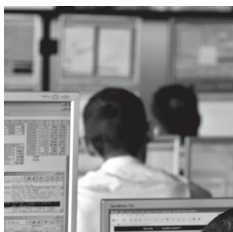






© | CONCORDE  
2 · 0 · 1 · 5  
ÉVES JELENTÉS



## TARTALOMJEGYZÉK

# TARTALOMJEGYZÉK

<b>A TÁRSASÁG RÖVID BEMUTATÁSA</b>	<b>5</b>
<b>PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK</b>	<b>7</b>
<b>AZ IGAZGATÓSÁG BESZÁMOLÓJA</b>	<b>9</b>
Az utolsó mohikán?	9
Mindeközben a világban	11
Változatlan értékrend és stratégia mellett gyors fejlődés - átalakulóban a Concorde csoport	11
Társadalmi szerepvállalás	13
Díjak, elismerések	14
<b>ÜZLETÁGI BESZÁMOLÓK</b>	<b>17</b>
Részvénykereskedelem	17
Lakossági üzletág	18
Privátbanki üzletág	19
Fix hozamú üzletág és treasury tevékenység	20
Származékos üzletág	20
Elemzés	21
Concorde Vállalati Pénzügyek Kft.	21
Független könyvvizsgálói jelentés	23
Mérleg	25
Eredménykimutatás	27
<b>A CONCORDE ZRT. ÉRDEKELTSÉGEI</b>	<b>30</b>
<b>TISZTSÉGVISELŐK</b>	<b>32</b>



## A TÁRSASÁG RÖVID BEMUTATÁSA

## A TÁRSASÁG RÖVID BEMUTATÁSA

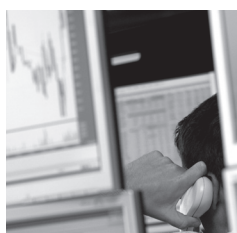
A Concorde Értékpapír Zrt. Magyarország vezető független, befektetési banki tevékenységet végző társasága, amely ügyfeleinek értékpapír-kereskedelemmel, elemzéssel, vállalati pénzügyi tanácsadással és tőkepiaci tranzakciók szervezésével, vagyonkezeléssel és befektetési tanácsadással kapcsolatos integrált pénzügyi szolgáltatásokat nyújt. A cég operatív irányításáért a vezérigazgató felelős, a tulajdonos vezetők, akik részvényeiken és opcióikon keresztül a társaság egyharmadát ellenőrzik, a stratégiai irányításért felelősek. A Concorde a Budapesti, Frankfurti, Bukaresti 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 (a Társaság vezetőin kívüli) tulajdonosai magyarországi pénzügyi befektetők, akik nem vesznek részt a Társaság működtetésében, így a cégnek nincs multinacionális vagy hazai pénzügyi szolgáltatói háttere. Ennek az adottságnak számos hátránya van, de ebből származik az előny is: mi valóban magunkra vagyunk utalva, és ügyfeleink, illetve más piaci szereplők semmi másért, mint szolgáltatásaink minőségéért és megbízhatóságáért kötnek velünk üzletet.

A manufaktúra jó üzemelése és a függetlenség megtartása csak munkatársaink maximális elkötelezettsége mellett valósítható meg. A Concorde teljes mértékben elkötelezett a cég dolgozói iránt, és ezért segíti őket abban, hogy tudásuk és ambícióik révén szakmai fejlődésük csúcsára jussanak, élvezve az ebből következő teljes morális és anyagi megbecsülést. Eközben az egyén szabadságának tiszteletben tartása mellett a csapat összeteljesítményének növelése a cél, nekünk nem csupán jó szövegekre, hanem összhangzaton alapuló zenekar produkciójára van szükségünk.



## PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK

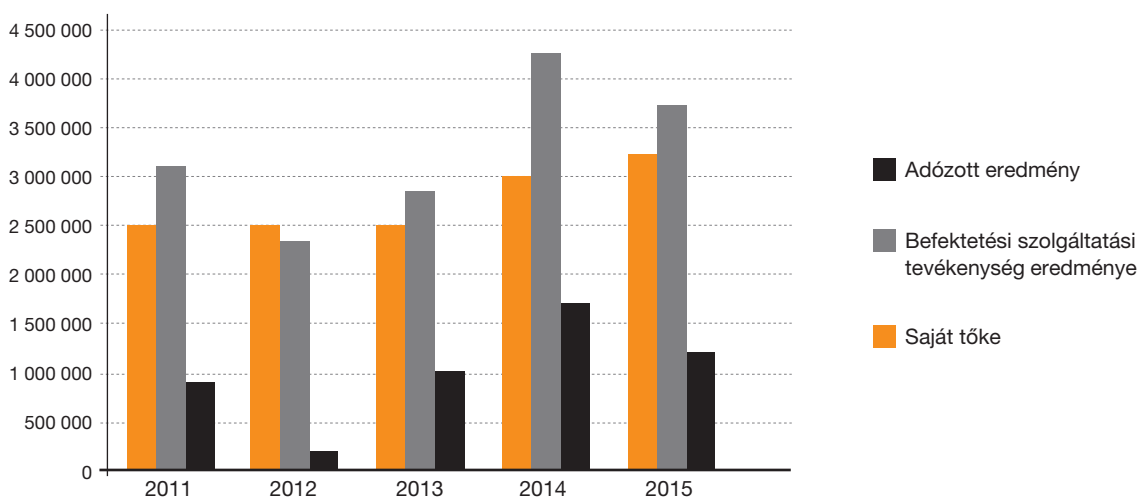


# PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK

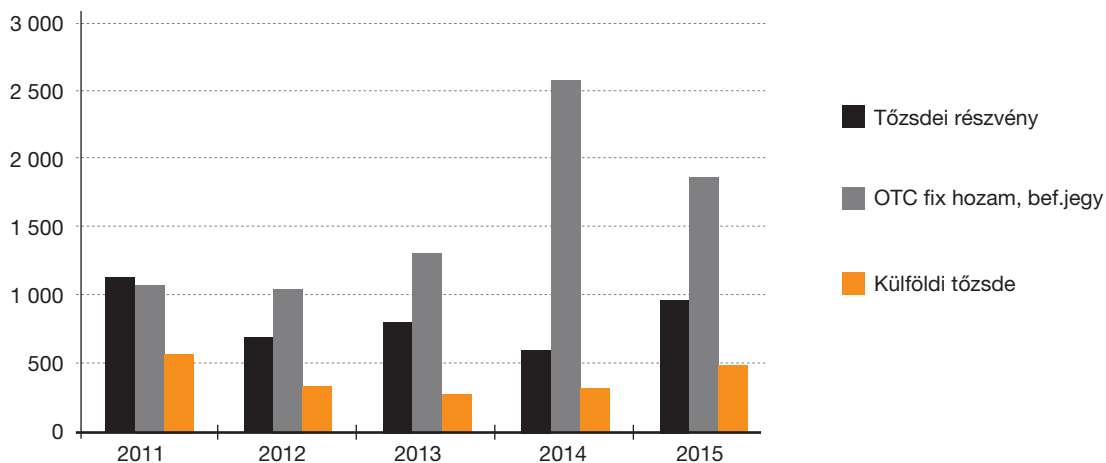
Kiemelt pénzügyi adatok (ezer forint)

