



2008

CONCORDE ÉRTÉKPAPÍR ZRT.

ÉVES JELENTÉS





2008

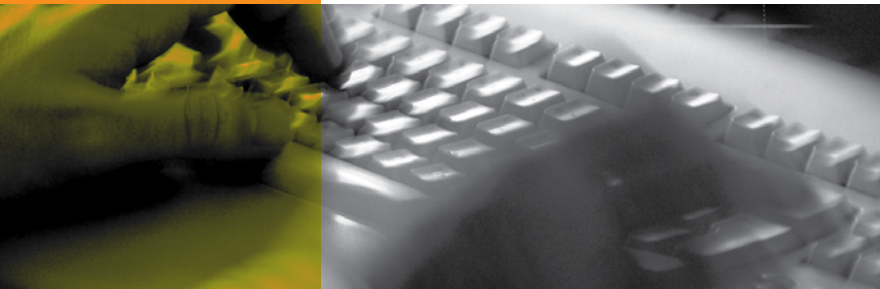
CONCORDE ÉRTÉKPAPÍR ZRT.
ÉVES JELENTÉS



TARTALOMJEGYZÉK

TARTALOMJEGYZÉK

A TÁRSASÁG RÖVID BEMUTATÁSA	6
PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK	8
A MENEDZSMENT BESZÁMOLÓJA	10
ÚSZUNK AZ ÁRRAL...	10
...ÉS AZ ARMAGEDDON ELJÖVÉ	10
A ROSSZ HÍR VIVŐJÉT LELŐVIK, UGYE?	12
ÁTALAKULÓBAN A CÉG AZ ÁTALAKULÓBAN LÉVŐ VILÁGBAN	13
EGYÉB ESEMÉNYEK	14
TÁMOGATÁSOK ÉS NON-PROFIT PROGRAMOK	14
A LEGJOBB MAGYAR ÉRTÉKPAPÍRCÉG	15
ÜZLETÁGI BESZÁMOLÓK	18
RÉSZVÉNYKERESKEDELEM	18
LAKOSSÁGI ÜGYFELEK	19
FIX HOZAMÚ ÜZLETÁG ÉS TREASURY-TEVÉKENYSÉG	19
SZÁRMAZÉKOS TERMÉKEK	19
ELEMZÉS	20
CONCORDE BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.	21
CONCORDE VÁLLALATI PÉNZÜGYEK ZRT.	21
CONCORDE PÉNZÜGYI TANÁCSADÓ ZRT.	22
PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK	26
FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS	26
MÉRLEG	27
EREDMÉNYKIMUTATÁS	29
A CONCORDE ZRT. ÉRDEKELTSÉGEI	32
TISZTSÉGVISELŐK ÉS VEZETŐ ÁLLÁSÚ DOLGOZÓK	34



A TÁRSASÁG
RÖVID
BEMUTATÁSA

A TÁRSASÁG RÖVID BEMUTATÁSA

A Concorde Értékpapír Zrt. Magyarország vezető független, befektetési banki tevékenységet végző társasága, amely ügyfeleinek értékpapír-kereskedelemmel, elemzéssel, vállalati pénzügyi tanácsadással és tőkepiaci tranzakciók szervezésével, vagyionkezeléssel és befektetési tanács-adással 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, Frankfurti és Varsói Értéktőzsde és a Befektetési Szolgáltatók Szövetségének tagja.

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

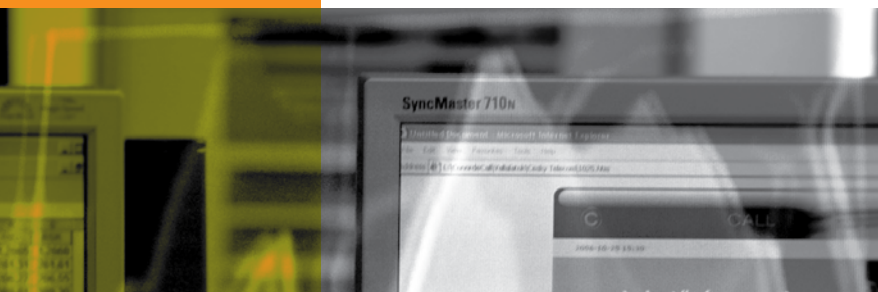
A Concorde a pénzügyi szolgáltatások pontosan behatárolt területén végzi tevékenységét, így stratégiáját ezen piacok növekedése és fejlődése, illetve ügyfeleink igényeinek változása határozza meg. A Concorde célja, hogy integrált szolgáltatóként az egymással harmonizáló és egymást erősítő üzletágakat és tevékenységeket szervesen fejlessze egységbe, nem célja viszont, hogy tőlük távol eső, és emiatt a filozófiájába nem illeszkedő gazdasági tevékenységekben 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 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 szólistákra, hanem összhangzaton alapuló zenekar produkciójára van szükségünk.

A Concorde nagykorúságát bizonyítja az a tény is, hogy miközben az első évtizedben a vállalat költségei terhére nem, hanem a tulajdonosok a magánvagyonukból támogattak arra érdemes társadalmi és kulturális, illetve szociális és egészségügyi programokat, az elmúlt években ezeken a területeken a Concorde jelentős vállalati mecénásként, szponzorként is megjelent a tulajdonosok magántámogatásain túl. Filozófiánk, hogy mindig a segítségünket leginkább igénylő témákat támogassuk elsősorban és ugyanakkor kapcsolatot teremtsünk, összekössük az általunk támogatott programokat, illetve nagy hangsúlyt helyezünk arra, hogy hosszútávú együttműködés alakuljon ki a támogatott területeken működő civil szervezetekkel.

