



2·0·0·9  
CONCORDE ÉRTÉKPAPÍR ZRT.  
ÉVES JELENTÉS



© | CONCORDE  
2·0·0·9  
ÉVES JELENTÉS



## TARTALOMJEGYZÉK

# TARTALOMJEGYZÉK

<b>A TÁRSASÁG RÖVID BEMUTATÁSA</b>	<b>5</b>
<b>PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK</b>	<b>7</b>
<b>A MENEDZSMENT BESZÁMOLÓJA</b>	<b>9</b>
VÁLSÁG – BUSINESS AS USUAL	9
ÖSSZEOMLÁS ÉS ÉLETMENTÉS	9
EGYRE DAGADÓBB VITORLÁKKAL A MÉG TOMBOLÓ TENGEREN	10
CHANGE WE NEED – ÚJ KAPITÁNY A FEDÉLZETEN	12
TÁMOGATÁSOKRÓL	12
A LEGJOBB MAGYAR ÉRTÉKPAPÍRCÉG	13
<b>ÜZLETÁGI BESZÁMOLÓK</b>	<b>17</b>
RÉSZVÉNYKERESKEDELEM	17
LAKOSSÁGI ÜGYFELEK	18
FIX HOZAMÚ ÜZLETÁG ÉS TREASURY-TEVÉKENYSÉG	18
SZÁRMAZÉKOS TERMÉKEK	18
ELEMZÉS	19
CONCORDE BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.	20
CONCORDE VÁLLALATI PÉNZÜGYEK KFT.	21
CONCORDE PÉNZÜGYI TANÁCSADÓ KFT.	21
<b>PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK</b>	<b>23</b>
FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS	24
MÉRLEG	26
EREDMÉNYKIMUTATÁS	28
<b>TISZTSÉGVISELŐK ÉS VEZETŐ ÁLLÁSÚ DOLGOZÓK</b>	<b>31</b>
<b>A CONCORDE ZRT. ÉRDEKELTSÉGEI</b>	<b>33</b>



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, vagyonkezeléssel és befektetési tanácsadással kapcsolatos integrált pénzügyi szolgáltatásokat nyújt. 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 ügyfelei 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 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 összteljesítményének növelése a cél, nekünk nem csupán jó szövegekre, hanem összhangzaton alapuló zenekar produkciójára van szükségünk.



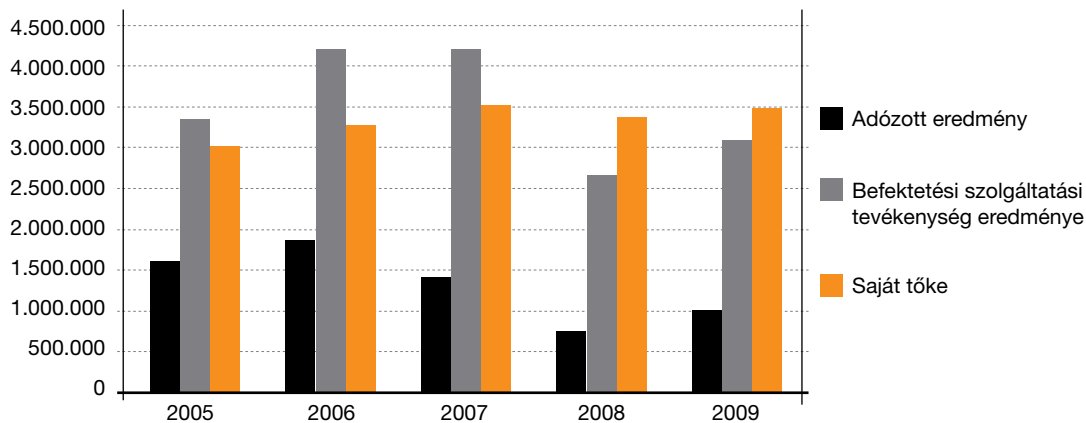
## PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK



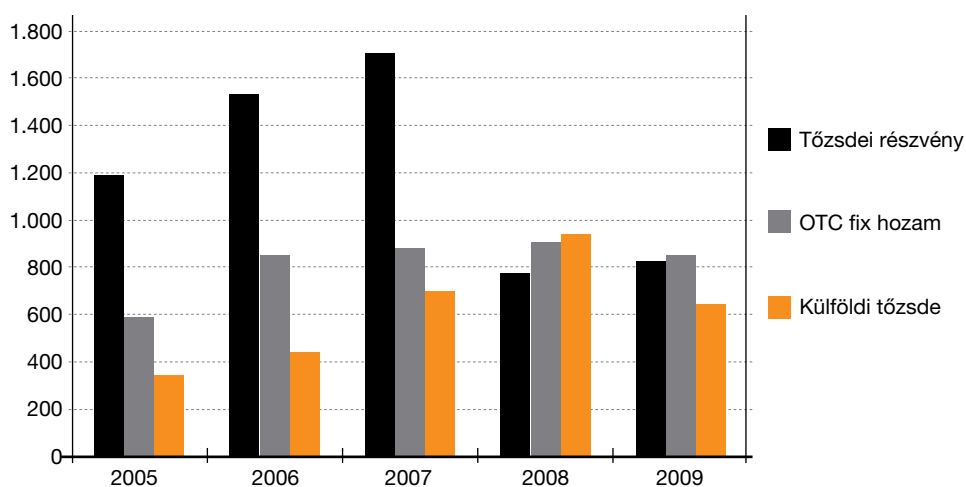
### Kiemelt pénzügyi információk (ezer forint)

	2005	2006	2007	2008	2009
Mérlegfőösszeg	8.357.093	14.379.475	13.455.771	11.226.304	15.314.371
Saját tőke	3.019.789	3.284.618	3.526.579	3.367.042	3.489.386
Jegyzett tőke	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Befektetési szolgáltatási tevékenység eredménye	3.349.123	4.199.348	4.220.943	2.667.782	3.089.119
Adózott eredmény	1.609.368	1.869.778	1.406.286	758.463	1.008.859
Értékpapír összforgalom (millió Ft)	2.139.214	2.842.093	3.296.025	2.681.066	2.346.009
Alkalmazottak száma év végén	87	99	103	100	108
Sajáttőke-arányos nyereség	63%	62%	41%	22%	29%