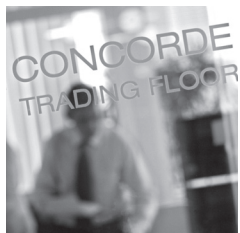
	2011	2012	2013	2014	2015
Mérlegfőösszeg	18 839 361	19 545 228	23 604 337	34 518 370	29 191 317
Saját tőke	2 500 116	2 509 773	2 510 212	3 016 626	3 231 078
Jegyzett tőke	925 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Befektetési szolgáltatási tevékenység eredménye	3 107 413	2 345 761	2 854 237	4 254 637	3 716 889
Adózott eredmény	902 666	200 934	1 023 559	1 707 824	1 214 722
Értékpapír összforgalom (millió Ft)	2 772 683	2 076 774	2 393 864	3 487 739	3 302 256
Alkalmazottak száma év végén (fő)	107	97	97	106	104
Sajáttőke arányos nyereség (%)	36%	8%	41%	62%	39%

Eredményadatok (ezer forint)



Forgalmi adatok (milliárd forint)





## AZ IGAZGATÓSÁG BESZÁMOLÓJA

## A IGAZGATÓSÁG BESZÁMOLÓJA

A Concorde Értékpapír Zrt. huszonkettedik teljes üzleti évében, 2015-ben 3.302 milliárd forint (2014-ben 3.488 milliárd forint) értékpapír-forgalom mellett befektetési szolgáltatási tevékenységén 4.714 millió forint (2014-ben 4.970 millió forint) árbevételt ért el. A befektetési szolgáltatási tevékenység eredménye 3.717 millió forint (2014-ben 4.255 millió forint), ami a költségek és ráfordítások levonása után 1.270 millió forint (2014-ben 1.794 millió forint) adózás előtti és 1.215 millió forint (2014-ben 1.708 millió forint) adózás utáni nyereséget eredményezett. A cég saját tőkéje az osztalékfizetés után 3.231 millió forint.

### AZ UTOLSÓ MOHIKÁN?

Nehéz lenne eldönteni, hogy az elmúlt 22 évből melyik volt a legizgalmasabb és egyben a legtöbb fejfájást okozó időszak, szinte nem is tudunk olyat mondani, amelyekre ez a kijelentés nem igaz. Ennek ellenére azt nyugodtan kijelenthetjük, hogy a 2015-ös év az izgalmasabbak közé tartozott. Kezdődött a svájci jegybank huszárvágásával, amelynek keretében megszüntette a svájci frank felértékelődését gátló plafont (pontosabban az EURCHF árfolyamot tartó „padlót”). Az árfolyam pár óra alatt több, mint húsz százalékot esett, majd nagy rángások közepette stabilizálódni kezdett a következő napokban a paritás körül és mára ledolgozta a felértékelődés nagy részét (a padló eltörlése előtti 1,2 feletti szintről 2016 elejére végül „csak” 1,1 környékére erősödött a frank az euróhoz képest). Tekintve, hogy az egész világon nagy divat volt a frank ellen fogadni, abban a hitben, hogy a svájci jegybank megtartja a padlót, vagyis nem engedi 1,2 alá az EURCHF árfolyamot, sok befektetőt és ezek szolgáltatóit érintette nagyon súlyosan ez a döntés és jelentős káoszt eredményezett a piacon. A világ több ismert devizakereskedelemmel foglalkozó, népszerű nevén FX (bróker)cége ment csődbe vagy szorult felvásárlásra, feltőkésítésre egy nap alatt. A magyar piacon szinte minden versenytársunkat komolyan érintette ez a döntés és tudomásunk szerint nem egynek vagy a csődjéhez vezető utolsó csepp volt (erről később részletesebben), vagy teljes feltőkésítésre szorult, mert saját tőkéjét egy az egyben elbukta.

A Concorde Értékpapír Zrt-nek egyetlen egy forint veszteséget sem okozott a svájci döntés. Ezt betudhatnánk a szerencsének is, de nem lehetünk ennyire nagyvonalúak a versenytársainkkal szemben. A valóság az, hogy több, mint két évtizedes tudatos stratégia vizsgálódik minden ilyen felfordulásban, ugyanis nem csak a cég gyakorol önmérsékletet a kockázat vállalásban, hanem az ügyfeleknek nyújtott szolgáltatások keretében is arra figyelünk, hogy lehetőség szerint ők maguk se kerüljenek ilyen helyzetbe. Tudatosan tartózkodtunk az elmúlt években egyre divatosabb devizakereskedésre rávenni az ügyfeleket, ahogy az elmúlt több, mint két évtizedben kerültük az ügyfeleknek nyújtott minden olyan szolgáltatást, amelyről azt gondoltuk, hogy kockázatait sem ők, sem mi nem tudjuk megfelelően kezelni. Egyszóval a magas tőkeáttétellel bíró és ezért nagy profitokkal kecsegtető, de ugyanígy nagy veszteségeket is okozó pozíciókat tartalmazó ügyleteket és termékeket lényegében nem tartjuk a szolgáltatási palettánkon, függetlenül attól, hogy munkatársaink óráról-órára élnek együtt a piaci kockázatokkal. Operációnk számos olyan mechanizmust és kontrollt működtet, amely ezek

negatív hatásait hivatott maximálisan csökkenteni. A célunk továbbra sem az, hogy az ügyfeleink magas kockázatvállalással keressenek időnként magas hozamot, ami magában hordozza a későbbi vagy azonnali veszteségek lehetőségét is, hanem az, hogy stabilan magas (reál)hozamot minimális kockázatvállalással és nagyon tudatosan kezelve érjünk el közösen.

Sajnos ez a gondolkodás meglehetősen elszigetelt a hazai piacon és ez az elmúlt évtizedek nagy részére igaz. Nem csoda, hogy mára alig van olyan befektetési szolgáltató a piacon, amely a kilencvenes évek első felében is aktív volt. A tavalyi év ennek a problémának a legfájdalmasabb eredményét hozta, három bróker cég ment csődbe és mindenkit megdöbbentő mértékű ügyfélvagyon tűnt el, több, mint 200 milliárd forintos kárt okozva az ezt megtéríteni hivatott Befektető-védelmi és Betétbiztosítási Alapokon, illetve egy külön törvénnyel, alkotmányellenesen létrehozott kárrendező alapon keresztül a tisztességes pénzügyi szolgáltatóknak. A Concorde esetében ez azt jelenti, hogy a hanyag törvényalkotási és hatósági munka és a politika tevőleges részvétele miatt évente több száz millió forinttal kell hozzájáruljunk az említett kárrendezéshez. Mindennek morális, közgazdasági és jogi szempontjairól nem szeretnénk ezeken az oldalakon hosszabban beszélni, mert épp elég baj az az explicit anyagi kár, amit nekünk és indirekt módon az ügyfeleinknek okoztak mindazok, akik ezekért az esetekért felelősök (és a kör nem áll meg a vonatkozó cégek vezetőinél). Ráadásul az explicit költségeken túlmenően óriási kárt okozott az egész piacnak ez az eseménysorozat és a Concorde növekedését is megállította egy egyébként nagyon kedvező fejlődési pályán a tavalyi évben. Ezt a jelentésben található számok is fényesen igazolják. Nem szeretnénk ezzel az üggyel sokat foglalkozni, pedig lenne mit mondanunk. Legyen annyi elég, hogy ha valaki meg akarja érteni miért került Magyarország a vesztesek közé, noha történelmének egyik legkedvezőbb korszakát éli, ezekből az ügyekből mindent meg fog érteni. És hogy miért gondoljuk, hogy egy talán soha vissza nem térő aranykor hever kihasználatlanul a lábunk előtt, gondoljunk csak bele, hogy a magyar bruttó hazai termék 10 százalékát kitevő ingyen forráshoz jutunk hozzá évről-évre az EU-ból érkező támogatások, illetve a külföldre menekülő magyar munkavállalók hazautalásainak köszönhetően. A világgazdaság történetének legalacsonyabb inflációs és kamatkörnyezete segíti a fennmaradó finanszírozási igényünket, miközben a válság utáni sokkot követően ezekben az években újra beindult a növekedés export piacainkon.