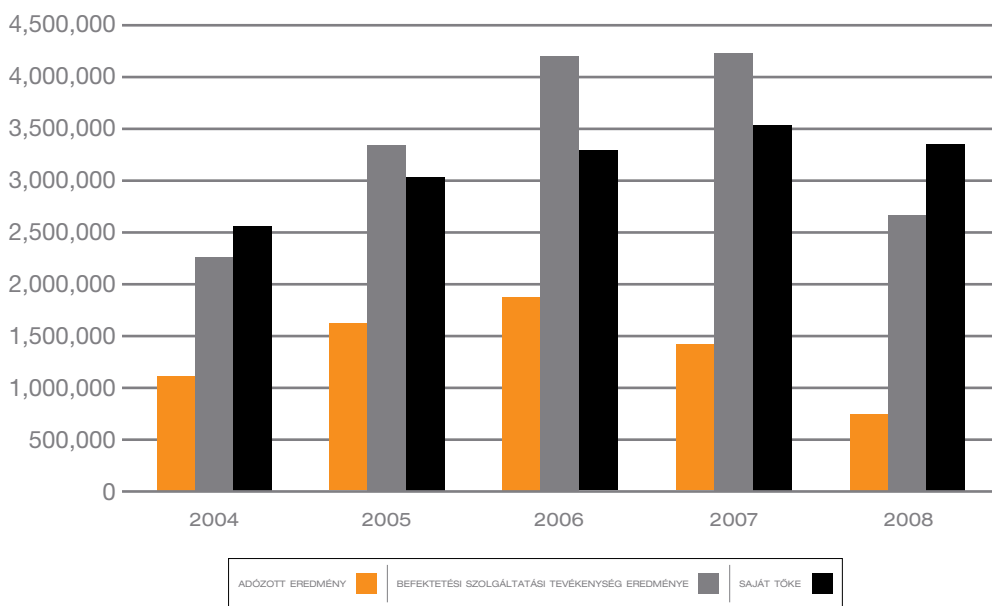


PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK

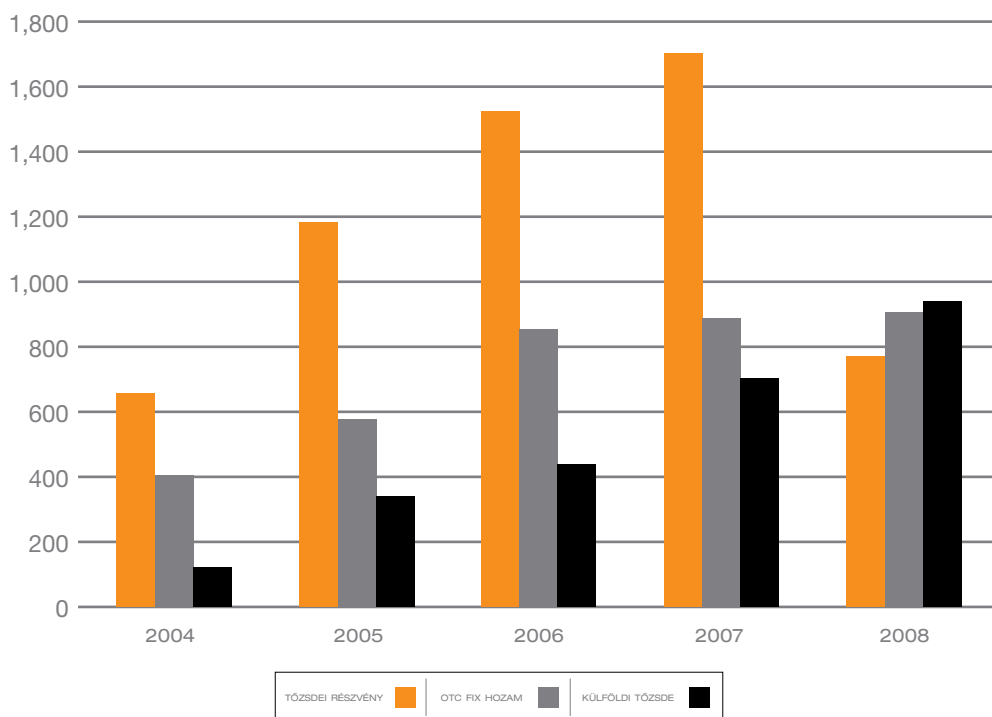
KIEMELT PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK (EZER FORINT)

	2004	2005	2006	2007	2008
MÉRLEGFŐÖSSZEG	4.874.555	8.357.093	14.379.475	13.455.771	11.226.304
SAJÁT TŐKE	2.556.207	3.019.789	3.284.618	3.526.579	3.355.042
JEGYZETT TŐKE	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
BEFEKTETÉSI SZOLGÁLTATÁSI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	2.264.533	3.349.123	4.199.348	4.220.943	2.667.782
ADÓZOTT EREDMÉNY	1.096.381	1.609.368	1.869.778	1.406.286	758.463
ÉRTÉKPAPÍR ÖSSZFORGALOM (MILLIÓ FT)	1.213.423	2.139.214	2.842.093	3.296.025	2.681.066
ALKALMAZOTTAK SZÁMA ÉV VÉGÉN	70	87	99	103	100
SAJÁTTŐKE ARÁNYOS NYERESÉG	53%	63%	62%	41%	22%

EREDMÉNYADATOK (EZER FORINT)



FORGALMI ADATOK (MILLIÁRD FORINT)





A MENEDZSMENT BESZÁMOLÓJA

A MENEDZSMENT BESZÁMOLÓJA

ÚSZUNK AZ ÁRRAL...

A Concorde Értékpapír Zrt. tizenötödik teljes üzleti évében, 2008-ban 2.681 milliárd forint (2007-ben 3.296 milliárd forint) értékpapír-forgalom mellett befektetési szolgáltatási tevékenységén 4.947 millió forint (2007-ben 6.089 millió forint) árbevételt ért el. A befektetési szolgáltatási tevékenység eredménye 2.668 millió forint (2007-ben 4.221 millió forint) volt, ami a költségek és ráfordítások levonása után 819 millió forint adózás előtti, és 758 millió forint adózás utáni (2007-ben 1.504 millió forint adózás előtti és 1.406 millió forint adózott) nyereséget eredményezett. A cég saját tőkéje -a fenti nyereség és a kifizetett osztalék együttes eredményeként- 3,53 milliárd forintról 3,36 milliárd forintra csökkent.

...ÉS AZ ARMAGEDDON ELJÖVÉ

Az elmúlt években egyre többször és egyre komolyabb veszélyként beszéltünk a 2002-ben indult legutóbbi gazdasági fellendülés közeledő végéről, ami jelentős pénzügyi-gazdasági válság formájában jelentkezik. Nos, megérkezett és a legvadabb rémálmainkat felülmúlva sújtott le először a pénzügyi- és az ingatlan iparágakra, majd romba döntve - szinte az egész világon - az ipari termelést mély recessziót idézett elő. Ez nemcsak subprime probléma és még csak nem is szimplán pénzügyi válság, ahogy még manapság is előszeretettel emlegetik, hanem klasszikus gazdasági világválság annak minden örömeivel és bánatával. Örömeivel nemcsak idézőjelben, mert továbbra is hiszünk benne, hogy a válságok feladata a felesleg megszüntetése, a rossz struktúrák lebontása, a piaci szereplők túlzott (jövedelem, hozam) várakozásainak és kockázatvállalási hajlandóságának lehűtése, ugyanakkor ez nagyon kemény reálgazdasági áldozattal történik, és ezúttal úgy tűnik nemcsak mélységében, de tartamában is rosszabb lesz, mint az elmúlt évtizedek válságainak bármelyike a Nagy Gazdasági Világválság óta.

A válságot megelőző fellendülés három nagy komponense a hitel-, a profit- és a fogyasztási (a fejlődő országokban megtakarítási és beruházási) expanzió volt, és az a gyanúnk, hogy a kiigazítás nemcsak a 2000-es években kialakult túlzásokra vonatkozik, hanem egy, két és fél évtizede tartó folyamat végét jelenti. Ez a folyamat 1982-ben indult és a világgazdaság modernkori történetének legjelentősebb fellendülését és átalakulását eredményezte, ha a háborúkat nem számítjuk. A folyamatot a következő tényezők táplálták:

- **A stagfláció vége és új monetáris politika.** Paul Volcker 1979-es megválasztásával nemcsak a stagflációs évtized felszámolásának legkeményebb harcosa került az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed élére, de egyben új szemléletű és megváltozott eszközrendszerrel operáló monetáris politika vette kezdetét. Volcker 20 százalékgig emelte a Fed irányadó kamatlábát és ezáltal 1983-ra 3,2 százalékra csökkentette az 1981-ben még 13,5 százalékon tetőző inflációs rátát. A pénzmennyiség direktebb befolyásolása helyett alkalmazott agresszív kamat-

intézkedéseivel, illetve az ezek eredményeként lecsökkent infláció és meginduló prosperitás révén a Fed a Wall Street számára új távlatokat nyitott a megnövekedett volatilitás és az ezáltal kreált pénzügyi kockázatkezelési, spekulációs és finanszírozási igények révén.

- **Pénzügyi innováció és drámai hitelbővülés.** A Wall Street-i befektetési bankárok az új piaci lehetőségekre a pénzügyi innováció és az ezt támogató szabályozási változásokban rejlő lehetőségeket kihasználva reagáltak. A Salomon Brothers befektetési banknál Lewis Ranieri, a postázóból induló és a cég egyik legfontosabb menedzserévé magát kinövő kötvénykereskedő forradalmasította a jelzáloghitelek értékpapírosítás révén történő refinanszírozásának piacát és cégét egyértelműen a Wall Street legjelentősebb jó minőségű (investment grade) adósságpapír kereskedőjévé varázsolta. Eközben Michael Milken a Drexel Burnham Lambert befektetési bank bővli kötvény részlegét vezetve ezen kötvények és a segítségükkel hitelből történő vállalatfelvásárlások (LBO) piacát alakította át és növelte meg drámaian, cégét ezen szolgáltatások piacvezetőjévé emelve. Ezek az események a pénzügyi innováció és különösen a származékos instrumentumok hihetetlen fejlődését hozták el lehetővé téve a pénzügyi rendszer korábbiánál lényegesen magasabb hitelezési képességének kialakulását.
- **Globális likviditásbővülés és egyensúlytalanságok a világgazdaságban.** A hitelexpanzió az amerikai (majd később más fejlett országokra is jellemző) fogyasztás új dimenzióját hozta létre, ami a drasztikusan növekvő fizetési mérleg hiányban öltött testet. Az USA fizetési mérlegének egyenlege az 1981. évi 5 milliárd dolláros többletből 2006-ra 789 milliárd dolláros hiánnyá váltott. Ezzel párhuzamosan a főbb kereskedelmi partnerek (főleg Latin-Amerika és Dél-Kelet-Ázsia) esetében pedig jelentős kereskedelmi többleteket, illetve a hazai megtakarítások folyamatos bővülését eredményezte. Mindez a 2000-es évek közepére a közgazdászok által aggodalommal figyelt globális egyensúlytalansághoz vezetett és konferenciák sora foglalkozott azzal, hogyan fordítható meg a folyamat, vagyis csökkenthető az amerikai kereskedelmi passzívum, illetve a partnerek (így elsősorban Kína) aktívuma, hatalmas nemzetközi tartalékaik és belső megtakarításai. Ez a (csak a vágyak szintjén jelentkező) folyamat volt világgazdasági súlyeltolódás (decoupling).
- **Technológiai forradalom és a globalizáció új korszaka.** Az infokommunikációs forradalom új dimenzióba emelte a globalizációs folyamatot, jelentősen tovább növelte a világkereskedelem bővülését, az ipari és általában a gazdasági hatékonyságot. Ezen keresztül jelentősen járult hozzá a fejlődő országok felzárkózásához, struktúraváltásához, illetve korábbi adósságaik leépítéséhez és pénzügyi egyensúlyuk jelentős javulásához. Mindez pozitívan hatott vissza az 1980-as évek elején megindult dezinflációs folyamatra az olcsóbb termelők világszerte részesezésének növelése révén, és tovább erősítette az előző pontokban mondottakat.
- **Profitbővülés.** A magasabb adósság a tőkeáttételi hatáson keresztül (az idegentőkearányt növelve mindaddig tudjuk növelni a sajáttőke arányos nyereséget, amíg az ösztőke