### Eredményadatok (ezer forint)



### Forgalmi adatok (milliárd forint)





## A MENEDZSMENT BESZÁMOLÓJA

# A MENEDZSMENT BESZÁMOLÓJA

## VÁLSÁG – BUSINESS AS USUAL

A Concorde Értékpapír Zrt. tizenhatodik teljes üzleti évében, 2009-ben 2.346 milliárd forint (2008-ban 2.681 milliárd forint) értékpapír-forgalom mellett befektetési szolgáltatási tevékenységén 4.341 millió forint (2008-ban 4.947 millió forint) árbevételt ért el. A befektetési szolgáltatási tevékenység eredménye 3.089 millió forint (2008-ban 2.668 millió forint) volt, ami a költségek és ráfordítások levonása után 1.084 millió forint adózás előtti, és 1.009 millió forint adózás utáni (2008-ban 819 millió forint adózás előtti és 758 millió forint adózott) nyereséget eredményezett. A cég saját tőkéje 3,36 milliárd forintról 3,49 milliárd forintra emelkedett.

## ÖSSZEOMLÁS ÉS ÉLETMENTÉS

A 2007-ben indult globális pénzügyi-gazdasági válság 2009-ben érte el mélypontját és az összeomlás a Lehman Brothers csődjét követő likviditás szűke következtében minden korábbi várakozást felülmúlóan drámai mértékű és gyors lefolyású volt. A 2008 őszére kialakult pénzügyi krízis és az általa súlyosbított reálgazdasági kontrakció a 2009-es év első hónapjaiban tovább mélyült, és az 1929-es válságot követő és a második világháborúig elhúzódó recesszív időszak rémével fenyegette a piaci szereplőket és a kormányokat, jegybankokat. Előkerültek a Nagy Gazdasági Válságot feldolgozó gazdaságtörténeti kutatások és számtalan ajánlás arra vonatkozóan, hogyan lehet elkerülni egy ahhoz hasonló gazdasági áldozatot (a termelés 35 százalékos visszaesése, 25 százalékos munkanélküliség, a világkereskedelem 30 százalékos összeesése, a tőzsdeindexek 90 százalékos zuhanása). A legfontosabb feladat a banki likviditás, tőkehelyzet és refinanszírozás helyreállítása volt, hiszen ez a végső kereslet csökkenése nélkül is rendkívül negatívan hatott a háztartások és a vállalatok fogyasztására, illetve beruházásaira, termelésére. Ebben kulcsszerepet játszottak a jegybankok kamatcsökkentő és likviditásnövelő lépései, valamint az állami bankmentő akciók. A világ globális bankjainak, befektetési bankjainak nagy része és számos biztosítója 2008 őszére de facto csődbe ment, de a „too big to fail” doktrína miatt ezeket kormányaik és jegybankjaik 2009-be átnyúló intézkedéssorozattal megmentették, újratőkésítették, illetve állami garanciákkal látták el. A banki refinanszírozási lehetőségek bővülése és a tőkehelyzet javulása eredményeként csökkent a bankok forrásköltsége, amely régóta nem látott szintre emelkedett az irányadó kamatokhoz képest (vagyis a bankok nemcsak ügyfeleiket, de egymást sem finanszírozták szívesen még 2009 első hónapjaiban sem).

A javuló finanszírozási helyzet és a korábbi likviditási válság, illetve a vállalatok negatív kilátásai (mi több, kilátástalansága) miatt leépült készletek kritikus szintje, valamint az árupiaci termékek és részvények drámaian alacsony szintekre esése (S&P 500 index 666 pont, BUX index 9338 pont, WTI olaj 35 dollár, arany 700 dollár) miatt az év tavaszára megérett a helyzet egy felfelé irányuló korrekcióra a reálgazdaságban és a piacokon is. Ezt nagymértékben segítette, hogy a világ kormányai és jegybankjai világossá tették: semmilyen eszköztől nem

riadnak vissza, hogy elkerüljék az 1929-hez hasonló folyamat kialakulását. Ebben élen járt a Ben Bernanke személyében Nagy Válság specialistát az elnöki székhelyben tudó Fed, amely nemcsak nulla közeli kamatszintjével, de likviditásteremtő lépéseivel (quantitative easing) tetteiben és verbálisan is egyértelmű üzenetet küldött a piacnak, hogy annyi értékpapírt fog megvásárolni, amennyi csak a visszaesés megállításához szükséges (a Fed mérlege ennek megfelelően mintegy 1500 milliárd dollárral a négyszeresére nőtt). A fellendülés folyamata március elején az eséshez hasonló vehemenciával meg is kezdődött, de a szereplők többsége (beleértve jómagunkat is) túlzottan pesszimista volt, így noha számított a javulásra, annak sem mértékét sem időtartamát nem látta helyesen előre. Ennek következtében a vállalatok termelésére, készletfeltöltésére, megrendeléseire és a tőzsdére is jellemzővé vált az „alulsúlyozottságból” fakadó spirális felfelé történő nyomás, ami lényegében az év végéig kitartott, és az S&P 500 indexet 1100, a BUX indexet 20 000 pont, a WTI olaj árát 80 dollár, az arany árát pedig 1200 dollár fölé vitte.

## EGYRE DAGADÓBB VITORLÁKKAL A MÉG TOMBOLÓ TENGEREN

A 2009-es évet vegyes érzelmekkel kezdtük, egyrészt örültünk, hogy versenytársaink, üzletfeleink, bankjaink többségével szemben mi a saját erőnkéből, nem pedig kormányunk és jegybankunk segítségével éltük túl a válságot, ugyanakkor sem nyereségünk jelentős visszaesése miatt, sem a válság által a hibáinkkal szembesítve nem repesztünk az örömtől, ráadásul az év elején jól látszott, hogy még tovább romlik a helyzet. Ennek megfelelően a már jó ideje napirenden lévő válságkezelési intézkedések jegyében folytatódott a 2009-es év. A banki finanszírozási képesség gyengesége számunkra is komoly problémát jelentett, noha a Concorde-nak önmagának nincs lényegi hiteligénye, de a rövidtávú finanszírozási igényünk az ügyfeleink tranzakcióinak, elszámolásainak érdekében a forgalom függvényében jelentős. Bankjainkkal az elmúlt másfél évtizedben ápolt jó és megbízható viszonyunk köszönhetően egy-két kivételtől eltekintve sehol nem következett be hitelkereteink lényegi csökkenése, ahol pedig mégis, ott olyan szervezetekről volt szó, amelyek maguk a kormányaik segítségével nélkül valóban csődbe mentek volna és ezért hitelezési tevékenységüket drasztikusan vissza kellett fogniuk.