Úgy tűnik ez a történelemben ritkán adódó lehetőség is csak arra elég, hogy a pillanatnyi érdekeket szolgálóan rövidtávon aprópénzre legyen váltva. Nem jönnek létre a hosszú távú stabil növekedést megalapozó termelő és szolgáltató kapacitások, csökken évről-évre a versenyképesség, a humántőke megújulásához szükséges oktatás és egészségügy válságos történetének újabb mélypontjait éli meg és ez még nem a vége. Folyik a jövő felélése, a jelenlegi trendek alapján pár éven belül újra kezdődik Magyarország stagnálása, ahogy az 2005 és 2013 között is történt. Persze egyelőre örülünk, hogy a rövidtávú kilátások és gazdasági számok jók, ömlik az ingyen pénz a gazdaságba és sokan, legalábbis rövidtávon, haszonélvezői ennek a folyamatnak. De érdemes hosszabb távon gondolkodni és a magyar és a következő részben leírt nemzetközi folyamatok miatt elkezdni tartalékolni a nehezebb időkre. Nem a kockázatvállalás, hanem a kockázat csökkentés kora jött el, bármennyire is az alacsony kamatok az ellenkezőjét sugallják lidércként az éjszakában.

## MINDEKÖZBEN A VILÁGBAN

Ha egy lényegi gondolatban szeretnénk összefoglalni, hogy az ügyfeleink és a mi munkánk szempontjából mi a legfontosabb változás a világban, akkor azt mondanánk, hogy amiről korábban is már beszéltünk, a következő válság réme, bár nem mindenhol nyilvánvalóan, de megérkezett. Divatos kifejezéssel élve lopakodó válság vagy recesszió van. Van, ahol nem lopakodik, hanem nagyon is direkt módon zajlik évek óta. Ilyenek a fejlődő piacok és a velük szoros összefüggésben működő árutőzsdei termékek. Ez a folyamat, ahogy arra már többször felhívtuk a figyelmet, 2011 után kezdődött és az elmúlt két évben, különösen az olajárak összeomlásával vált mindenki számára nyilvánvalóvá. Az árupiacok és fejlődő tőzsdék akár 50 százalékot is meghaladó eséseit nézve, felvetődik a kérdés, hogy ilyen környezetben hogyan növekedhetnek a fejlett piacok. Nos, a válasz valószínűleg az, amit az ember szakmai ösztöne sugall, hogy nem nagyon. Valószínűleg az idei év emiatt izgalmas lesz bár máshogy, mint az előzőek és az év eleje vagyis a január első pár hetében bekövetkező tíz vagy annál nagyobb százalékos esések a tőzsdéken ezt vetítik előre.

Csak az érdekesség kedvéért jegyezzük meg, hogy a látszólag jól teljesítő európai és amerikai piacok is csak első látásra mutatnak jó képet. Az európai piacok növekedése csak euróban szép, dollárban már nulla közeli vagy negatív, vagyis akár rosszabb is, mint az S&P 500 1 százalékos teljesítménye. Ha viszont figyelembe vesszük, hogy az amerikai index "jó" teljesítménye mögött néhány nagy technológiai cég (Google, Facebook, Amazon, Netflix) hihetetlen árnövekedése áll, akkor nyugodtan mondhatjuk, hogy az amerikai indexek is negatív trenden voltak már tavaly is és kérdés, hogy a tavaly például 1000-es P/E értéket elérő Amazon árfolyam meddig tartja fenn a növekedés illúzióját az indexekre nézve.

Összességében arra számítunk, hogy az idei év jelentős esést kell, hogy hozzon mielőtt újra vonzó befektetési lehetőségeket látunk és mutatunk ügyfeleinknek. Közben persze rugalmasan reagálunk a lehetőségekre és természetesen szárazon tartjuk a puskaort.

## VÁLTOZATLAN ÉRTÉKREND ÉS STRATÉGIA MELLETT GYORS FEJLŐDÉS - ÁTALAKULÓBAN A CONCORDE CSOPORT

Mit teszünk egy ilyen környezetben, amely évről-évre újabb explicit és implicit terhekkel nehezíti munkánkat?

Mindenekelőtt amennyire csak lehet, csökkentjük saját és ügyfeleink egyoldalú függését a magyar gazdaság, szabályozás és politika negatív hatásaitól. Ügyfeleinknek nyújtott szolgáltatásaink egyre diverzifikáltabbak és egyre inkább nyitják meg számukra a kapcsolódást a globális gazdaság és tőkepiacok lehetőségeihez. Másrészt az évtizedes távlatban zajló távolodást a tranzakciós üzlettől a private banking, befektetési tanácsadás, portfóliókezelés felé tovább erősítjük, így tavaly megszereztük az engedélyeket a vagyonkezelési és portfólió kezelési tevékenységekre. Ezen tevékenységeket a tavalyi évig a konszolidált Concorde-csoportból

tulajdonosi szempontból 2011-ben kilépő, de stratégiai együttműködésen keresztül ezeket a szolgáltatásokat nyújtó Concorde Befektetési Alapkezelő Zrt. végezte. A tavalyi év során arra a közös döntésre jutottunk, hogy a megelőző két évtized munkamegosztását felülírta az élet, nem működik ebben a formában tovább, így az Értékpapír, mint a Concorde Csoport ezzel foglalkozó tagja vagyons- és portfólió kezelési szolgáltatásokat kezd nyújtani, illetve 2016-tól befektetési alapkezelési cég kerül a csoportba, ezáltal újra konszolidált formában nyújtjuk a befektetési szolgáltatások teljes spektrumát. Ettől függetlenül az együttműködés továbbra is erős marad a Concorde Alapkezelővel, annál is inkább, mert jelenleg is számos szolgáltatást nyújt egymásnak a két cég.

Az alacsony és eddig csökkenő kamatkörnyezet óriási exodust indított a klasszikus betét jellegű megtakarítási formák felől a tőkepiaci befektetések felé az elmúlt években. Ez leginkább a befektetési alapok, azon belül is a rövidlejáratú kötvényeket (szakszóval az alacsony átlagos hátralévő futamidejű, vagyis alacsonyabb kamatérzékenységű) vásárló alapok felé terelte a megtakarításokat. A tavalyi év azonban sokakat szembesített azzal, hogy a szolgáltatások díjai lényegében elviszik azt a kevés kamatot, hozamot, amit így el lehet érni, vagyis nagyobb kockázatvállalás felé fordulnak a befektetők. Ez mindig így van a piaci ciklusokban és éppen ezért vesztenek sok pénzt a felkészületlen befektetők, hiszen a ciklus elején vállalnak kevesebb és a ciklus vége felé magasabb kockázatot miközben fordítva lenne tanácsos. Van egy másik probléma is ezzel kapcsolatban, amit sajnós a szakmai diskurzus is félreért. Ez pedig az ún. pénzillúzió. Röviden a hozamunk áll az infláció és a reálhozam összegéből. A reálhozam viszonylag stabil, miközben az infláció nagyot változhat egy-két év alatt is. Miközben 2012-ben az MNB kamatcsökkentési ciklusa elején még 6% körül volt az infláció, két év múlva ez nulla, illetve negatív lett. Eközben a reálhozam 3 százalék körül ingadozott. Vagyis a szolgáltatási díjak eddig is egy viszonylag alacsony hozamra vetődtek, hiszen a hozam inflációt megtestesítő része nem valós hozam, csak fenntartja pénzünk reálértékét. Ezért hívják pénzillúzióknak, hiszen ha nem érnénk el legalább az inflációt kitevő hozamot, pár évtized alatt pénzünk elértéktelenedne. Még egy gondolat. Nemcsak a szolgáltatási díjak csökkentik hozamunkat, hanem ennél nagyobb mértékben az adók és egyéb állami elvonások. Számoljunk az egyszerűség kedvéért a jelenleg érvényes 15%-os forrásadóval és tegyük fel, hogy reálhozamunk 3 százalék, miközben az infláció 5 és 0 között változik, ahogy az történt itthon is. Az első esetben a 8 százalékos hozam adója 1,2 százalék, vagyis a számunkra fontos reálhozam 40 százaléka, míg a másik esetben az adó 0,45 százalék, vagyis a reálhozam 15 százaléka, hiszen nincs infláció. Vagyis miközben a számunkra valós hozam majdnem felét viszi el az adó, a másik esetben mindössze 15 százalékát. Óriási különbség. Érdekes, hogy a témában születő írások egyáltalán nem foglalkoznak ezzel a kérdéssel. Mondhatnánk a nominális hozam, vagyis a pénz illúziójában élnek. Szerencsére mi a Concorde-ban nem. Ezért olyan versenyképes hozamot próbálunk elérni ügyfeleinknek, amely a költségek és adók levonása után is biztosítja reálvagyonuk növekedését, hogy ne érje őket kellemetlen meglepetés a távoli jövőben, amikor azzal szembesülnek, hogy megtakarításaik egyáltalán nem fedezik azt az életszínvonalat, amit aktív életükben megszoktak. Mi több, a célunk az, hogy az életszínvonaluk nőjön a mi szolgáltatásaink révén.