megtérülési rátája magasabb a hiteltőke költségénél), a technológiai innováció pedig a jobb hatékonyság révén drámaian javította a tőke megtérülését és az árbevétel-arányos nyereséget. Mindezek eredményeként a vállalati profit tömege a bruttó hazai termékhez viszonyítva szintén megnőtt, ami egy ideig megindokolta a gazdaság növekedési üteménél gyorsabb tőzsdei árfolyam emelkedést.

A fentiekből jól látszik, hogy az egyes tényezők hogyan hatottak pozitív visszacsatolásokon keresztül egymást erősítő módon, az pedig az emberi természet és az ember által alkotott rendszerek sajátja, hogy sohasem az egyensúlyi állapotukban, hanem akörül ingadozva működnek. Továbbá minél jobban leng ki az egyensúlyi állapotból egy-egy folyamat, legalább olyan mértékben fog átlendülni a másik oldalra, amikor önmagát korigálja. A túlzott hitel- és fogyasztás (a fejlődőknél megtakarítás és beruházás) expanzió, a kritikus méretű globális egyensúly hiány, a vállalati profitok fenntarthatatlanul magas szintje és a befektetések (ingatlan, részvény és árupiaci termékek) túlrazottsága vezetett el a mostani válsághoz, amely korrigálni hivatott a „túllövést”. és ahogy azt megszoktuk, lefelé is túllő, vagyis a hitelkontrakció, a fogyasztás- és profitvisszaesés, valamint a befektetések árfolyamának esése messze nagyobb lesz, mint a hosszú távú fundamentumok által indokolt mérték.

A ROSSZ HÍR VIVÓJÉT LELÖVIK, UGYE?

Vitathatatlanul a Concorde azon műhelyek közé tartozik világviszonylatban is, amelyek 2007. nyár végén felhívták a figyelmet arra, hogy komoly válság készülődik. Miközben azonban két lépéssel jártunk a szakmánk előtt a probléma megítélésében, két lépéssel magunk is lemaradva követtük az eseményeket, sokszor egyszerűen azon pszichológiai okból, hogy magunk sem hittünk saját borús elemzéseinknek és a pusztulás ritkán látott mértékét előrejelző szakmai intuíciónknak. Miközben ugyanis már 2007 augusztusában biztosak voltunk benne, hogy hosszú és mély válságról lesz szó, a tőzsdei árfolyamok jelentős esésével, a portfólió allokációkban messze nem súlyoztuk annyira agresszívan alul a kockázatokat, ahogy azt saját meggyőződésünk sugallta attól félvén, hogyha még sincs igazunk, és a piactól jelentősen eltérünk, akkor azt nem tudjuk elfogadtatni ügyfeleinkkel. Vagyis bár a csorda előtt haladtunk, azért nem is nagyon próbáltunk eléggé elkülönülni. Mindez kiegészítve azzal, hogy forgalmunk - a versenytársak ciklusvégi megszokott agresszív előretörésének köszönhetően - már a tavalyi év elejétől folyamatosan és a piacnál jobban esett vissza, megágyazott egy nagyon rossz eredményeket hozó évnek. És amikor végre annak örülhettünk volna, hogy a megnövekedett szeptemberi volatilitás legalább a forgalmunkat növeli, megtörtént a tragédia: az amerikai pénzügyi kormányzat engedte a Lehman Brotherst csődbe menni és ezáltal többszáz ezer pénzügyi tranzakciót és pozíciót függőben hagyott. A LB részleges megmentése, vagyis legalább a banküzem folytatásának biztosítása lényegesen kevesebb kárt okozott volna a pénzügyi szektorban, és a többi megroggyant szereplő megmentése százmilliárdokkal kevesebb pénzt igényelt volna, vagyis szinte bármennyit megért. De nem így történt és részben ennek eredményeként a világ legnagyobb pénzügyi szolgáltatói de facto csődbe mentek pár

hét alatt, amit de jure csak az mentett meg, hogy a beolvadások, felvásárlások, a kormányzati és központi banki mentőcsomagok, illetve a Goldman és a Morgan Stanley esetében, a világtörténelem során leggyorsabban kiadott bankholding licensz lehetővé tette a formális életben maradási. Nekünk a sors furcsa fitorának köszönhetően nem volt a Lehmannal direkt kereskedési kapcsolatunk, mert túl kockázatosnak ítélte meg a cég kockázatelemző részlege (szemben azzal a több száz milliárd dollárnyi pénzügyi szeméttel, amivel a Lehman mérlege tele volt), ugyanakkor azok a kereskedési platformok, amelyek révén a londoni, amsterdami és zürichi tőzsdén lehet kereskedni a Lehman használták brókerként, így az abban az időszakban kötött üzleteink egy része egyáltalán nem került elszámolásra, vagy csak komoly nehézségek és költségek árán.

Mindeközben pénzügyi tanácsadási üzletágunk az utóbbi évek legjobb teljesítményét felmutatva több sikeres tranzakciót zárt le, illetve készített elő, ami mindenképp elismerésre érdemes ilyen nehéz piaci helyzetben. A magyar Internet cégek felvásárlásai között is kiemelkedik az internetes, aukciós szolgáltatást működtető Vatera értékesítése és hasonlóan komoly ügyletnek minősül a Hídépítő Zrt. eladása, melyek eladási oldalú tanácsadói voltunk.

Vagyonkezelési üzletágunk óriási nyomás alatt működött az elmúlt évben, hiszen egyszerre kellett kezelje az egyre nehezebben követhető kockázatokat a világ pénzügyi rendszerében, megindokolnia eleinte a pesszimizmusunkat ügyfeleink felé, majd megindokolni, hogy miért nem voltunk még pesszimistábbak az év vége felé. Természetes folyamat egy ekkora tőzsdei összeomlás esetén a kezelt vagyon eróziója, hiszen egyszerre hat az árfolyamok csökkenéséből és az ügyfelek más irányú befektetései miatti csökkenés. Ennek ellenére a sok éves jó munka eredményeként sikerült új megbízásokat is szerezni és így lényegében változatlan méretű kezelt vagyonnal zárta az Alapkezelő az elmúlt évet.

ÁTALAKULÓBAN A CÉG AZ ÁTALAKULÓBAN LÉVŐ VILÁGBAN

A Concorde csoport előtt több, egyszerre jelentkező kihívás áll. A cégnek fel kell készülnie a következő évtized adta lehetőségekre és ehhez át kell alakulnia több ponton is úgy, hogy közben eredményesen folytat válságkezelő munkát. Egyszerre kell tehát leépíteni mindazt, ami meghaladottá vált és felépíteni azt az új struktúrát, ami szerintünk életképes a 2010-es években. Ez egyáltalán nem evidencia, már amennyiben az elmúlt 15 év stratégiai és taktikai lépései evidenciának minősülnek, bár visszanézve a dolgok mindig egyszerűbbnek látszanak. A cég átalakulása valószínűleg érinteni fogja az üzleti modellünket, a menedzsment struktúrát és amennyiben részvényeseink elfogadják érveinket úgy a tulajdonosi struktúrát is. Mindezekről a változásokról a következő évi jelentésünkben reméljük, már tényként tudunk beszámolni, miközben ma még leginkább csak a forgatókönyvek vizsgálatánál tartunk. Azt azonban már most leszögezhetjük, amire korábban is tettünk célzásokat, hogy a Concorde a kezdeti, elsősorban tranzakcionális befektetési banki jellege átalakul és inkább a vagyonkezelés és privátbanki szolgáltatások fognak dominálni, míg a korábban fajsúlyos befektetési banki jelleg hasznos, de csak kiegészítő szerepet kap.