Általában is jellemző paradoxon volt, hogy a bankok felelőtlen hitelezési és kockázatkezelési gyakorlata miatt kialakult helyzetben az ügyfeleik szenvedtek el jelentős kárt, maguk a bankok és vezetőik viszont az állami intervenciónak köszönhetően jól jöttek ki a helyzetből, mi több, sokuk 2009-ben rekord évet tudhatott magáénak. Nos, erre, vagyis a rekordnyereségre mi nem aspiráltunk, annál is inkább, mert stabilizálódó finanszírozási helyzetünk után második legnagyobb fejfájásunk éppen a jövedelmezőség további romlásának meggátolása volt. A dilemma egyszerűen összefoglalható: ha bevételeink a 2000-es évek közepének szintjére estek vissza, amikor létszámunk és költségeink nagyjából a kétharmadát tették ki a tavalynak, de nem szeretnénk drasztikus, a munkatársainkat egzisztenciálisan, a cégkultúrát, a motivációt és a hangulatot érintő válságmenedzselést folytatni, akkor mit lehet tenni? Nos, biztos nem jár dicséret azért, hogy ezt a döntést már jó ideje húztuk, de emberileg és a dilemma okán talán

érthető, hogy bízunk a piaci helyzet javulásában, és a kisebb fájdalommal járó költségcsökkentő lépések elegendőségében. Végül úgy döntöttünk, hogy leépítések nélkül, a jövedelmek kisebb mértékű csökkenésével és az egyéb kiadások visszafogásával kezeljük a helyzetet, ami bár a nyereség korábbi éveknél alacsonyabb szintjét eredményezte 2008-2009-ben, de egyértelmű jelzés volt munkatársaink felé, hogy a menedzsment és a részvényesek jelentős áldozatra készek az ő biztonságuk és egzisztenciájuk érdekében. Abban bízunk, hogy ez az eddigieknél is erősebb motivációt és integritást eredményez a cég és a munkatársaink vonatkozásában, és ennek jelei az év második felében egyértelműen jelentkeztek növekvő piaci részesedésünk és javuló jövedelmezőségünk tükrében.

Összességében elmondható, hogy minden nehézsége ellenére a tavalyi év a Concorde Csoport egészében jól alakult, a nyereség újra növekedni kezdett, piaci részesedésünk és az általunk kezelt ügyfélvagyon úgyszintén. Az értékpapír kereskedelmi üzletág, mind az intézményi, mind pedig a magánügyfeleknek nyújtott szolgáltatások szintjén egyértelműen elindult korábbi pozícióinak és bevételi szintjének visszaszerzése irányába. Új termékek váltak jelentőssé (pl. devizakötvény forgalmazás) és pótolták más termékek kieső forgalmát, illetve folytatódott a külföldi piacokon folytatott kereskedés térnyerése, a budapesti tőzsdétől való függőségünk csökkenése - jutalékbevételeinknek már a fele ugyanis külföldi tőzsdéken kötött üzletekből származott.

A vagyonkezelési üzletágunk rekord évet zárt, amiben nagy szerepet játszott, hogy szinte minden portfóliónkban jelentősen jobb eredményt értünk el, mint ami a mandátumainkból következett. Arra számítunk, hogy emiatt a következő években a más szolgáltatókban csalódott ügyfelek (vagyónának) átáramlása miatt komoly növekedést fogunk elérni. Ennek érdekében az idén a Concorde Értékpapír Zrt. és a Concorde Befektetési Alapkezelő zrt. elindítja a privát banki szolgáltatást, amelynek lényegi elemei eddig is léteztek a csoportban, de idén integráltan és az ügyfelek számára még hatékonyabban kommunikálva jelentős új ügyfelek és állomány akvizíciója mellett fejlődhet tovább.

A vállalati pénzügyi tanácsadási üzletágunk a szokásos ingadozás eredményeként a nagyon erős 2008-as évet követően nagyon nehéz piaci helyzetben működött, hiszen a vállalati tranzakciók piaca lényegében befagyott. Ugyanakkor a jó marketingmunka eredményeként úgy tűnik, hogy az év vége felé megkezdett mandátumok idei sikere esetén lényegesen több okunk lesz az öröme ebben az üzletágban is. A válság a legkevésbé a filmipart érte el, így noha a finanszírozási források felkutatása a válság miatt nagyon komoly fejfájást okozott év közben, a produceri igények magas szintje és az időközben javuló finanszírozási helyzet az év végére jelentős volumenű üzletet eredményezett a filmfinanszírozási üzletágban.

## CHANGE WE NEED - ÚJ KAPITÁNY A FEDÉLZETEN

A tavalyi év és a cég történetének (az alapítását leszámítva) legnagyobb változása hármunk operatív vezetésből való kivonulása és Pál Árpád vezérigazgatói kinevezése volt. Mi hárman továbbra is a cég legfontosabb irányítószerveként működő Igazgatóságban (illetve a leányvállalatok testületeiben) folytatjuk munkánkat, de ez a stratégiai irányításra korlátozódik. Mi volt az oka ennek a váltásnak? Meggyőződésünk, hogy egy folyamatosan változó világban csak az állandó mozgásban, változásban élő szervezetek tudnak túlélni és fejlődni. A Concorde valószínűleg a legadaptívabb, legrugalmasabb változó és egyben leginnovatívabb cég a pénzügyi ágazatban, ugyanakkor egy ponton a totális változatlanság kezdte bénítani és ez a pont a részvényesi struktúra, illetve a menedzsment volt. Előbbire nincs ráhatásunk, utóbbi viszont rólunk szól. A változás iránti igényt akkor is komolyan kellett volna vennünk, ha hibátlanul végezzük a munkánkat, ami sajnos nem így történt.