# TÁRSADALMI SZEREPVÁLLALÁS

A Concorde a környezete és a társadalom iránt felelős vállalként fontosnak tartja az integrált társadalmi szemlélet kialakulását elősegítő kezdeményezések aktív támogatását. Célunk, hogy Magyarország lakossága egyre inkább nyitott legyen, és befogadja a segítséggel élőket, támogassa a rászorulókat és a társadalom megteremtse a teljes értékű élet feltételeit minden tagja számára.

A Concorde által támogatott és felkarolt projektek három fő területre fókuszálnak:

- szociális és társadalmi ügyekre
- kulturális kezdeményezésekre
- közgazdaságtudományi és pénzügyi képzésekre

Elsősorban olyan alapítványok, szervezetek, művészek, oktatási intézmények illetve hallgatóik munkáját igyekszünk segíteni, amelyek, illetve akik önerejükben már bizonyították, hogy életképesek, de lehetőségeikből kihozták a maximumot és külső segítség hiányában már nem tudják pozitív kezdeményezéseiket, valamint képességeiket továbbfejleszteni. Az egyes projektek finanszírozásán túl alapítványok működésének megszervezésében és munkájának segítésében is több mint 15 éve aktívan közreműködünk.

## PROGRAMJAINK 2015-BEN

A 2014-es évet követően, a Concorde 2015-ben is aktívan igyekezett a fent vázolt stratégiának megfelelően támogatni különböző alapítványokat és programokat.

## SZOCIÁLIS ÉS TÁRSADALMI TÁMOGATÁSOK

2015-ben a korábbi évekhez hasonlóan a legszorosabban a Mosoly Otthon Alapítvánnyal működünk együtt. A MOHA autista és értelmileg sérült gyermekek és felnőttek életkörülményeinek javításáért, fejlesztésükért, társadalmi integrációjuk érdekében működik. Szeretnénk, ha azok, akik közülük önálló életre nem képesek, emberhez méltó otthonra találnának, ahol tartalmas életet élhetnek: tanulhatnak, dolgozhatnak, kikapcsolódhatnak, képességeiket fejleszthetik.

Immáron tizenhárom éve veszünk részt támogatóként a Bátor Tábor által szervezett eseményeken (pl. jótékonysági árverés, színház bérlet).

Szintén szoros az együttműködésünk a Nemzetközi Gyermekmentő Szolgálattal, melyet 2015-ben is támogattunk, valamint részt vettünk a felügyelő bizottsági munkában is.

2015-ben a Budapesti Olimpiai Mozgalom támogatói lettünk, amelynek célja, hogy megismertesse a döntéshozókat és a közvéleményt egy budapesti rendezésű olimpia előnyeivel, hatásaival és kockázataival és minden olyan részletével, mely fontos egy felelős elhatározás meghozatalához.

## KORTÁRS KULTURÁLIS TÁMOGATÁSOK

A Concorde Értékpapír Zrt. 2015-ben támogatta a Zeneakadémia Baráti Körét. A Társaság a Baráti Körön keresztül támogatta a magyar komolyzenei élet legtehetségesebb növendékeit – idén először került átadásra az általunk alapított Concorde Tehetségdíj-, reményeink szerint ezzel elősegítve a növendékek szélesebb körű bemutatkozásának lehetőségeit.

## PÉNZÜGYI SZAKMAI, ILLETVE OKTATÁSI TÁMOGATÁSOK

A Concorde 2015-ben is nagy hangsúlyt fektetett a tőkepiaci és oktatói tevékenységére. Idén is kiosztottuk az ELTE TáTK Közgazdaságtudományi Tanszékén az ELTECON ösztöndíjakat. A program a tanszék alapítása óta működik, keretében 3 hallgató részesül tanulmányi, egy fő pedig szociális ösztöndíjban.

Kollégáink folyamatosan oktatói tevékenységet végeznek a legnevesebb hazai pénzügyi és gazdasági műhelyekben. A Concorde elemzőcsapatának több tagja is aktívan segített a CFA magyarországi szervezete által lebonyolított CFA Global Research Challenge tanulmányi versenyben, mind a pályamunkák bírálatában, mind a szóbeli zsűri tagjaként.

2015-ben a Concorde nagy figyelmet fordított a szakkollégiumokkal való együttműködésre – elemzőink számos előadást tartottak az ELTE és a Budapesti Corvinus Egyetem különböző szakkollégiumi rendezvényein, estjein.

Szakmai támogatásunkról biztosítottuk a Közép-európai Brókerképző Alapítvány középiskolás tőzsdeversenyét, melynek keretében tehetséges és pénzügyek iránt érdeklődő tanulók látogathatnak el a Concorde szakmai műhelyébe.

## DÍJAK, ELISMERÉSEK

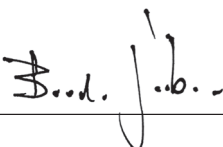
A Concorde munkáját az ügyfelek elégedettségén és pénzügyi eredményein túlmenően több mint 40 nemzetközi illetve hazai szakmai elismerés illetve az elmúlt években.

2015-ben Simon István, a Concorde kereskedője bonyolította a legnagyobb forgalmat a Budapesti Értéktőzsde azonnali piacán. Munkája nagyban hozzájárult ahhoz, hogy a befektetési szolgáltatók éves részvényforgalmi rangsorában az első helyet szerezte meg a Concorde. Nagy büszkeséggel tölt el minket, hogy elemző csapatunk kapta a Budapesti Értéktőzsde idén első alkalommal kiosztásra kerülő “Az év elemző műhelye” díját. 2015-ben az Euromoney “A legjobb magyar befektetési szolgáltató” díját is elnyertük.

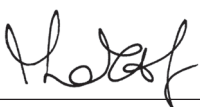
Az, hogy mindhárman évek óta aktív szerepet vállalunk a tőzsde és a szakmai szervezetek munkájában, valamint oktatási, kulturális és karitatív kezdeményezésekben, az időnkét és a



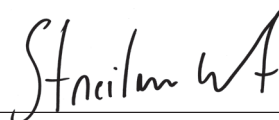
pénzünket is nemes, illetve fontos társadalmi célok megvalósításának szolgálatába állítva, legalább annyira jó érzés, mint az, ha vállalatvezetői tevékenységünket elismerés illeti. Közben munkánkhoz folyamatosan az a meggyőződés ad erőt, hogy ügyfeleink jól döntenek, amikor a Concorde szolgáltatásait 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 Budapesti Értéktőzsde részvényforgalma 14 százalékkal emelkedett 2015-ben, a Concorde Értékpapír Zrt. által a BÉT-en bonyolított részvényforgalom pedig 61 százalékkal emelkedett. A Társaság 22,09 százalékos piaci részesedéssel a legnagyobb szereplő volt a piacon.