EGYÉB ESEMÉNYEK

TÁMOGATÁSOK ÉS NON-PROFIT PROGRAMOK

A tavalyi évben már érzékelhető pénzügyi válság ellenére csökkenő forrásokkal ugyan, de életben tartottuk korábban indított non-profit programjainkat és még újakat is el tudtunk kezdeni. Összességében a nyereségünk csökkenésével együtt a non-profit kiadások összesített mértéke is csökkent, de ezt az Igazgatóság tagjai által nyújtott magántámogatások részben ellensúlyozták, ahogy a korábbi években is, amikor a cég nyeresége alacsonyabb volt és kevesebb donációt tett lehetővé. Fő támogatói voltunk a Wasárnapi Művész Piacnak (WAMP), a Mosoly Otthon Alapítvánnyal életre hívtuk a Fogadj be! programot, melyen keresztül egyszerre támogattunk sérült fiatalokat gondozó lakóotthonokat és teremtettünk biztos bevételt pályakezdő fiatal képzőművészek számára, valamint kiemelt támogatói voltunk a kortárs képzőművészet aktuális kérdésfeltevéseit és irányvonalait bemutató, Na, mi van? című kiállítás és rendezvénysorozatnak is. Új programjainkat díjjal is jutalmazták: a Summa Artium által megalapított Mecénás Napokon különdíjat ítéltek meg vállalatunknak az általunk felvállalt irányvonalak és az újszerű megvalósítás elismeréseként.

A Concorde csoport egyre tudatosabb és proaktívabb társadalmi szerepvállalási (CSR) programjaival is példát kíván állítani a hazai magánvállalkozások elé. Programjaink most már nemcsak pénzügyi támogatásról, társadalmi és önkéntes munka formájában biztosított elkötelezettségről, hanem egyre inkább általunk kitalált és megvalósított non-profit projektekről szólnak.

Ebben kiemelkedő jelentőségű az az integrációs törekvés, hogy minél jobban összekapcsoljunk úgymond egészséges és úgymond fogyatékos közösségeket. Ilyen együttműködést hoztunk létre például két általunk támogatott zenekar, a Budapesti Fesztiválzenekar és a Parafónia Zenekar között, akik a már említett Fogadj be! című jótékonyági aukciós estélyen a halmozottan sérült fiatalok által alkotott Tánceánia Együttessel együtt léptek fel. Egyre tudatosabban bővítjük a szociális, az egészségügyi és a kulturális projektjeink közötti összekapcsolódást is, hiszünk abban, hogy a világ élvonalába tartozó kulturális értékeink és a szociálisan vagy egészségügyileg rászorulóknak összehozása mindkét csoportnak oda-visszaható segítséget és fejlődést jelent.

2008. ÉVI KLASSZIKUS NON-PROFIT TÁMOGATÁSOK:

- Segítséggel élő fiatalok társadalmi integrációját, életvitelét és terápiáját, illetve képzését felvállaló program 10 millió forint,
- kulturális és művészeti program 16 millió forint,
- társadalmi célokat megvalósító program 4 millió forint.

A fentiekén kívül 8,4 millió forint szakképzési hozzájárulással támogattunk fogyatékos és hátrányos helyzetű gyerekekkel foglalkozó intézményeket. Filmtámogatásaink mértéke 28 millió forint volt.

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-ban, 1997-ben, 1998-ban és 2000-ben, valamint az Emerging Markets Investor pénzügyi magazin 1997-ben a Legjobb Magyar Értékpapírcégnek jelölte a Concorde-ot. Talán a nemzetközi elismeréseknél is jelentősebb, hogy a Budapesti Értéktőzsde szakmai közössége a Concorde-nak ítélte 1998–2002 között minden évben a Legjobb Tőzsdei Bróker cég díját. A Budapest Business Journal által végzett felmérés is ezt a véleményt fogalmazta meg azáltal, hogy a legjobb értékpapírcég díját adta társaságunknak 2003-ban és 2004-ben is. A Budapesti Értéktőzsde szakmai közössége pedig két év kihagyás után ismét nekünk ítélte a legjobb befektetési szolgáltatónak járó elismerést 2005-ben.

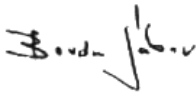
Előrejelzéseinek pontossága révén cégünk vezető közgazdásza és makrogazdasági elemzője, Samu János nyerte 2005-ben és 2006-ban is a legjobb makrogazdász díját a Napi Gazdaság felmérésében. A Budapesti Értéktőzsde pedig a Tőzsdei Legek 2005 kitüntetését adományozta elemzőinknek Vágó Attilának és Tabányi Mónikának.

A londoni AQ Research az Austria and Central Europe Yearbook nevű kiadványának a 2009-es kiadása a bróker cégek és egyes elemzők ajánlásait veti össze az összes elemző ajánlásából képzett EPS átlaggal, valamint a valós részvényenkénti eredménnyel. Magyarországon a Concorde elemzői csapata harmadik lett a rangsorban. Az egyes elemzők közül Gyurcsik Attila lett az első.

A Mastercard által 2006-ban Magyarországon elindított új díjak egyikét, "Az Év Befektetési Alapkezelője, 2006" címet, egy 72 fős szakmai zsűri döntésének eredményeképpen a Concorde Alapkezelő nyerte el.

Jaksity Györgynek ítelték az „Ernst & Young az Év üzletembere 2007” díját, melyet az üzleti élet Oscarjának tekintenek. A díj megítélésének indoklásában nemcsak az üzleti és pénzügyi eredmények játszanak szerepet, hanem az a fajta felelősségvállalás, ami a tágabb gazdasági és társadalmi környezettel szemben megnyilvánul. Ide tartozik a szakmai, társadalmi munka és azok az erőfeszítések, amelyeket a magyarországi pénzügyi kultúra javításáért tett, és azok a szociális, egészségügyi és egyéb programok, amelyeket társaival elindított, alapítványokat létrehozva, illetve azokat finanszírozva.


Az, hogy mindhárman évek óta aktív szerepet vállalunk a tőzsde és a szakmai szervezetek munkájában, valamint oktatási, kulturális és karitatív kezdeményezésekben, az időnkét 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 elképzeléseiket hatékonyan megvalósítani, sohasem felejtjük el, hogy e nélkül a bizalom nélkül a Concorde sem érhetné el saját céljait. Ezért ezúton is szeretnénk megköszönni mindenki munkáját, aki ebben a nemes küzdelemben erőt és segítséget adott feladataink eredményes végrehajtásához.



BORDA GÁBOR



JAKSITY GYÖRGY



STREITMANN NORBERT



ÜZLETÁGI
BESZÁMOLÓK

ÜZLETÁGI BESZÁMOLÓK

RÉSZVÉNYKERESKEDELEM

A részvényforgalom jelentős visszaesése jellemezte a Budapesti Értéktőzsdét és ezen belül a Concorde Értékpapír Zrt-t is. A Budapesti Értéktőzsde összes forgalma 39 százalékkal volt alacsonyabb az előző évinél, míg a Concorde részvény forgalma 55 százalékkal esett vissza, így a cég a 7,31 százalékos piaci részesedéssel az ötödik legnagyobb forgalmú piaci szereplő volt. A külföldi értékpapírok forgalma 34 százalékkal emelkedett.

A BÉT RÉSZVÉNYFORGALOM ALAPJÁN KIALAKULT PIACI RÉZSEDEDÉS ÉS SORREND

	2004	2005	2006	2007	2008
BÉT RÉSZVÉNYFORGALMA (M Ft)	5.219.773	9.661.044	13.000.952	17.383.639	10.568.527
CONCORDE FORGALMA (M Ft)	655.653	1.189.112	1.532.623	1.704.403	773.104
PIACI RÉZSEDEDÉS (%)	12,56%	12,31%	11,79%	9,80%	7,31%
HELYEZÉS	3	3	3	4	5

A fent említett forgalmi adatok változása mellett 33,5 százalékkal alacsonyabb árbevételt értünk el a bizományosi tevékenységen. A Budapesti Értéktőzsdén bonyolított forgalom több mint 93%-a részvény, és a tavalyi évektől eltérően az állampapírok és vállalati kötvények (jelzáloglevelek) forgalmának részaránya 6 százalék fölött volt.

BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDÉN LEBONYOLÍTOTT FORGALOM (EZER Ft)

	2004	2005	2006	2007	2008
RÉSZVÉNY	655.653.868	1.189.111.947	1.532.623.432	1.704.402.627	773.104.902
ÁLLAMPAPÍR	6.365.989	121.395	-	-	38.060.812
VÁLLALATI KÖTVÉNY	9.855.597	852.641	7.503.935	1.501.958	14.822.184
EGYÉB ÉRTÉKPAPÍR	7.727.128	14.416.943	1.236.091	2.922.615	3.454.841
ÖSSZESEN	679.602.582	1.204.502.926	1.541.363.458	1.708.827.200	829.442.739

A Concorde jutalékbevételei között növekvő hányadot tesz ki a külföldi tőzsdéken végzett bizományosi tevékenység. Külföldi értékpapír-kereskedelmi tevékenységünk az előző évekhez hasonlóan 2008-ban is jelentős, 34%-os forgalomnövekedést könyvelt el. A külföldi tőzsdéken teljesítendő megbízások jutaléka 2008-ban több mint 13 százalékkal emelkedett.

KÜLFÖLDI ÉRTÉKPAPÍR-FORGALOM (EZER Ft)

	2004	2005	2006	2007	2008
RÉSZVÉNY	115.688.638	318.618.480	397.846.340	664.984.281	906.226.724
ÁLLAMPAPÍR	5.134.076	24.338.039	39.171.906	31.580.669	16.156.974
EGYÉB ÉRTÉKPAPÍR	331.046	546.409	3.371.214	5.061.772	15.335.137
ÖSSZESEN	121.153.760	343.502.928	440.389.461	701.626.722	937.718.835

LAKOSSÁGI ÜGYFELEK

A 2008-as év nem múlt el nyomtalanul a Lakossági Üzletág életében sem. Míg a piac drasztikus és vehemens módon mintegy a felére esett vissza, éves árbevételünk és az ügyfeleink összes portfólióértéke csak kb. egynegyedével csökkent.

A részvényforgalmazásban és az ebből származó jutalékbevételekben tovább nőtt a külföldi súly, ma már csaknem 10%-kal nagyobb árbevételt érünk el a nem hazai részvények forgalmazásában.

Az év nagy részében stabil, október és november hónapokban kimagasló új ügyfélszámlaszerződést kötöttünk. Ez arra volt elég, hogy a meglévő ügyfeleink ügyfél-lemorzsolódását kompenzálja, aktív ügyfeleink száma az év egészét nézve kb. 5%-kal csökkent.

Az év közepén sikeresen tudtunk átállni az EU által megkövetelt Mifid rendszerre, mely jelentős erőforrást igényelt mind a Concorde, mind az ügyfelek részéről. Minden partnerünkkel tesztetket töltöttünk ki, ezeket értékeltük, s ezek alapján az ügyfeleket kockázati csoportokba soroltuk, az eredményről pedig értesítettük őket. Bár sok felkészülést igényelt ez a projekt, de sikeresen megoldottuk.

FIX HOZAMÚ ÜZLETÁG ÉS TREASURY-TEVÉKENYSÉG

A fix hozamú piacokra is nagyon rányomta bélyegét a pénzügyi világválság. Egész évben elképesztő volatilitás jellemezte mind mennyiségben akár csak hozamokban a magyar állampapírpiacon. Szeptembertől nagyon megemelkedtek a hozamok, egészen a 13-14%-os magasságig, és októberben volt bő egy hét, amikor lényegében nem működött a piac és az év hátralévő részében is a szokásosnál jóval kisebb tételekben, sokkal szélesebb marzsokkal és sokkal nehezebben lehetett állampapírokkal kereskedni. Az év végére a hozamok valamelyest mérséklődtek 9-11% körüli szintekre, de az év eleji hozamszintekre közel sem tudtak leesni.

Nem elsődleges forgalmazóként a fix hozamú üzletágunk fő feladata 2008-ban is a cég, főként belföldi – mind intézményi, mind magán- ügyfeleinek színvonalas kiszolgálása, valamint a nemzetközi értékpapírügyletekhez és egyéb tőkepiaci tranzakciókhoz kapcsolódó FX-ügyletek bonyolítása. A 2008. évben összesen 825 milliárd forint árfolyamértékű forgalmat bonyolítottunk fix hozamú termékekben, jellemzően magyar állampapírokból, ez a forgalom a tavalyi évinél 13%-kal volt magasabb. Deviza üzleteink volumene 450 milliárd forintot tett ki.

SZÁRMAZÉKOS TERMÉKEK

Sajnos a tavaly ősszel kibontakozó globális pénzügyi válság és a már korábban elindult forgalomcsökkenő tendencia a BÉT határidős piaci forgalmára sem volt jó hatással. A Budapesti Értéktőzsdén a származékos termékek forgalma 2008-ban mintegy 40 százalékkal

csökkent. Sajnos ez a visszaesés a Concorde határidős forgalmára is jellemző volt a tavalyi évben. Mindezek ellenére a határidős deviza forgalmunkat 2008-ban mintegy 45 százalékkal tudtuk növelni. Jutalékbevételeink ennek hatására meghaladta a 90 millió forintot, ami kb. 10 százalékkal alacsonyabb az előző évhez képest.

A válság miatti hatalmas árfolyamcsökkenések nagy felelősséget róttak üzletágunkra. Az alapletétek karbantartása nem volt könnyű, de nagy odafigyeléssel sikerült megoldani a hirtelen jött feladatokat. A deviza forgalmunk növekedését a forint árfolyam nagy kilengésének és újabb fedezeti ügyletek megjelenésének köszönhetjük. További új ügyfelek döntöttek a határidős kereskedés mellett: 2008-ban 10 százalékkal nőtt ügyfeleink száma.

ELEMZÉS

Nyugodtan állíthatjuk, hogy 2008. az elemzés szempontjából a legnehezebb év volt, hiszen egy folyamatosan, gyakran drasztikusan romló nemzetközi és hazai gazdasági környezetben kellett elemzőinknek munkájukat végezniük. Az év második felében olyan események történtek, melyeket csak nagyon kevesen vártak, hiszen a Lehman Brothers szeptemberi csődje után a nemzetközi pénzpiacok megszűntek funkcionálni, ez pedig gyökeresen átírta az általunk addig várt, amúgy sem optimista gazdasági kilátásokat. A világgazdaság növekedése az utolsó negyedévben leállt, a fejlett gazdaságok pedig drasztikus, gyakran 5%-ot is meghaladó visszaeséssel szembesültek, az ipari termelés drasztikus, masszív kétszámjegyű visszaesése szinte mindenhol tapasztalható volt. Magyarország pedig a finanszírozási lehetőségek beszűkülése miatt és jelentős részben az elmúlt évek felelőtlen gazdaságpolitikai döntései következtében kénytelen volt az IMF és az Európai Unió pénzügyi segítségét kérni.

Ebben a környezetben tovább bővítettük az elemzés által lefedett vállalatok körét, egyre inkább a régió többi országa felé fordulva, egyben célként egy közép-európai szakértői pozíciót kitűzve. Így az év folyamán megkezdtük egyes lengyel és cseh blue-chip vállalatok, így például a CEZ, a KGHM vagy a Telefonica O2 követését, a lista 2009-ben pedig jelentősen tovább bővül majd. Az év folyamán szakmai munkánk elismeréseként Gyurcsik Attila elemzőnket, aki a régiós telekommunikációs, valamint egyes magyar small-cap vállalatokért felelős, a londoni AQ Research felmérése alapján a legpontosabb becsléseket készítő magyar elemzőnek választották, a Concorde elemzői csapata pedig a harmadik helyet érte el a versenyben, maga mögé utasítva sok neves, nemzetközi banki háttérű versenytársát.

2009-ben is több nemzetközi hírügynökségnek és piaci elemzések összegyűjtésével, közlésével foglalkozó cégnek nyújtunk szolgáltatásokat, szállítunk előrejelzéseket. Többek között a Bloomberg, az S&P EMD, a Thomson Reuters, a JCF és az AQ Research is megtalálható kiemelt vállalati partnereink között. A Concorde elemzései a Factset és a Reuters előfizetéses oldalain letölthetők.

CONCORDE BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.

A Concorde Alapkezelő Zrt. által kezelt vagyon 5,7 százalékos csökkenést szenvedett, melynek révén az év eleji 176 milliárd forintról 166 milliárd forintra csökkent. A változás a befektetési alap szegmensben volt a legjelentősebb (negatív), míg az intézményi vagyonkezelés és a privát vagyonkezelés állomány növekedett. Az év folyamán elnyert, 2009. január 1-től induló mandátumoknak köszönhetően a kezelt vagyon átlagos változása sokkal kisebb lesz, mintegy a magyarországi átlag.

A kelet-közép európai részvény- és kötvénypiac, a nemzetközi piaci eseményekkel együtt tragikusan rossznak minősíthető évet zárt.