Nemcsak hibáztunk, de bizonyos hibáink kódoltan reprodukálódtak és nem tudtunk kilépni az ördögi körből, hogy ugyanazokban a helyzetekben ugyanazokat a (rossz) válaszokat adjuk. Bármennyire is akartuk a tudat szintjén, sajnos nem tudtunk kilépni a kézi vezérléses irányítás kliséi közül és ezzel nem hagytuk felőni mellettünk az üzletági- és más vezetőket, és az egyre fáradtabb és enerváltabb szülő mintájára frusztráltuk magunkat és környezetünket. Mindez szerencsére nem volt nyilvánvaló a cég teljesítményét tekintve, hiszen a Concorde a válság közepén is Magyarország és a világ legjövődelműbb (pénzügyi) vállalkozásai közé tartozott, de mi pontosan tudtuk, hogy ezt lehetne sokkal jobban is csinálni. Nagyon nagy önismeretet és önkontrollt igénylő feladat egy cég alapító menedzsmentjének a hátrébb lépése és az irányítási feladatok jó részének átadása, és hasonlóan nehéz ezt a szervezet egészének megemésztie. Úgy gondoljuk, hogy mind munkatársaink, mind mi felnőttünk ehhez a kihíváshoz, és Árpád személyében egy olyan vezetőt találtunk, aki emberileg és szakmailag is „Concorde-kompatibilis”, a cég pedig megújulva és megerősödve folytatja útját a világ pénzügyi piacainak tengerén.

## TÁMOGATÁSOKRÓL

A válság különösen Magyarországon megtépázta a gazdaságot, de még nehezebb helyzetbe hozta a civil szférát és a kultúrát, hiszen egyszerre apadtak el az állami és a magánfinanszírozás forrásai. Ebben a helyzetben kötelességünknek éreztük, hogy ne csak saját sebeink nyalogatásával foglalkozunk, hanem a korábbi évek vitalitásával próbáljunk szerepet vállalni ezen területek támogatásában, illetve minden működő programunkat és kezdeményezésünket a lehetőségekhez mérten folytassuk, és erről győzzük meg együttműködő partnereinket is. Ezt a célt szerencsére sikerült teljesíteni, annak ellenére, hogy voltak területek, ahol napi válságmenedzselésre volt szükség. A számunkra legfontosabb területen, a segítséggel élő fiatalok lakóotthonait és integrációját támogató „Fogadj be!” programban, amelyet a Concorde

az általunk életre hívott Mosoly Otthon Alapítvánnyal (MOHA) közösen működtet, sikerült a 2008 évi jótékonyági aukció 2009. évben esedékes támogatásait lehívni és így 20 millió forint jutott el tavaly is a művészekhez és otthonokhoz, amit a cég, illetve a MOHA saját forrásaiból további milliókkal egészített ki, és nemcsak a lakóotthonok, hanem különböző terápiás intézmények is támogatáshoz jutottak. A kortárs kultúra támogatását szolgálta mecenatúránk a képzőművészet területén, illetve nagy örömünkre szolgált, hogy segítségünkkel több fiatal kortárs művész alkotásai kerültek bemutatásra a világ legrangosabb művészeti kiállításain, illetve magyar diákok nézhették meg ezeket a nemzetközi mustrákat.

### *2009. évi klasszikus non-profit támogatások:*

- Segítséggel élő fiatalok társadalmi integrációját, életvitelét és terápiáját, illetve képzését felvállaló program: 34 millió forint,
- Kulturális és művészeti program: 16 millió forint,
- Társadalmi célokat megvalósító program: 4 millió forint.

A fentiekén kívül 6,2 millió forint szakképzési hozzájárulással támogattunk fogyatékos és hátrányos helyzetű gyerekekkel foglalkozó intézményeket. Filmtámogatásaink mértéke 121 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, 2006-ban és 2009-ben 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 vetette össze az összes elemző ajánlásaiból képzett EPS átlaggal, valamint a valós részvényenkénti eredménnyel. Magyarországon

a Concorde elemzői csapata harmadik lett a rangsorban, az egyes elemzők közül pedig Gyurcsik Attila lett az első. Az AQ Research 2010-es, ötödik kiadványa alapján 2009-ben ismét dobogós helyen végzett a Concorde Értékpapír Zrt., míg az elemzők „versenyében” a Concorde vezető elemzője, Vágó Attila is e rangos elismerésben részesülhetett.

Értékpapír alapkezelőnek eddig összesen két díjat ítelt oda a szakma Magyarországon, és mindkettőt a Concorde Alapkezelőnek sikerült megszereznie. 2002-ben elsőként elnyertük a BAMOSZ által alapított “Az év alapkezelője 2001” díjat, majd 2006-ban a Mastercard “Az év alapkezelője” díját.

A Euromoney legutóbbi felmérése szerint az összesített adatok alapján 2010-ben több kategóriában is a Concorde Csoport leányvállalata, a Concorde Alapkezelő zrt. bizonyult a legjobbnak Magyarországon. A felmérés szerint első helyezést ért el az “ügyfélkapcsolattartás” az “elérhető befektetési termékek köre”, valamint a “részvény-portfólió menedzsment” kategóriákban.

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, társadalmi környezettel szemben megnyilvánul. Ide tartozik a szakmai, társadalmi munka, s 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 erőt és segítséget adott feladataink eredményes végrehajtásához.

Borda Gábor

Jaksity György

Streitmann Norbert







## ÜZLETÁGI BESZÁMOLÓK

# ÜZLETÁGI BESZÁMOLÓK

## RÉSZVÉNYKERESKEDELEM

A részvényforgalom kismértékű visszaesése jellemezte a Budapesti Értéktőzsdét 2009-ben, de a Concorde Értékpapír Zrt BÉT-en bonyolított forgalma emelkedett. A Budapesti Értéktőzsde összes forgalma 3 százalékkal volt alacsonyabb az előző évinél, míg a Concorde részvényforgalma 6,6 százalékkal emelkedett, így a cég 8,02 százalékos piaci részesedéssel a negyedik legnagyobb forgalmú piaci szereplő volt. A külföldi értékpapírok forgalma 31 százalékkal esett vissza.

*A BÉT részvényforgalom alapján kialakult piaci részesedés és sorrend*

	2005	2006	2007	2008	2009
BÉT részvényforgalma (m Ft)	9.661.044	13.000.952	17.383.639	10.568.527	10.276.332
Concorde forgalma (m Ft)	1.189.112	1.532.623	1.704.403	773.104	824.101
Piaci részesedés (%)	12,31%	11,79%	9,80%	7,31%	8,02%
Helyezés	3	3	4	5	4

A fent említett forgalmi adatok változása mellett 13 százalékkal alacsonyabb árbevételt értünk el a bizományosi tevékenységen. A Budapesti Értéktőzsdén bonyolított forgalom több mint 97 százaléka részvény, és az állampapírok és vállalati kötvények (jelzáloglevelek) forgalmának részaránya 3 százalék volt.