*A BÉT részvényforgalom alapján kialakult piaci részesedés és sorrend*

	2011	2012	2013	2014	2015
BÉT részvényforgalma (m Ft)	7 692 280	4 851 046	4 687 083	3 755 352	4 275 493
Concorde forgalma (m Ft)	1 122 044	688 388	806 440	595 869	944 309
Piaci részesedés (%)	14,59%	14,19%	17,21%	15,87%	22,09%
Helyezés	2	2	1	1	1

A BÉT forgalom 99,5 százaléka részvény volt, míg a fennmaradó 1 százalékon vállalati kötvények (jelzáloglevelek) és egyéb értékpapírok osztoztak.

*Budapesti Értéktőzsdén lebonyolított forgalom (ezer Ft)*

	2011	2012	2013	2014	2015
Részvény	1 122 043 639	688 803 688	806 440 291	595 869 167	944 308 507
Állampapír	2 277 830	7 877 795	11 609 417	4 259 366	756
Vállalati kötvény	9 496 843	22 462	2 438 709	53 023	8 835
Egyéb értékpapír	2 196 897	766 888	1 898 042	2 862 571	4 050 040
<b>Összesen</b>	<b>1 136 015 208</b>	<b>697 470 833</b>	<b>849 467 885</b>	<b>603 044 127</b>	<b>963 642 099</b>

A külföldi tőzsdéken teljesített értékpapír-forgalom 54 százalékkal emelkedett. A külföldi értékpapírpiacokon bonyolított forgalom alakulását az alábbi táblázat mutatja.

*Külföldi értékpapír-forgalom (ezer Ft)*

	2011	2012	2013	2014	2015
Részvény	558 629 506	321 930 896	260 818 996	310 412 283	479 498 206
Állampapír	4 403 198	3 170 241	317 282	-	14 435
Egyéb értékpapír	445 507	3 032 419	735 091	2 318	54 263
<b>Összesen</b>	<b>563 478 211</b>	<b>328 133 556</b>	<b>261 871 370</b>	<b>310 414 601</b>	<b>479 566 904</b>

## LAKOSSÁGI ÜZLETÁG

Az üzletág árbevétel szintjén mért eredményessége tekintetében 2015 elején az volt a fő kérdés, hogy a 2014-es évben üzletileg egyszeri tételnek értékelendő speciális lakossági állampapírok értékesítéséből származó kiugró árbevétel szükségszerű kiesésével mekkora lesz az év/év alapú csökkenés mértéke.

A kérdésre pozitív meglepetést okozva adtak választ a 2015-ös árbevétel számok: az ettől a tételtől megtisztított árbevétel mintegy 4 százalékkal meghaladta az egy évvel korábbit, így az üzletág teljes árbevételének az extrém egyszeri tétellel megdobott, ezzel akkor 35 százalékos év/év növekedést mutató 2014-es évhez képesti 12 százalékos visszaesés 2015-ben egészséges folyamatok értékes eredményének tekinthető.

Különösen igaz ez, ha megvizsgáljuk az üzletág árbevételének szerkezetét. Az állományi típusú bevételek stabil, kiszámítható generálása, fenntartható ütemű növekedése mellett az aktív kereskedéshez kapcsolódó tranzakciós típusú bevételek is érdemben növekedtek, kivétel nélkül minden kategóriában.

A külföldi részvényforgalmazás árbevétele az üzletágban több mint 34 százalékkal emelkedett 2015-ben, a belföldi részvényforgalmazás árbevétele az alacsony bázisról felpattanva 22 százalékos növekedést mutatott. A tanácsadó kollégáinkon keresztül végzett derivatív kereskedés árbevétele 50 százalékkal haladta meg a 2014-es szintet, ennél is nagyobb örömet jelent számunkra, hogy az ebben a szegmensben aktív ügyfeleink egészen kiváló kereskedési teljesítménnyel növelték portfólióik értékét.

Az online kereskedés árbevétele 10 százalékkal nőtt 2014-hez képest, egy olyan évben, amely platformváltással nehezítette a szolgáltatás igénybevételének körülményeit. Az online kereskedést továbbra is kiegészítő szolgáltatásként képzeljük el, kizárólag professzionális ismeretekkel és gazdag tapasztalatokkal rendelkező ügyfeleknek ajánljuk, és az ő esetükben is kifejezetten javasoljuk kollégáink kockázatkezelési technikákkal kapcsolatos tanácsainak követését.

A 2015-ben már második teljes évét is betöltött Prémium Banking szolgáltatásunk árbevétele tekintetében újabb dinamikus év/év alapú növekedést könyvelhettünk el, a 33 százalékos növekedés ugyanakkor döntően az előző évben minket választó ügyfelek elégedettségének, portfólióik ismételt kiegészítésének, befektetési eredményükből származó állománynövekedésnek köszönhető, az új ügyfelek érkezése lényegesen lelassult ebben a szolgáltatási formában.

Az üzletágban kezelt ügyfélállomány alakulásával kapcsolatban általánosan elmondható, hogy a tavalyi évben a pénzügyi szektor marginális, de megrázó botránysorozatot kiváltó szereplői által nehezített kommunikációs helyzetben az állománynövekedés lelassult a korábbi évekhez képest. Figyelemmel azonban a botránysorozat hevességére, a Concorde márkaértékének és az ügyfélkapcsolataink erejének triviális bizonyítékát látjuk abban, hogy egy ilyen évben is kétszámjegyű növekedést értünk el az üzletág ügyfélállományának növekedésében.

Az üzletág árbevételét 2009 óta egészen a 2014-es évig jellemezte egy sajátos, éves jelentéseinkben is rendszeresen említett kockázat: folyamatosan jelen volt egy olyan kiugró eredményt adó árbevétel elem, amelyet az adott szinten nem láttunk hosszú távon fenntarthatónak. 2009-től 2013-ig a külföldi devizában denominált vállalati kötvények forgalmazása jelentette ez a tételt, 2014-ben pedig a speciális lakossági állampapírokból származó árbevétel. A 2015-ös év árbevétele azonban már nem tartalmaz ilyen tételt, azaz ennek a régóta velünk lévő üzleti kockázatnak a kezelése más megfontolásoknak adta át a helyét.

Az ügyfélállomány új szolgáltatási formákkal, elsősorban a sikerdíjas vagyonkezeléssel történő elérése újabb lehetőségeket nyit meg mind az ügyfél-elégedettség további javítása, mind a szolgáltatásaink üzleti megtérülésének fejlesztése előtt.

## PRIVÁTBANKI ÜZLETÁG

A Concorde privátbanki üzletága vagyonos, alapvetően konzervatív, mérsékelt kockázatvállalású ügyfelek magas szintű privátbanki kiszolgálására jött létre 2012-ben. Az üzletág 2015. végéig kizárólag tanácsadói típusú (ún. nem diszkrecionális) privátbanki szolgáltatást nyújtott, 2016-ban indulunk el diszkrecionális vagyonkezelési szolgáltatással is. A közelmúltban 75 millió forintra emelt belépési korlát biztosítja, hogy egy privátbankár csak annyi ügyfelet szolgáljon ki, ahány ügyfélnél a szolgáltatás magas színvonala fenntartható. A privátbanki ügyfélkör kiszolgálásában az infrastrukturális háttér mellett hatékonyan hasznosul a cégben felhalmozott jelenős szakmai tudás és elemzői háttér is.