A teljes évet a kezelt portfóliók a körülményekhez képest átlagosan zárták, az általuk elért hozamok 2008-ban a piaci hozamoknál jobbak voltak. Az intézményi referenciahozamot követő portfóliók esetében sikerült a referenciahozamokat a portfóliók háromnegyedénél túlteljesíteni. Ezzel tovább erősítettük a helyzetünket a független nyugdíjpénztári piacon, amit a jelentős, több mint húszmilliárdos akvizíciónk is mutat.

Az abszolút hozamot megcélzó portfóliók kockázati kitettsége egész évben egy szűk intervallumban mozgott. A magyar állampapír portfóliók gyenge éves teljesítménye és a drasztikus részvenypiaci hozamok miatt ezek a portfóliók, bár összehasonlíthatatlanul kevesebbet estek a referenciahozamot követő portfólióknál, nem értek el pozitív hozamot. A privát vagyonkezelésben az elmúlt tizenegy évben sikerült egy olyan struktúrát kialakítanunk, ami a privát vagyonkezelési (és private banking) piacon nagyon jó nevet szerzett magának. Ennek eredményeként a magas belépési küszöb illetve az egyre romló hangulat ellenére is nőtt az ügyfélállomány.

A kezelt alapok száma 2008-ban tovább bővült. Elindítottunk egy közép európai részvenypiacokra fókuszáló részvényalapot és egy magas kockázatú származtatott befektetési alapot valamint két euróban denominált alapot is. Ezekkel huszonnégyre emelkedett befektetési alapjaink száma.

Továbbra is az a célunk, hogy közép és hosszú távon a kockázatok kezelése mellett biztosítsunk az ügyfeleink részére jó hozamokat, és a portfólió kezelő társaságok között a legjobban teljesítők között tartsanak számon bennünket. A következő tíz évre való felkészülés jegyében ezért az alapkezelő személyi állománya is bővült, ma már egy lengyel munkatársunk is van, akivel együtt az év végén 22 főt számlált a cég munkatársainak a száma.

CONCORDE VÁLLALATI PÉNZÜGYEK KFT.

Ezen anyag írásakor visszaemlékezve a 2008-as év, különösen annak az első féléve – közel sem optimális – feltételei, jelenleg szinte paradicsominak tűnnek. A Concorde befektetési banki üzletága 2008-ban sikeres tranzakciókat, közepesen jó évet zárt, azonban a még erősebb teljesítmény megalapozott lehetőségét elfújta a piaci viharok.

Az év legjelentősebb (ha nem is legnagyobb) ügylete talán a Vatera.hu, a jól ismert magyar online piactér értékesítése volt. A tranzakció során a kitűnő menedzsment által vezetett piacvezető vállalatért nagyon erős keresletet sikerült generálni. Ennek eredményeként a Naspers, egy dél-afrikai, tőzsdén jegyzett nemzetközi médiavállalat vevőként rekordösszeget fizetett – korábban még soha nem értékelték ennyire magyar internetes vállalkozást. Számunkra külön örömet jelentett, hogy az ügylet során szorosan együtt dolgoztunk M&A International partnercégeinkkel, így különösen a francia Aelios Finance-szel.

Közreműködünk továbbá az egyik legnagyobb magyar építőipari társaság, a hidak és nagyméretű betonszerkezetek kivitelezésére specializálódott Hídépítő Zrt. értékesítése során a Vinci Construction, a francia építőipari csoport tanácsadójaként. A vevő a társaság korábbi vezérigazgatója, Apáthy Endre úr által vezetett konzorcium volt.

A fentiek mellett több kisebb ügyletet és tanácsadói projekteket zártunk sikeresen a Lehman Brothers történelmi bukását megelőzően. Az azt követő bizalomvesztés a tranzakciós piacot, és így több utolsó fázisban lévő vállalatértékesítési megbízásunkat is befagyasztotta.

A jelen helyzetben 2009-re vonatkozóan – a mi szakmánkban is – nagyon nehéz előrelátni. Természetesen a padlóra került magyar gazdaság rossz hír tranzakciós megbízások szempontjából, ugyanakkor részben a válság eredményeként a csökkenő árazási szintektől motiválva érezhető vételi érdeklődés, illetve a korábban kevésbé jellemző ügylettípusok (például újratőkésítés) is előtérbe kerülhetnek.

CONCORDE PÉNZÜGYI TANÁCSADÓ KFT.

A 2008-as üzleti év kihívást jelentett a Concorde Pénzügyi Tanácsadó Kft. (CPT) számára. Az év első felében az amerikai „filmes piac” jelentős visszaesése (színész és forgatókönyvíró sztrájkok) valamint a Filmtörvény EU általi jóváhagyásának jelentős késlekedése miatt a hazánkba érkező külföldi filmek száma drasztikusan visszaesett.

Az év második felében ugyanakkor, az eredetnél kedvezőbb feltételek mellett az EU versenyhatósága 2013-ig meghosszabbította a hazai Filmtörvényt – mely a CPT tevékenységének kereteit is adja -, így ismét megkezdődhetett az ún. 20%-os filmes támogatások folyósítása. A második félév ezen kedvező momentumnak és a nemzetközi filmkészítői piac megélnkülésének köszönhetően, a CPT számára is kiemelkedően kedvezően sikerült. A „csonka” üzleti év ellenére, a Concorde támogatói partnerei több mint 1 milliárd Ft-ot meghaladó mértékben finanszíroztak hazánkban készülő filmeket az ún. 20%-os adótámogatási konstrukció keretein belül.

A produceri oldalon a CPT ügyfélkörének gerincét továbbra is a nagyköltségvetésű amerikai bér munka produkciók és európai koprodukciók adták, melyekhez jó kiegészítést adnak olyan hazai filmek, melyeket a CPT régi, keretszerződéssel rendelkező ügyfelei készítettek.

Banki előfinanszírozás terén 2008-ban a CPT a CIB Bank Zrt-vel és az MKB Bank Zrt-vel működött együtt.

2009-ben egy ellentmondásos üzleti évnél néz elébe a CPT:

- egyrészt az előzetes tárgyalások és a már előre megkötött támogatási szerződések alapján 2009-ben rekordszámú külföldi film forgatására lehet számítani elsősorban a gyengülő hazai valuta következtében,
- másrészt a Magyarországot is sújtó pénzügyi válság következtében a filmes adószponzorációra elérhető vállalati adóalapok erőteljes csökkenésére lehet számítani.

Ennek megfelelően a CPT a 2009-es üzleti évben új vállalati támogatók bevonását tűzi ki fő feladatának.





PÉNZÜGYI
KIMUTATÁSOK

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Concorde Értékpapír Zrt. részvényeseinek

Elvégeztük a Concorde Értékpapír Zrt. (a "Társaság") mellékelt 2008. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2008. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 11.226.304 eFt, a mérleg szerinti eredmény 0 eFt-, az ezen időpontra végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból és a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó megjegyzéseket tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Az ügyvezetés felelőssége az éves beszámolóért

Az éves beszámoló a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint történő elkészítése és valós bemutatása az ügyvezetés felelőssége. Ez a felelősség magában foglalja az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzés kialakítását, bevezetését, fenntartását, megfelelő számviteli politika kiválasztását és alkalmazását, valamint az adott körülmények között ésszerű számviteli becsléseket.

A könyvvizsgáló felelőssége

A könyvvizsgáló felelőssége az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélése.

Hivatkozva a 2008. február 29-én kiadott, a 2007. évi éves beszámolóra vonatkozó jelentésünkre, közöljük, hogy az előző évre vonatkozó könyvvizsgálatunk alapján korlátozás nélküli könyvvizsgálói jelentést adtunk ki.

A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálóra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek megkövetelik, hogy megfeleljünk bizonyos etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálat tervezése és elvégzése révén elegendő és megfelelő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló nem tartalmaz lényeges hibás állításokat.

Az elvégzett könyvvizsgálat magában foglalta olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja a könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár tévedésekből eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felméréseit, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. Az éves beszámolóhoz kapcsolódóan a könyvvizsgáló kockázatfelmérésének nem célja, hogy a vállalkozás belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon.

A könyvvizsgálat magában foglalta továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek és az ügyvezetés lényegesebb becsléseinek, valamint az éves beszámoló bemutatásának értékelését. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk a fent említett területre korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, a Társaság nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését. Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói záradék megadásához.

Záradék:

A könyvvizsgálat során a Concorde Értékpapír Zrt. éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálói 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 Zrt. 2008. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

A közgyűlés elé terjesztett éves beszámolóról 2009. február 27-i dátummal könyvvizsgálói jelentést adtunk ki, és a fordulónap utáni események hatásait csak ezen időpontig vizsgáltuk meg.