*Budapesti Értéktőzsdén lebonyolított forgalom (ezer Ft)*

	2005	2006	2007	2008	2009
Részvény	1.189.111.947	1.532.623.432	1.704.402.627	773.104.902	824.101.000
Állampapír	121.395	-	-	38.060.812	595.512
Vállalati kötvény	852.641	7.503.935	1.501.958	14.822.184	21.763.675
Egyéb értékpapír	14.416.943	1.236.091	2.922.615	3.454.841	3.007.698
<b>Összesen</b>	<b>1.204.502.926</b>	<b>1.541.363.458</b>	<b>1.708.827.201</b>	<b>829.442.739</b>	<b>849.467.885</b>

A Concorde jutalékbevételein belül jelentős hányadot (49%) tesz ki a külföldi tőzsdéken végzett bizományosi tevékenység. Külföldi értékpapír-kereskedelmi tevékenységünk az előző évhez képest 2009-ben 31 százalékos forgalomcsökkenést könyvelt el. A külföldi tőzsdéken teljesítendő megbízások jutaléka 2009-ben 16 százalékkal csökkent.

*Külföldi értékpapír-forgalom (ezer Ft)*

	2005	2006	2007	2008	2009
Részvény	318.618.480	397.846.340	664.984.281	906.226.724	627.773.142
Állampapír	24.338.039	39.171.906	31.580.669	16.156.974	3.829.651
Egyéb értékpapír	546.409	3.371.214	5.061.772	15.335.137	12.721.054
<b>Összesen</b>	<b>343.502.928</b>	<b>440.389.460</b>	<b>701.626.722</b>	<b>937.718.835</b>	<b>644.323.847</b>

## LAKOSSÁGI ÜGYFELEK

A 2009-es év a stabilizáció éve volt a 2008-as 25%-os csökkenés után. Az üzletág 2009-ben csaknem 10%-kal tudta növelni éves árbevételét.

A részvényforgalmazásban a belföldi jutalékbevétel visszavette vezető helyét, igaz csupán pár százalékkal haladta meg a külföldi részvényforgalmazásból befolyó árbevételt.

Az új ügyfélszám növekedés a tavaszi hónapokban kimagasló volt. Azt tapasztaltuk, hogy ebben az időszakban olyan ügyfelek nyitottak társaságunknál számlát, akik korábban sohasem vagy csupán nagyon limitáltan fektettek be a tőkepiacon. Ezt a márciusi piaci mélypontot megelőző és azt követő médiaérdeklődésnek tulajdonítjuk. Természetesen azonban az év eleji drasztikus esés a meglévő ügyfelek között érezhető volt, az év egészét nézve az ügyfél lemorzsolódás és az új ügyfél beáramlás nagyságrendileg kiegyenlítette egymást.

2009-ben újdonsággal is az ügyfeleink elé tudtunk állni. Jelentős forgalmat bonyolítottunk le hazai vállalatok (MOL, OTP) devizakötvényeivel.

## FIX HOZAMÚ ÜZLETÁG ÉS TREASURY TEVÉKENYSÉG

A fix hozamú piacok a részvénytőzsdákhoz hasonlóan viselkedtek a 2009-es évben. Hozamszintekre lefordítva ez azt jelenti, hogy márciusig 12% körüli szintekre emelkedtek az állampapírhozamok, majd onnan lényegében korrekció nélkül jöttek lefelé egészen az év végi 6–7% körüli szintekig. Az MNB ennek megfelelően folyamatosan csökkentette az alapkamatot. Az EUR/HUF árfolyama a 310 körüli tetőről csökkent a 270 forint körüli régióba. A forgalom nagy volatilitást mutatott, teljesen kiszámíthatatlanul váltogatták egymást a nagy forgalmú és a teljesen unalmas napok minden piacon és instrumentumban.

Nem elsődleges forgalmazóként a fix hozamú üzletágunk fő feladata 2009-ben is a cég főként belföldi – mind intézményi, mind magán - ügyfeleinek színvonalas kiszolgálása, valamint a nemzetközi értékpapírügyletekhez és egyéb tőkepiaci tranzakciókhoz kapcsolódó FX-ügyletek bonyolítása volt. A 2009. évben összesen 768 milliárd forint árfolyamértékű forgalmat bonyolítottunk fix hozamú termékekben, jellemzően magyar állampapírokban. Ez a forgalom a tavalyi évinél 7%-kal volt alacsonyabb. Deviza üzleteink volumene 352 milliárd forintot tett ki.

## SZÁRMAZÉKOS TERMÉKEK

A tovább tartó pénzügyi válság a BÉT határidős piaci forgalmának további csökkenését eredményezte. A Budapesti Értéktőzsdén a származékos termékek forgalma 2009-ben mintegy 19 százalékkal csökkent. Ez a tendencia sajnos a határidős részvényforgalmunkban jelent-

kezett leginkább. A határidős deviza forgalmunkban viszont további 40 százalékos növekedést tudtunk elérni, valamint a határidős BUX forgalmunk is nőtt mintegy 10 százalékkal. Így a Concorde határidős összforgalma összességében 9 százalékkal emelkedett az előző évhez képest. Jutalékbevételeink 2009-ben mintegy 70 millió forint volt.

Üzletágunk legfontosabb feladata a válság hatására bekövetkezett nagy árfolyam- és számlamozgások megfelelő kezelése volt, amit sikerült jól végrehajtanunk. A deviza forgalmunk további növekedését a forint árfolyam folyamatos ingadozásának és újabb fedezeti ügyletek megjelenésének, a BUX forgalmunk növekedését a shortolási szándék növekedésének köszönhetjük. Új ügyfeleink is érkeztek 2009-ben, számuk mintegy 10 százalékkal nőtt.

