i>Jegyzett tőkéje (ezer forint)</i>	<i>Tulajdoni hányad</i>
Borman Kft.	Ügyviteli szolgáltatás, pénzügyi tanácsadás	30 000	99,67%
Concorde Aquila Corporate Finance Kft.	Vállalatfinanszírozási tanácsadás	10 000	75,00%
Concorde Befektetési Alapkezelő Rt.	Befektetési alapok kezelése	20 000	75,00%
Tőzsdecápa Kft.	Internetes tőzsdejáték szervezése	20 000	99,50%

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

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 .

ALKOTÁS POINT IRODAHÁZ, 1123 BUDAPEST, ALKOTÁS U. 50.

TELEFON: 489-2200 FAX: 489-2201

WWW.CONCORDERT.HU, WWW.CD.HU