Az éves beszámolót és a közgyűlés elé terjesztett fizetendő osztalék összegét a közgyűlés 2009. április 2-án jóváhagyta.

Budapest, 2009. április 2.



Gion Gábor

Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1068 Budapest Dózsa György út 84/C.

000083



Nagy Zoltán

bejegyzett könyvvizsgáló
005027

MÉRLEG

ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)

ADATOK EZER FT-BAN

A TÉTEL MEGNEVEZÉSE	ELŐZŐ ÉV	2008.ÉV
BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	1,195,424	1,082,195
IMMATERIÁLIS JAVAK	278,653	241,914
ALAPÍTÁS-ÁTSZERVEZÉS AKTIVÁLT ÉRTÉKE	0	0
KÍSÉRLETI FEJLESZTÉS AKTIVÁLT ÉRTÉKE	0	0
VAGYONI ÉRTÉKŰ JOGOK	278,653	241,914
SZELLEMI TERMÉKEK	0	0
ÜZLETI VAGY CÉGÉRTÉK	0	0
IMMATERIÁLIS JAVAKRA ADOTT ELŐLEG	0	0
IMMATERIÁLIS JAVAK ÉRTÉKHELYESBÍTÉSE	0	0
TÁRGYI ESZKÖZÖK	361,306	319,082
INGATLANOK ÉS KAPCSOLÓDÓ VAGYONI ÉRTÉKŰ JOGOK	95,235	100,172
MŰSZAKI BERENDEZÉSEK, GÉPEK, JÁRMŰVEK	0	0
EGYÉB BERENDEZÉSEK, FELSZERELÉSEK, JÁRMŰVEK	266,071	218,910
BERUHÁZÁSOK, FELÚJÍTÁSOK	0	0
BERUHÁZÁSOKRA ADOTT ELŐLEGEK	0	0
TÁRGYI ESZKÖZÖK ÉRTÉKHELYESBÍTÉSE	0	0
BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK	555,465	521,199
TARTÓS RÉSZESEDÉS KAPCSOLT VÁLLALKOZÁSBAN	555,108	520,842
TARTÓSAN ADOTT KÖLCSÖN KAPCSOLT VÁLLALKOZÁSBAN	0	0
EGYÉB TARTÓS RÉSZESEDÉS	0	0
TARTÓSAN ADOTT KÖLCSÖN EGYÉB RÉSZESEDÉSI VISZONYBAN ÁLLÓ VÁLLALKOZÁSBAN	0	0
EGYÉB TARTÓSAN ADOTT KÖLCSÖN	0	0
TARTÓS HITELVISZONYT MEGTESTESÍTŐ ÉRTÉKPAPÍR	357	357
BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK ÉRTÉKHELYESBÍTÉSE	0	0
FORGÓESZKÖZÖK	12,074,080	9,699,759
KÉSZLETEK	0	0
KÖVETELÉSEK	3,000,704	1,721,245
VEVŐKÖVETELÉSEK	161,924	36,895
KÖVETELÉSEK AZ ÜGYFELEKNEK NYÚJTOTT SZOLGÁLTATÁSOKBÓL	1,727,365	759,817
KÖVETELÉSEK TŐZSDEI ÜGYLETEK ELSZÁMOLÁSAIBÓL	434,519	487,872
KÖVETELÉSEK A TŐZSDÉN KIVÜL KÖTÖTT ÜGYLETEK ELSZÁMOLÁSAIBÓL	0	0
ELSZÁMOLÓHÁZZAL SZEMBENI KÖVETELÉSEK	360,831	206,866
EBBŐL: TŐZSDEFORGALMI SZÁMLA KÖVETELÉS	767	11,787
EGYÉB KÖVETELÉS	360,064	195,079
KÖVETELÉSEK KAPCSOLT VÁLLALKOZÁSSAL SZEMBEN	159,900	10,787
KÖVETELÉSEK EGYÉB RÉSZESEDÉSI VISZONYBAN LÉVŐ VÁLLALKOZÁSSAL SZEMBE	0	0
VÁLTÓKÖVETELÉSEK	0	0
EGYÉB KÖVETELÉSEK	156,165	219,008
ÉRTÉKPAPÍROK	2,951,311	1,974,071
RÉSZESEDÉS KAPCSOLT VÁLLALKOZÁSBAN	0	0
EGYÉB RÉSZESEDÉS	37,936	277,567
SAJÁT RÉSZVÉNYEK, SAJÁT ÜZLETRÉSZEK	8,212	8,212
FORGATÁSI CÉLÚ HITELVISZONYT MEGTESTESÍTŐ ÉRTÉKPAPÍROK	2,905,163	1,688,292
PÉNZESZKÖZÖK	6,122,065	6,004,443
PÉNZTÁR, CSEKKEK	39,096	33,238
BANKBETÉTEK	6,082,969	5,971,205
AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	186,267	444,350
BEVÉTELEK AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSA	178,887	427,177
KÖLTSÉGEK, RÁFORDÍTÁSOK AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSA	7,380	17,173
HALASZTOTT RÁFORDÍTÁSOK	0	0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	13,455,771	11,226,304

MÉRLEG

FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)

ADATOK EZER FT-BAN

A TÉTEL MEGNEVEZÉSE	ELŐZŐ ÉV	2008.ÉV
SAJÁT TŐKE	3,526,579	3,367,042
JEGYZETT TŐKE	1,000,000	1,000,000
EBBŐL: VISSZAVÁSÁROLT SAJÁT TULAJDONI RÉSZESÉDÉS NÉVÉRTÉKEN	2,500	2,500
JEGYZETT, DE MÉG BE NEM FIZETETT TŐKE (-)	0	0
TŐKETARTALÉK	66,000	66,000
EREDMÉNYTARTALÉK (+/-)	1,559,165	1,500,960
LEKÖTÖTT TARTALÉK	8,212	8,212
ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK	0	0
ÁLTALÁNOS TARTALÉK	791,870	791,870
MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY (+/-)	101,332	0
CÉLTARTALÉKOK	0	0
CÉLTARTALÉK A VÁRHATÓ KÖTELEZETTSÉGEKRE	0	0
CÉLTARTALÉK A JÖVŐBENI KÖLTSÉGEKRE	0	0
EGYÉB CÉLTARTALÉK	0	0
KÖTELEZETTSÉGEK	9,822,238	7,667,745
HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK	0	0
HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK KAPCSOLT VÁLLALKOZÁSSAL SZEMBEN	0	0
HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK EGYÉB RÉSZESÉDÉSI VISZONYBAN LÉVŐ VÁLLALKOZÁSSAL SZEMBEN	0	0
HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK EGYÉB GAZDÁLKODÓVAL SZEMBEN	0	0
HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0
RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	9,822,238	7,667,745
RÖVID LEJÁRATÚ KÖLCSÖNÖK	0	0
EBBŐL: AZ ÁTVÁLTOZTATHATÓ KÖTVÉNYEK	0	0
RÖVID LEJÁRATÚ HITELEK	1,788,742	592,459
VEVŐTŐL KAPOTT ELŐLEGEK	0	0
KÖTELEZETTSÉGEK ÁRUSZÁLLÍTÁSBÓL ÉS SZOLGÁLTATÁSBÓL (SZÁLLÍTÓK)	109,266	57,610
ÜGYFELEKKEL SZEMBENI KÖTELEZETTSÉG	5,075,680	4,930,130
KÖTELEZETTSÉGEK TŐZSDEI ÜGYLETEK ELSZÁMOLÁSAIBÓL	183,775	515,329
KÖTELEZETTSÉGEK A TŐZSDÉN KÍVÜLI ÜGYLETEK ELSZÁMOLÁSAIBÓL	1,360,196	493,046
ELSZÁMOLÓHÁZZAL SZEMBENI KÖTELEZETTSÉGEK	0	0
RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KAPCSOLT VÁLLALKOZÁSSAL SZEMBEN	0	0
RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK EGYÉB RÉSZESÉDÉSI VISZONYBAN LÉVŐ VÁLLALKOZÁSSAL SZEMBEN	0	0
VÁLTÓTARTOZÁSOK	0	0
EGYÉB RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	1,304,579	1,079,171
PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	106,954	191,517
BEVÉTELEK PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSA	0	0
KÖLTSÉGEK, RÁFORDÍTÁSOK PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSA	106,954	191,517
HALASZTOTT BEVÉTELEK	0	0