## ELEMZÉS

2009 a nagy kihívások éve volt, hiszen egy gyorsan változó gazdálkodási környezetben kellett mind pontos makrogazdasági, mind pedig vállalati elemzéseket készíteni. Az év első negyedében a piaci átlagnál jóval optimistább képet fogalmaztunk meg, mind a forint árfolyamát, a makrogazdasági stabilizáció mértékét, mind a részvényárfolyamokat tekintve, és ezen várakozásaink be is igazolódtak. Ugyanakkor szeptembertől kezdődően óvatosabbá váltunk, véleményünk szerint a gazdasági növekedés és így a vállalati profitabilitás pályája a korábbi felfordulásokhoz képest jóval mérsékeltebb lesz, emiatt a jelenlegi piaci optimizmust némileg túlzónak érezzük.

Az év folyamán kiemelkedően bővült a követett vállalatok köre, így megkezdtük egyes régiós ingatlanpiaci vállalatok, a lengyel BRE Bank, az osztrák OMV olajvállalat, a cseh NWR energetikai cég, a lengyel PKO és Pekao Bank, valamint a magyar RFV követését. Mindezekre létszámbővítés nélkül került sor, így az elemzés munkája az év folyamán jóval hatékonyabbá vált.

A korábbi Magyarország fókusz átalakult, így már egy régiós elemzési központtá válás a kitűzött cél, ennek szellemében készítjük anyagainkat, melynek legjobb példája a tavaly először megjelent, negyedéves CEE Quarterly report nevű kiadványunk, amely több mint 200 oldalon átfogó képet ad a régiós makrogazdasági folyamatokról, illetve vállalatokról.

Az év folyamán szakmai munkánk elismeréseként Vágó Attila elemzőnket, aki a régiós gyógyszer és olajipari vállalatokért felelős, a londoni AQ Research felmérése alapján a második legpontosabb becsléseket készítő magyar elemzőnek választották alapkezelők, a Concorde elemzői csapata pedig szintén a második helyet érte el, maga mögé utasítva sok neves, nemzetközi banki háttérű versenytársát.

2010-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 Morgan Stanley Capital International, az I/B/E/S, a JCF, a Multex és a Reuters 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 27 százalékos növekedést ért el, melynek révén a 2008. év végi 166 milliárd forintról 211 milliárd forintra nőtt 2009. év végére. A változás az intézményi vagyonkezelésben és különösen a privát vagyonkezelési állományban volt erős, a befektetési alap szegmensben mérsékelt növekedés volt tapasztalható. Az év folyamán elnyert vagyonkezelési mandátumoknak köszönhetően a kezelt vagyon növekedése jelentősen meghaladja a magyarországi átlagot. Különösen fontos ez, ha az elmúlt két évet, 2008-at és 2009-et együtt vizsgáljuk. Két év alatt az Alapkezelő által kezelt vagyon közel 20 (!) százalékkal növekedett.

A világ részvény- és kötvénypiacai erőteljesen ingadozó évet tudnak maguk mögött. Az év első negyedében tapasztalt, a 2008-as őszinél nagyobb pánik, mely az ügyfeleink tűrőképességét is próbára tette, az év végéig fordulatot vett. Az Alapkezelő által kezelt portfóliók profitáltak abból, hogy 2008 ősze és 2009 tavasza között emelték a kockázat mértékét és minden portfólió esetében sikerült jó eredményeket elérni.

Az intézményi referenciahozamot követő portfóliók esetében sikerült a referenciahozamokat a portfóliók mindegyikénél túlteljesíteni. Ezzel érezhetően tovább erősítettük helyzetünket a független nyugdíjpénztári piacon, amit jelentős eredménynek tekintünk. Ügyfeleink számát sikerült a rossz piaci helyzet ellenére is gyarapítanunk, ami az Alapkezelő által végzett intézményi vagyonkezelés elismertségét mutatja.

Az abszolút hozamot megcélzó portfóliók kockázati kitétsége az év elején, 2008 őszt követően tovább emelkedett. A kockázatot minden eszközosztályban emeltük, különösen sok vállalati kötvényt vásároltunk a portfóliókba. A magyar állampapírok futamidejét is emeltük. Az év második felében a piacok emelkedésével a kockázatot fokozatosan csökkentettük, realizálva ezzel a korábban nyitott pozíciókon elért nyereségeket.

A privát vagyonkezelésben az elmúlt tizenkét évben sikerült egy olyan struktúrát kialakítanunk, ami a privát vagyonkezelési piacon nagyon jó nevet szerzett magának és azt mutatja, hogy válságos időszakban nagyon jól vizsgázik. Ennek eredményeként a magas belépési küszöb illetve az egyre romló hangulat ellenére is jelentősen nőtt az ügyfélállomány. Célunk az, hogy ezt a területet tovább erősítsük, mert a magyar piacon egy űrt töltünk be, egy olyan szolgáltatással, amire megítélésünk szerint egyre nagyobb az igény.

A kezelt befektetési alapok száma 2009-ban tovább bővült. Elindítottunk egy abszolút hozamos származtatott alapot, egy részvény befektetési alapot, egy alacsony kockázatú abszolút hozamos rövid kötvény alapot és egy zárkörű befektetési alapot is. Továbbra is az a tapasztaltunk, hogy a magyar piacon a befektetési alapok értékesítése nagyon nehézkes. Erőteljes változásra ezen a területen nem számítunk a közeljövőben.

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 évekre való felkészülés jegyében ezért az alapkezelő személyi állománya is bővült, ma már egy lengyel munkatársunk is van, akivel együtt az év végén 23 főből állt a cég munkatársainak a száma.

## CONCORDE VÁLLALATI PÉNZÜGYEK KFT.

A tavalyi év legfontosabb – és egyben egyetlen - pozitívuma, hogy rosszabb már nem nagyon jöhet.

2009 világszerte fekete évként vonul be a vállalat eladási és felvásárlási piac történetébe (is). A válság következtében megroggyant vállalati szféra, a hitelforrások elapadása, a korábbi extrém kockázatvállalást követő kockázatkerülés jelentősen visszavetette az ügyletek értékét és számát. Hazánkban mindezt tetézte a bankok különösen erőteljes hitelszűkítése, valamint a korábbi költségvetési bűnök miatti vezeklésként szükségszerűen alkalmazott világelső restriktív, melynek eredményeként a magyar gazdaság mély recesszióba süllyedt. Az idetévedő potenciális külföldi vevők étvágát nem segítette a sokáig különösen erősnek érzékelt makrogazdasági kockázat sem – mindezek eredőjeként a vállalat eladási és felvásárlási piac hibernált állapotba került.