Az üzletág az elmúlt négy évben jelentős fejlődésen ment keresztül. A 2014. évi „robbanást” követően – amikor az ügyfelek száma megduplázódott, a tanácsadott ügyfélvagyon pedig a háromszorosára növekedett – a 2015-ös év az organikus növekedés és a konszolidáció jegyében telt. Privátbankáraink száma 2015-ben nem bővült tovább, 9 tanácsadó kollegával szolgáljuk ki ügyfeleinket. Az állandó stáb mellett a privátbanki ügyfelek száma több mint 10 százalékkal, a kezelt ügyfélvagyon pedig több mint harmadával növekedett és az év végén 120 milliárd forintot ért el. Az üzletág árbevétele mindezek ellenére valamelyest csökkent a tavalyi évben, amely mögött az alacsony hozamkörnyezetben élesedő verseny mellett piaci okok is meghúzódnak.

Az ügyfélvagyon növekedéséhez 2015-ben 5 százalékos körüli mértékben járult hozzá a portfóliókon elért hozam, 30 százalékos növekedés pedig a beáramlásnak volt köszönhető, miközben a tavalyi év nem volt híján a kihívásoknak. A svájci frank váratlan és drasztikus mértékű felértékelődése év elején az egyes szolgáltatók illetve ügyfeleik által vállalt spekulatív pozíciókon keresztül olyan lavinát indított el, amely tavaszra a Quaestor csődjével érte el csúcspontját. Szerencsére elmondhatjuk, hogy stabil, beágyazott ügyfélkapcsolatainknak köszönhetően ügyfeleink kitartottak mellettünk és a befektetési szolgáltatói szektort ért komoly bizalmi válság közepette is bizalmat szavaztak, szavaznak nekünk.

A 2016-os év legnagyobb kihívása reméljük, már „csak” az lesz, hogyan gyarapítsuk tovább a kezelt ügyfélvagyonot – mind a termelt hozam, mind pedig további akvizíciók által. Növekedésünket a következő évben reményeink szerint az újonnan kínált diszkrecionális vagyonkezelés is érdemben támogatja majd.

## FIX HOZAMÚ ÜZLETÁG ÉS TREASURY TEVÉKENYSÉG

A Treasury 2016-ban négy területre koncentrált. A devizakötvény kereskedelem továbbra is hangsúlyos maradt tevékenységeink között. Az egyre csökkenő hozamok mellett egyre nehezebb volt megfelelő kockázat-hozamú befektetéseket találnunk ügyfeleink számára. Igyekezünk körültekintően kiválasztani az értékpapírokat, és egyúttal próbáltuk elkerülni azt a más szolgáltatóknál gyakran látott gyakorlatot, miszerint a csökkenő hozamkörnyezetben egyre nagyobb kockázatú instrumentumokba terelik bele ügyfeleiket.

Deviza üzletágunk szerencsésen vette a januári svájci frank okozta tőkepiaci turbulenciát is, ügyfeleink egyáltalán nem rendelkeztek EUR/CHF nyitott pozícióval. Ebben az üzletágban az óvatos építkezés elvét vallottuk és ez, bár éppen ezért kisebb eredményt hozott, de ezt a januári események fényében kevésbé sajnáltuk.

A 2014 végén bevezetett két devizás strukturált termékek szépen teljesítettek. Ügyfeleink egy része nagyon megszerette ezt a terméket, mert a kereskedelmi bankokhoz képest is nagyon versenyképes árázással tudtuk ezt a szolgáltatásunkat kínálni.

Továbbra is lényeges eleme maradt tevékenységünknek a különböző lakossági állampapírok forgalmazása. Az Államadósság Kezelő Központnak továbbra is elsődleges forgalmazói vagyunk a Bónusz Magyar Államkötvények és a Prémium Magyar Államkötvények esetében, egy kereskedelmi banki partneren keresztül pedig Kamatozó Kincstárjegyet és Féléves Kincstárjegyet is jegyezhetnek nálunk ügyfeleink. Ezek a termékek egyre fontosabb szerepet játszanak ügyfeleink kiszolgálásában, mivel kiváló kockázat-hozam aránnyal rendelkeznek és a másodpiaci likviditásuk is megfelelő.

## SZÁRMAZÉKOS ÜZLETÁG

A BÉT határidős összforgalma 2015-ben végre ismét növekedni tudott az előző évhez képest. Sajnos árnyalja a képet, hogy a mintegy 13 százalékos növekedés csak és kizárólag a deviza szekciónak volt köszönhető, amelynek forgalma 30 százalékkal volt nagyobb a 2014-es forgalomhoz képest. A BUX szekció forgalma ehhez képest csaknem a felére esett vissza és a részvény szekcióban is 20 százalék körüli volt a visszaesés. Ehhez képest a Concorde az összes szekcióban növelni tudta a határidős forgalmát. A devizánál csaknem 50 százalék, BUX-nál 25 százalék, a részvény szekciónál pedig mintegy 5 százalékos volt a növekedés mértéke. Ennek köszönhetően az üzletágból származó jutalékbevételeinket mintegy 40 százalékkal tudtuk növelni 2015-ben.

A határidős üzletág legfontosabb feladata 2015-ben is a magyar szabványosított határidős piacon tevékenykedő ügyfeleink egyre több megbízásának lehető legmagasabb szintű telje-

sítése, valamint a megnövekedett deviza kötések és a tőkeáttétel miatt jelen lévő kockázat minél alacsonyabb szintre szorítása volt.

## ELEMZÉS

Az év során tovább folytatódott az elmúlt években megfigyelhető trend. Az elemző csapat erőforrásainak egyre nagyobb hányadát teszi ki a magánügyfelek számára nyújtott szolgáltatások és az ügyfél-akvizíciók támogatása. A fentiek mellett továbbra is kiemelt figyelmet fordítunk az intézményi ügyfelek kiszolgálására.

Portfólióink jól teljesítettek a tavalyi évben is. Privát banki modellportfólióink éves teljesítménye 5 százalék volt, amely jelentősen meghaladta, mind az RMAX, mind az aktuális betéti kamatok hozamát. A portfólió a fenti teljesítményt alacsony szórás mellett érte el. Eurós abszolút hozamú portfólióink teljesítménye pedig szintén jóval a kockázatmentes hozam felett teljesített, 5,2 százalék hozamot ért el tavaly.

A portfóliókon túl elemzőink ismét komoly elismerésben részesültek: a Budapesti Értéktőzsde a 2015-ös év elemző műhelyévé választotta a Concorde elemzési üzletágának csapatát.

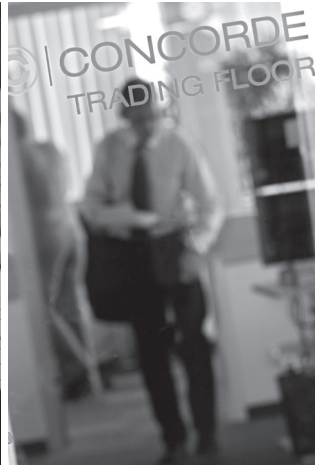
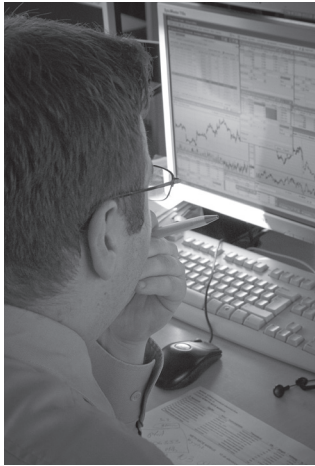
Ami a jövőt illeti, tovább szeretnénk erősíteni a Concorde szellemi műhelyét, az elemzést. Az elemzők, mindamelllett, hogy a kezdetektől profi kiszolgálást biztosítanak az intézményi befektetők számára, a kiemelt ügyfélkör esetében is kiválóan tudják hasznosítani ismereteiket. A többéves iparági szakismeret és tapasztalat tovább növeli a szolgáltatásunk hitelességét a növekedésnek indult üzletágak ügyfelei számára.