FORRÁSOK ÖSSZESEN

13,455,771

11,226,304

EREDMÉNYKIMUTATÁS

ADATOK EZER FT-BAN

A TÉTEL MEGNEVEZÉSE	ELŐZŐ ÉV	2008.ÉV
BIZOMÁNYOSI TEVÉKENYSÉG BEVÉTELEI	4,431,868	3,098,047
KERESKEDELMI TEVÉKENYSÉG BEVÉTELEI	1,624,746	1,840,111
ÉRTÉKPAPÍR FORGALOMBA HOZATAL SZERVEZÉSI TEVÉKENYSÉG BEVÉTELEI	0	0
LETÉTKEZELÉSI, LETÉTI ŐRZÉSI, PORTFÓLIÓ KEZELÉSI TEVÉKENYSÉG BEVÉTELEI	374	3,026
EGYÉB BEFEKTETÉSI SZOLGÁLTATÁSI TEVÉKENYSÉG BEVÉTELEI	31,660	5,382
BEFEKTETÉSI SZOLGÁLTATÁSI TEVÉKENYSÉG BEVÉTELEI	6,088,648	4,946,566
BIZOMÁNYOSI TEVÉKENYSÉG RÁFORDÍTÁSAI	653,075	630,998
KERESKEDELMI TEVÉKENYSÉG RÁFORDÍTÁSAI	1,179,344	1,630,203
ÉRTÉKPAPÍR FORGALOMBA HOZATAL SZERVEZÉSI TEVÉKENYSÉG RÁFORDÍTÁSAI	0	0
LETÉTKEZELÉSI, LETÉTI ŐRZÉSI, PORTFÓLIÓ KEZELÉSI TEVÉKENYSÉG RÁFORDÍTÁSAI	35,286	17,583
EGYÉB BEFEKTETÉSI SZOLGÁLTATÁSI TEVÉKENYSÉG RÁFORDÍTÁSAI	0	0
BEFEKTETÉSI SZOLGÁLTATÁSI TEVÉKENYSÉG RÁFORDÍTÁSAI	1,867,705	2,278,784
BEFEKTETÉSI SZOLGÁLTATÁSI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	4,220,943	2,667,782
EGYÉB BEVÉTELEK	81,364	60,610
EBBŐL: VISSZAÍRT ÉRTÉKVESZTÉS	0	0
NEM BEFEKTETÉSI SZOLGÁLTATÁSI TEVÉKENYSÉG BEVÉTELEI	0	0
AKTIVÁLT SAJÁT TELJESÍTMÉNYEK ÉRTÉKE	0	0
ANYAGJELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK	1,123,088	952,820
BÉRKÖLTSÉG	1,204,504	907,611
SZEMÉLYI JELLEGŰ EGYÉB KIFIZETÉSEK	76,890	62,821
BÉRJÁRULÉKOK	435,426	355,388
SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK	1,716,820	1,325,820
ÉRTÉKCSÖKKENÉSI LEÍRÁS	233,960	201,412
EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	264,751	188,610
EBBŐL: ÉRTÉKVESZTÉS	0	0
NEM BEFEKTETÉSI SZOLGÁLTATÁSI TEVÉKENYSÉG RÁFORDÍTÁSAI	0	0
ÜZLETI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	963,688	59,730
KAPOTT (JÁRÓ) OSZTALÉK ÉS RÉSZESEDÉS	250,747	263,311
EBBŐL: KAPCSOLT VÁLLALKOZÁSTÓL KAPOTT	250,747	263,311
RÉSZESEDÉSEK ÉRTÉKESÍTÉSÉNEK ÁRFOLYAMNYERESÉGE	0	196,048
EBBŐL: KAPCSOLT VÁLLALKOZÁSTÓL KAPOTT	0	0
BEFEKTETETT ESZK. MINŐSŰLŐ HITELVISZONYT MEGT. ÉRTÉKPAPÍROK ÁRF. NYERESÉGE	0	0

EREDMÉNYKIMUTATÁS

ADATOK EZER FT-BAN

A TÉTEL MEGNEVEZÉSE	ELŐZŐ ÉV	2008.ÉV
EBBŐL: KAPCSOLT VÁLLALKOZÁSTÓL KAPOTT	0	0
KAPOTT KAMATOK ÉS KAMATJELLEGŰ BEVÉTELEK	701,885	541,742
EBBŐL: KAPCSOLT VÁLLALKOZÁSTÓL KAPOTT	0	0
PÉNZÜGYI MŰVELETEK EGYÉB BEVÉTELEI	283,474	111,973
NEM FORGALMAZÁSI PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	1,236,106	1,113,074
BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK ÁRFOLYAMVESZTESÉGE	0	0
EBBŐL: KAPCSOLT VÁLLALKOZÁSTÓL KAPOTT	0	0
FIZETETT (FIZETENDŐ) KAMATOK ÉS KAMATJELLEGŰ KIFIZETÉSEK	266,094	232,494
EBBŐL: KAPCSOLT VÁLLALKOZÁSTÓL KAPOTT	0	0
RÉSZESEDÉSEK, ÉRTÉKPAPÍROK, BANKBETÉTEK ÉRTÉKVESZTÉSE	0	0
PÉNZÜGYI MŰVELETEK EGYÉB RÁFORDÍTÁSAI	244,821	83,500
NEM FORGALMAZÁSI PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	510,915	315,994
PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE	725,191	797,080
SZOKÁSOS VÁLLALKOZÁSI EREDMÉNY	1,688,879	856,810
RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0	0
RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	184,948	37,673
RENDKÍVÜLI EREDMÉNY	-184,948	-37,673
ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	1,503,931	819,137
ADÓFIZETÉSI KÖTELEZETTSÉG	97,645	60,674
ADÓZOTT EREDMÉNY	1,406,286	758,463
ÁLTALÁNOS TARTALÉK KÉPZÉS, FELHASZNÁLÁS (+/-)	-140,629	0
EREDMÉNYTARTALÉK IGÉNYBEVÉTELE OSZTALÉKRA, RÉSZESEDÉSRE	0	159,537
JÓVÁHAGYOTT OSZTALÉK ÉS RÉSZESEDÉS	1,164,325	918,000
MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	101,332	0



A CONCORDE ZRT. ÉRDEKELTSÉGEI

**A CONCORDE ÉRTÉKPAPÍR ZRT.
2008. DECEMBER 31-ÉN
AZ ALÁBBI RÉSZESEDESEKKEL RENDELKEZETT:**

— TÁRSASÁG NEVE:	BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE
Tevékenységi kör:	Értéktőzsde
Jegyzett tőkéje (ezer forint):	541 348
Tulajdoni hányad:	4.52%
— TÁRSASÁG NEVE:	CONCORDE PÉNZÜGYI TANÁCSADÓ KFT.
Tevékenységi kör:	Filmfinanszírozás, pénzügyi tanácsadás
Jegyzett tőkéje (ezer forint):	3 000
Tulajdoni hányad:	75.00%
— TÁRSASÁG NEVE:	CONCORDE ALAPKEZELŐ ZRT.
Tevékenységi kör:	Befektetési alapok kezelése
Jegyzett tőkéje (ezer forint):	100 000
Tulajdoni hányad:	75.00%
— TÁRSASÁG NEVE:	CONCORDE VÁLLALATI PÉNZÜGYEK KFT.
Tevékenységi kör:	Vállalatfinanszírozási tanácsadás
Jegyzett tőkéje (ezer forint):	10 000
Tulajdoni hányad:	75.00%



TISZTSÉGVISELŐK ÉS VEZETŐ ÁLLÁSÚ DOLGOZÓK

— **CONCORDE ÉRTÉKPAPÍR ZRT .**

IGAZGATÓSÁG

Jaksity György, elnök

Borda Gábor, igazgató

Streitmann Norbert, igazgató

FELÜGYELŐ BIZOTTSÁG

Móricz Gábor, elnök

Borsy Enikő

Feyér Krisztián

— **CONCORDE ALAPKEZELŐ ZRT .**

IGAZGATÓSÁG

Szabó László, elnök

Bilibók Botond, vezérigazgató

Jaksity György, igazgató

Streitmann Norbert, igazgató

— **CONCORDE VÁLLALATI PÉNZÜGYEK KFT.**

ÜGYVEZETŐ

Nagy Kálmán

— **CONCORDE PÉNZÜGYI TANÁCSADÓ KFT.**

ÜGYVEZETŐ

Szombati András

— **KÖNYVVIZSGÁLÓ**

Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

(1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.)



CONCORDE ÉRTÉKPAPÍR ZRT.

Alkotás Point Irodaház | 1123 Budapest, Alkotás utca 50.

Telefon: 06 1 489-2200 | Fax : 06 1 489-2201 | www.concordert.hu | www.cd.hu