Az év második felétől ugyanakkor a fagy fokozatosan enyhülni látszik – korábban megfeneklett párbeszédetek újra indulnak, erősödik a vevői érdeklődés. Reméljük, hogy a rügyező tranzakciókat nem éri újabb fagy, így 2010-ben lezárt ügyletek révén le tudjuk szüretelni munkánk gyümölcsét.

## CONCORDE PÉNZÜGYI TANÁCSADÓ KFT.

A CPT által folyósított filmes támogatások volumene 2009-ben megduplázódott az előző évekhez képest; elérte a 2,286 millió forintot.

Ez az eredmény azt mutatta, hogy a CPT sikeresen birkózott meg a 2009-ben jelentkező üzleti kihívásokkal; a nagyvállalati szegmens profitabilitásának csökkenésével (mely alapfeltétele a filmes támogatáson keresztül elérhető társasági adókedvezménynek), a magas kamatkörnyezettel és ezek eredményeként a filmes támogatásban gondolkozó hazai nagyvállalatok egyre csökkenő számával!

Az év legfontosabb vívmányai a következők voltak:

A filmeket támogató - ennek fejében társasági adókedvezményben részesülő - vállalatok körét kibővítettük, alkalmassá tettük jelentős támogatási volumen befogadására. Olyan új nagyvállalati ügyfeleket akviráltunk, amelyek önmagukban is jelentős "adókapacitással" és kiszámítható eredményességgel rendelkeznek, ami stabilizálja az üzletág támogatói háttérét és ezáltal jelentősen javítja üzleti kilátásait.

- Mind a filmproduceri, mind a támogatói oldalon sikerült megnövelni a jutalék szinteket, mely hozzájárult a CPT tevékenysége nyereségességének növekedéséhez a 2009-es üzleti évben.
- Két egymást követő sikeres filmszakmai rendezvénynek és az ezt kísérő média-kampánynak köszönhetően tovább erősítettük a CPT brand-jét, és sikeresen használtuk ezen eszközöket a CPT év végi forrásbevonásában.
- Filmgyártói kapcsolatainkat a nehéz piaci környezet ellenére megőriztük. A CPT 2009-ben nem vesztett filmes ügyfelet, sőt az év vége felé új ügyfelek/filmprodukciók adókedvezményes támogatását is felvállaltuk.

2009-ben a nehéz gazdasági környezet ellenére a CPT egy pénzügyileg sikeres évet zárt, mely során a CPT támogatói háttére stabilizálódott, megerősödött.





## PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK

## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Concorde Értékpapír Zrt. részvényeseinek

Elvégeztük a Concorde Értékpapír Zrt. (a "Társaság") mellékelt 2009. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2009. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 15.314.371 eFt, a mérleg szerinti eredmény 122.344 eFt nyereség-, 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 beszámolóban 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 2009. április 2-én kiadott, a 2008. évi éves beszámolóra vonatkozó jelentésünkre, közöljük, hogy az előző évre vonatkozó könyvvizsgálatunk alapján korlátozás nélküli könyvvizsgálói jelentést adtunk ki.

A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra 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 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 könyvvizsgálati 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 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 Zrt. 2009. 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 2010. február 19.-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 2010. március 30-án jóváhagyta.

Budapest, 2010. március 30.

  
.....  
Gion Gábor

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

000083

  
.....  
Nagyváradiné Szépfalvi Zsuzsanna

kamarai tag könyvvizsgáló  
005313

# MÉRLEG

## ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)

adatok ezer Ft-ban

A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
<b>A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK</b>	<b>1,082,195</b>	<b>1,002,468</b>
I. IMMATERIÁLIS JAVAK	241,914	199,451
Vagyoni értékű jogok	241,914	199,451
II. TÁRGYI ESZKÖZÖK	319,082	282,175
Ingatlanok és kapcsolódó vagyoni értékű jogok	100,172	102,441
Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	218,910	179,734
III. BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK	521,199	520,842
Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban	520,842	520,842
Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	357	0
<b>B. FORGÓESZKÖZÖK</b>	<b>9,699,759</b>	<b>14,133,134</b>
I. KÉSZLETEK	0	0
II. KÖVETELÉSEK	1,721,245	3,418,072
Vevőkövetelések	36,895	216,795
Követelések az ügyfeleknek nyújtott szolgáltatásokból	759,817	411,051
Követelések tőzsdei ügyletek elszámolásaiból	487,872	1,033,374
Követelések a tőzsdén kívül kötött ügyletek elszámolásaiból	0	54,083
Elszámolóházzal szembeni követelések	206,866	246,276
ebből: tőzsdeforgalmi számla követelés	11,787	13,626
egyéb követelés	195,079	232,650
Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	10,787	4,577
Egyéb követelések	219,008	1,451,916
III. ÉRTÉKPAPÍROK	1,974,071	2,087,225
Egyéb részesedés	277,567	55,794
Saját részvények, saját üzletrészek	8,212	27,988
Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,688,292	2,003,443
IV. PÉNZESZKÖZÖK	6,004,443	8,627,837
Pénztár, csekkek	33,238	85,933
Bankbetétek	5,971,205	8,541,904
<b>C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>444,350</b>	<b>178,769</b>
Bevételek aktív időbeli elhatárolása	427,177	156,329
Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	17,173	22,440
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN</b>	<b>11,226,304</b>	<b>15,314,371</b>

# MÉRLEG

## FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)

adatok ezer Ft-ban

A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
<b>D. SAJÁT TŐKE</b>	<b>3,367,042</b>	<b>3,489,386</b>
I. JEGYZETT TŐKE	1,000,000	1,000,000
ebből: Visszavásárolt saját tulajdoni részesedés névértéken	2,500	7,500
II. JEGYZETT, DE MÉG BE NEM FIZETETT TŐKE (-)	0	0
III. TŐKETARTALÉK	66,000	66,000
IV. EREDMÉNYTARTALÉK (+/-)	1,500,960	2,273,054
V. LEKÖTÖTT TARTALÉK	8,212	27,988
VI. ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK	0	0
VII. ÁLTALÁNOS TARTALÉK	791,870	0
VIII. MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY (+/-)	0	122,344
<b>E. CÉLTARTALÉKOK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>F. KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>7,667,745</b>	<b>11,722,573</b>
I. HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK	0	0
II. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0
III. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	7,667,745	11,722,573
Rövid lejáratú hitelek	592,459	379,864
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	57,610	75,666
Ügyfelekkel szembeni kötelezettség	4,930,130	9,212,971
Kötelezettségek tőzsdei ügyletek elszámolásaiból	515,329	867,222
Kötelezettségek a tőzsdén kívüli ügyletek elszámolásaiból	493,046	55,794
Elszámolóházzal szembeni kötelezettségek	0	0
Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	0	0
Rövid lejáratú kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban	0	0
lévő vállalkozással szemben	0	0
Váltótartozások	0	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	1,079,171	1,131,056
<b>G. PASSZTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>191,517</b>	<b>102,412</b>
Bevételek passzív időbeli elhatárolása	0	12
Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	191,517	102,400
Halasztott bevételek	0	0
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN</b>	<b>11,226,304</b>	<b>15,314,371</b>

# EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok ezer Ft-ban

A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
a) Bizományosi tevékenység bevételei	3,098,047	2,697,272
b) Kereskedelmi tevékenység bevételei	1,840,111	1,611,977
c) Értékpapír forgalomba hozatal szervezési tevékenység bevételei	0	0
d) Letétkezelési, letéti őrzési, portfólió kezelési tevékenység bevételei	3,026	11,240
e) Egyéb befektetési szolgáltatási tevékenység bevételei	5,382	20,065
01 Befektetési szolgáltatási tevékenység bevételei (a+b+c+d+e)	4,946,566	4,340,554
f) Bizományosi tevékenység ráfordításai	630,998	494,447
g) Kereskedelmi tevékenység ráfordításai	1,630,203	748,007
h) Értékpapír forgalomba hozatal szervezési tevékenység ráfordításai	0	0
i) Letétkezelési, letéti őrzési, portfólió kezelési tevékenység ráfordításai	17,583	8,981
j) Egyéb befektetési szolgáltatási tevékenység ráfordításai	0	0
02 Befektetési szolgáltatási tevékenység ráfordításai (f+g+h+i+j)	2,278,784	1,251,435
<b>I. BEFEKTETÉSI SZOLGÁLTATÁSI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE (01-02)</b>	<b>2,667,782</b>	<b>3,089,119</b>
<b>II. EGYÉB BEVÉTELEK</b>	<b>60,610</b>	<b>61,826</b>
Ebből: visszaírt értékvesztés	0	0
<b>III. NEM BEFEKTETÉSI SZOLGÁLTATÁSI TEVÉKENYSÉG BEVÉTELEI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. AKTIVÁLT SAJÁT TELJESÍTMÉNYEK ÉRTÉKE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. ANYAGJELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK</b>	<b>952,820</b>	<b>1,016,969</b>
03 Bérköltés	907,611	859,630
04 Személyi jellegű egyéb kifizetések	62,821	69,660
05 Bérjárulékok	355,388	313,257
<b>VI. SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK (03-05)</b>	<b>1,325,820</b>	<b>1,242,547</b>
<b>VII. ÉRTÉKCSÖKKENÉSI LEÍRÁS</b>	<b>201,412</b>	<b>179,091</b>
<b>VIII. EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK</b>	<b>188,610</b>	<b>144,634</b>
Ebből: értékvesztés	0	0
<b>IX. NEM BEFEKTETÉSI SZOLGÁLTATÁSI TEVÉKENYSÉG RÁFORDÍTÁSAI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>A. ÜZLETI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE (+I+II+III+IV-V-VI-VII-VIII-IX-X)</b>	<b>59,730</b>	<b>567,704</b>

# EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok ezer Ft-ban

A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
06 Kapott (járó) osztalék és részesedés	263,311	304,584
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	263,311	304,584
07 Részesedések értékesítésének árfolyamnyeresége	196,048	0
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
08 Befektetett eszközöknek minősülő hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok árfolyamnyeresége	0	0
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
09 Kapott kamatok és kamatjellegű bevételek	541,742	357,367
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
10 Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	111,973	153,016
<b>X. NEM FORGALMAZÁSI PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI (06+07+08+09+10)</b>	<b>1,113,074</b>	<b>814,967</b>
11 Befektetett pénzügyi eszközök árfolyamvesztése	0	0
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
12 Fizetett (fizetendő) kamatok és kamatjellegű kifizetések	232,494	117,399
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
13 Részesedések, értékpapírok, bankbetétek értékvesztése	0	0
14 Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	83,500	71,507
<b>XI. NEM FORGALMAZÁSI PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI (11+12+13+14)</b>	<b>315,994</b>	<b>188,906</b>
<b>B. PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE (X-XI)</b>	<b>797,080</b>	<b>626,061</b>
<b>C. SZOKÁSOS VÁLLALKOZÁSI EREDMÉNY (+A+B)</b>	<b>856,810</b>	<b>1,193,765</b>
<b>XII. RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>XIII. RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK</b>	<b>37,673</b>	<b>109,419</b>
<b>D. RENDKÍVÜLI EREDMÉNY (XII-XIII)</b>	<b>-37,673</b>	<b>-109,419</b>
<b>E. ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY (+C+D)</b>	<b>819,137</b>	<b>1,084,346</b>
<b>XIV. ADÓFIZETÉSI KÖTELEZETTSÉG</b>	<b>60,674</b>	<b>75,487</b>
<b>F. ADÓZOTT EREDMÉNY (+E-XIV)</b>	<b>758,463</b>	<b>1,008,859</b>
<b>XV. ÁLTALÁNOS TARTALÉK KÉPZÉS, FELHASZNÁLÁS (+/-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
15 Eredménytartalék igénybevétele osztalékra, részesedésre	159,537	0
16 Jóváhagyott osztalék és részesedés	918,000	886,515
<b>G. MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY (+F+XV+15-16)</b>	<b>0</b>	<b>122,344</b>



## A CONCORDE ZRT. ÉRDEKELTSÉGEI



**A CONCORDE ÉRTÉKPAPÍR ZRT.  
2009. DECEMBER 31-ÉN  
AZ ALÁBBI RÉSZESEDESEKSEL 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: 80.00%



## TISZTSÉGVISELŐK ÉS VEZETŐ ÁLLÁSÚ DOLGOZÓK

## CONCORDE ÉRTÉKPAPÍR ZRT.

### IGAZGATÓSÁG

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

### VEZÉRIGAZGATÓ

Pál Árpád

### 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](http://www.concordert.hu) | [www.cd.hu](http://www.cd.hu)