## CONCORDE VÁLLALATI PÉNZÜGYEK KFT.

Tavaly alapvetően kedvező makrogazdasági környezetben dolgoztunk. Erőforrásaink jelentős részét nyilvános piachoz kapcsolódó ügyletek kötötték le. Közreműködtünk a Danubius Nyrt. részvényeire tett nyilvános vételi ajánlat sikeresen lebonyolításában, majd a részvények tőzsdei kivezetésében. Novemberben alapos előkészítést követően elindítottuk a Duna House részvényeinek nyilvános forgalomba hozatalát, egy villámcsapás szerűen érkező szabályozói változás azonban sajnos arra kényszerítette a tulajdonosokat, hogy elhalasszák a tőzsdére lépést. Az év végére több zártkörű vállalatértékesítési, finanszírozási ügylettel is előrehaladott fázisba kerültünk, reméljük, hogy hamarosan ezeket sikeresen zárni tudjuk.

2015 elsős számú híre számunkra ugyanakkor az, hogy sok év másoknak nyújtott tranzakciós tanácsadás után magunk is fúziós ügylet tárgyává váltunk, október 1-én egy korábbi versenytársunkkal, az MB Partners-szel a Concorde MB Partners kereskedelmi név alatt egyesítettük tevékenységünket.

Egyesített 11 fős csapatunkkal a hazai piacon egyedülálló tapasztalattal és kapacitással fedjük le a tranzakciós tanácsadói piacot a középállalatok eladásától kezdve a tőkebevonások támogatásán át a nagy nyilvános forgalomba hozatalok előkészítésében való közreműködésig.





## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Concorde Értékpapír Zrt. részvényeseinek

### Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Concorde Értékpapír Zrt. (a „Társaság”) mellékelt 2015. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2015. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 29.191.317 eFt, a mérleg szerinti eredmény 214.452 eFt nyereség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

#### *A vezetés felelőssége az éves beszámolóért*

A vezetés felelős az éves beszámolóban a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

#### *A könyvvizsgáló felelőssége*

A mi felelősségünk az éves beszámoló véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló az éves beszámoló gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegel, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó prezentálásának értékelését is.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

### *Vélemény*

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Concorde Értékpapír Zrt. 2015. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban.

### *Egyéb kérdések*

A közgyűlés elé terjesztett éves beszámolóról 2016. március 25-ei dátummal könyvvizsgálói véleményt adtunk ki és a fordulónap utáni események hatásait ezen időpontig vizsgáltuk meg. Az éves beszámolót és a közgyűlés elé terjesztett fizetendő osztalék összegét a közgyűlés 2016. március 29-én jóváhagyta. A 2016. március 25-ét követően bekövetkezett fordulónap utáni eseményekre vonatkozó eljárásaink a közgyűlés osztalékfizetésre vonatkozó döntésére korlátozódtak.

### **Egyéb jelentéstételi kötelezettség: Az üzleti jelentésről készült jelentés**

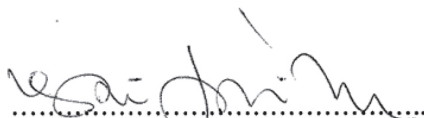
Elvégeztük a Concorde Értékpapír Zrt. mellékelt 2015. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért.

A mi felelősségünk az üzleti jelentés és az ugyanazon üzleti évre vonatkozó éves beszámoló összhangjának megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, a Társaság nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

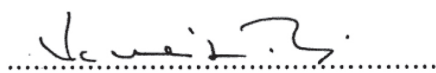
Véleményünk szerint a Concorde Értékpapír Zrt. 2015. évi üzleti jelentése a Concorde Értékpapír Zrt. 2015. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2016. március 29.



Nagyváradiné Szépfalvi Zsuzsanna

Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.  
1068 Budapest Dózsa György út 84/C.  
000083



Horváth Tamás

kamarai tag könyvvizsgáló  
003449

# MÉRLEG

## ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)

adatok ezer Ft-ban

A tétel megnevezése	2014. év	2015. év
<b>A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK</b>	<b>673 719</b>	<b>758 385</b>
<b>I. IMMATERIÁLIS JAVAK</b>	<b>108 231</b>	<b>158 543</b>
Vagyoni értékű jogok	108 231	158 543
<b>II. TÁRGYI ESZKÖZÖK</b>	<b>294 400</b>	<b>328 754</b>
Ingtatlanok és kapcsolódó vagyoni értékű jogok	118 627	115 607
Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	175 773	213 147
<b>III. BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK</b>	<b>271 088</b>	<b>271 088</b>
Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban	271 088	271 088
Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	0	0
<b>B. FORGÓESZKÖZÖK</b>	<b>33 439 962</b>	<b>28 180 416</b>
<b>I. KÉSZLETEK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. KÖVETELÉSEK</b>	<b>2 062 673</b>	<b>3 119 368</b>
Vevőkövetelések	268 503	234 454
Követelések az ügyfeleknek nyújtott szolgáltatásokból	1 072 067	871 548
Követelések tőzsdei ügyletek elszámolásaiból	8 015	48 217
Követelések a tőzsdén kívül kötött ügyletek elszámolásaiból	235 511	29 950
Elszámolóházzal szembeni követelések	417 449	1 808 276
ebből: tőzsdeforgalmi számla követelés	33 657	185 407
egyéb követelés	383 792	1 622 869
Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	11 000	0
Egyéb követelések	50 128	126 923
<b>III. ÉRTÉKPAPÍROK</b>	<b>2 877 201</b>	<b>2 658 275</b>
Egyéb részesedés	349 720	932 275
Saját részvények, saját üzletrészek	0	0
Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2 527 481	1 726 000
<b>IV. PÉNZESZKÖZÖK</b>	<b>28 500 088</b>	<b>22 402 773</b>
Pénztár, csekkek	43 393	43 982
Bankbetétek	28 456 695	22 358 791
<b>C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>404 689</b>	<b>252 516</b>
Bevételek aktív időbeli elhatárolása	379 738	227 642
Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	24 951	24 874
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN</b>	<b>34 518 370</b>	<b>29 191 317</b>

# MÉRLEG

## FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)

adatok ezer Ft-ban

A tétel megnevezése	2014. év	2015. év
<b>D. SAJÁT TŐKE</b>	<b>3 016 626</b>	<b>3 231 078</b>
I. JEGYZETT TŐKE	1 000 000	1 000 000
ebből: visszavásárolt saját tulajdoni részesedés névértéken	0	0
II. JEGYZETT, DE MÉG BE NEM FIZETETT TŐKE (-)	0	0
III. TŐKETARTALÉK	61 660	61 660
IV. EREDMÉNYTARTALÉK (+/-)	1 448 552	1 954 966
V. LEKÖTÖTT TARTALÉK	0	0
VI. ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK	0	0
VII. ÁLTALÁNOS TARTALÉK	0	0
VIII. MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY (+/-)	506 414	214 452
<b>E. CÉLTARTALÉKOK</b>	<b>6 314</b>	<b>0</b>
Egyéb céltartalék	6 314	0
<b>F. KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>31 196 812</b>	<b>25 856 029</b>
I. HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK	0	0
II. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0
III. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	31 196 812	25 856 029
Rövid lejáratú hitelek	1 238 939	1 049 763
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	87 996	109 733
Ügyfelekkel szembeni kötelezettség	27 157 941	22 422 309
Kötelezettségek tőzsdei ügyletek elszámolásaiból	0	44 668
Kötelezettségek a tőzsdén kívüli ügyletek elszámolásaiból	1 081 875	970 350
Elszámolóházzal szembeni kötelezettségek	0	0
Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	0	0
Rövid lejáratú kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0	0
Váltótartozások	0	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	1 630 061	1 259 206
<b>G. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>298 618</b>	<b>104 210</b>
Bevételek passzív időbeli elhatárolása	163	156
Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	280 045	91 781
Halasztott bevételek	18 410	12 273
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN</b>	<b>34 518 370</b>	<b>29 191 317</b>

# EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok ezer Ft-ban

A tétel megnevezése	2014. év	2015. év
a) Bizományosi tevékenység bevételei	3 875 278	3 582 384
b) Kereskedelmi tevékenység bevételei	1 069 132	949 538
c) Értékpapír forgalomba hozatal szervezési tevékenység bevételei	0	0
d) Letétkezelési, letéti őrzési, portfólió kezelési tevékenység bevételei	23 757	43 622
e) Egyéb befektetési szolgáltatási tevékenység bevételei	2 004	138 104
01 Befektetési szolgáltatási tevékenység bevételei (a+b+c+d+e)	4 970 171	4 713 648
f) Bizományosi tevékenység ráfordításai	334 789	606 076
g) Kereskedelmi tevékenység ráfordításai	358 416	298 671
h) Értékpapír forgalomba hozatal szervezési tevékenység ráfordításai	0	0
i) Letétkezelési, letéti őrzési, portfólió kezelési tevékenység ráfordításai	22 329	21 221
j) Egyéb befektetési szolgáltatási tevékenység ráfordításai	0	70 791
02 Befektetési szolgáltatási tevékenység ráfordításai (f+g+h+i+j)	715 534	996 759
I. BEFEKTETÉSI SZOLGÁLTATÁSI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE (01-02)	4 254 637	3 716 889
II. EGYÉB BEVÉTELEK	194 383	249 305
Ebből: visszaírt értékvesztés	0	60 313
III. NEM BEFEKTETÉSI SZOLGÁLTATÁSI TEVÉKENYSÉG BEVÉTELEI	0	0
IV. AKTIVÁLT SAJÁT TELJESÍTMÉNYEK ÉRTÉKE	0	0
V. ANYAGJELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK	739 000	849 141
03 Bérkölttség	1 011 368	1 006 371
04 Személyi jellegű egyéb kifizetések	74 157	87 345
05 Bérjárulékok	328 096	333 628
VI. SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK (03-05)	1 413 621	1 427 344
VII. ÉRTÉKCSÖKKENÉSI LEÍRÁS	154 421	171 513
VIII. EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	419 204	411 250
Ebből: értékvesztés	1 851	0
IX. NEM BEFEKTETÉSI SZOLGÁLTATÁSI TEVÉKENYSÉG RÁFORDÍTÁSAI	0	0
<b>A. ÜZLETI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE (+I+II+III+IV-V-VI-VII-VIII-IX-X)</b>	<b>1 722 774</b>	<b>1 106 946</b>

# EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok ezer Ft-ban

A tétel megnevezése	2014. év	2015. év
06 Kapott (járó) osztalék és részesedés	53 294	61 922
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
07 Részesedések értékesítésének árfolyamnyeresége	0	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	297 474	297 884
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
10 Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	54 762	178 472
<b>X. NEM FORGALMAZÁSI PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI (06+07+08+09+10)</b>	<b>405 530</b>	<b>538 278</b>
11 Befektetett pénzügyi eszközök árfolyamvesztése	0	0
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
12 Fizetett (fizetendő) kamatok és kamatjellegű kifizetések	93 511	99 789
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
13 Részesedések, értékpapírok, bankbetétek értékvesztése	0	0
14 Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	7 469	65 695
<b>XI. NEM FORGALMAZÁSI PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI (11+12+13+14)</b>	<b>100 980</b>	<b>165 484</b>
<b>B. PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE (X-XI)</b>	<b>304 550</b>	<b>372 794</b>
<b>C. SZOKÁSOS VÁLLALKOZÁSI EREDMÉNY (+A+B)</b>	<b>2 027 324</b>	<b>1 479 740</b>
XII. RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0	0
XIII. RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	233 467	209 334
<b>D. RENDKÍVÜLI EREDMÉNY (XII-XIII)</b>	<b>-233 467</b>	<b>-209 334</b>
<b>E. ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY (+C+D)</b>	<b>1 793 857</b>	<b>1 270 406</b>
XIV. ADÓFIZETÉSI KÖTELEZETTSÉG	86 033	55 684
<b>F. ADÓZOTT EREDMÉNY (+E-XIV)</b>	<b>1 707 824</b>	<b>1 214 722</b>
XV. ÁLTALÁNOS TARTALÉK KÉPZÉS, FELHASZNÁLÁS (+/-)	0	0
15 Eredménytartalék igénybevétele osztalékra, részesedésre	0	0
16 Jóváhagyott osztalék és részesedés	1 201 410	1 000 270
<b>G. MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY (+F+XV+15-16)</b>	<b>506 414</b>	<b>214 452</b>



## A CONCORDE ZRT. ÉRDEKELTSÉGEI

**A CONCORDE ÉRTÉKPAPÍR ZRT.  
2015. DECEMBER 31-ÉN  
AZ ALÁBBI RÉSZESEDESEKSEL RENDELKEZETT:**

**TÁRSASÁG NEVE:** CONCORDE PÉNZÜGYI TANÁCSADÓ KFT.  
Tevékenységi kör: filmfinanszírozás, pénzügyi tanácsadás  
Jegyzett tőkéje: 3 millió forint  
Tulajdoni hányad: 100%  
Cégvezető: Veverán Mónika, ügyvezető

**TÁRSASÁG NEVE:** CONCORDE VÁLLALATI PÉNZÜGYEK KFT.  
Tevékenységi kör: vállalatfinanszírozási tanácsadás  
Jegyzett tőkéje: 10 millió forint  
Tulajdoni hányad: 81,99%  
Cégvezető: Nagy Kálmán, ügyvezető

**TÁRSASÁG NEVE:** ECLIPSE BEFEKTETÉSI ÉS SZOLGÁLTATÓ ZRT.  
Tevékenységi kör: vagyonkezelés  
Jegyzett tőkéje: 288 millió forint  
Tulajdoni hányad: 100%  
Cégvezető: Forster Péter, vezérigazgató

**TÁRSASÁG NEVE:** CONCORDE BIZALMI VAGYONKEZELŐ ZRT.  
Tevékenységi kör: bizalmi vagyonkezelés  
Jegyzett tőkéje: 5 millió forint  
Tulajdoni hányad: 100%  
Cégvezető: Kovács Krisztián, vezérigazgató





TISZTSÉGVISELŐK ÉS  
VEZETŐ ÁLLÁSÚ DOLGOZÓK

## CONCORDE ÉRTÉKPAPÍR ZRT.

### IGAZGATÓSÁG

JAKSITY GYÖRGY, ELNÖK

BORDA GÁBOR, IGAZGATÓ

STREITMANN NORBERT, IGAZGATÓ

### VEZÉRIGAZGATÓ

RÉGELY KÁROLY

### FELÜGYELŐ BIZOTTSÁG

MÓRICZ GÁBOR, ELNÖK

BARNA HAJNALKA

FÉYÉR KRISZTIÁN

## KÖNYVVIZSGÁLÓ

Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

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



Alkotás Point Irodaház | 1123 Budapest, Alkotás utca 50.

Telefon: 06 1 489-2200 | Fax : 06 1 489-2201 | [www.con.hu](http://www.con.hu)

A Budapesti Értéktőzsde, a Deutsche Börse, a Warsaw Stock Exchange és a Bucharest Stock Exchange tagja.