



EQUILOR BEFEKTETÉSI ZRT.
ÉVES JELENTÉS

EQUILOR INVESTMENT LTD.
ANNUAL REPORT

2009



AZ EQUILOR RÖVID BEMUTATÁSA/ EQUILOR – A BRIEF OVERVIEW	3
ÖSSZEFOGLALÓ PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK / SUMMARY OF FINANCIAL INFORMATION	5
A MENEDZSMENT BESZÁMOLÓJA/ MANAGEMENT'S REPORT	6
AZ EQUILOR ÜZLETÁGAI/ EQUILOR'S BUSINESS LINES	11
DEVIZA KERESKEDELEM/ FX TRADING	11
ÉRTÉKPAPÍR KERESKEDELEM/ SECURITIES TRADING	11
PRIVÁT VAGYONKEZELÉS/ PRIVATE ASSET MANAGEMENT	12
INTÉZMÉNYI VAGYONKEZELÉS/ INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT	13
VÁLLALATI PÉNZÜGYEK/ CORPORATE FINANCE	13
EQUILOR FINE ART EQUILOR FINE ART	14
TISZTSÉGVISELŐK ÉS VEZETŐ ÁLLÁSÚ SZEMÉLYEK/ OFFICERS AND EXECUTIVES	15
EQUILOR BEFEKTETÉSI ZRT. EQUILOR INVESTMENT LTD.	15
EQUILOR FINE ART KFT. EQUILOR FINE ART LTD.	15
PÉNZÜGYI BESZÁMOLÓ/ FINANCIAL STATEMENTS	
MÉRLEG/ BALANCE SHEET	16
EREDMÉNYKIMUTATÁS/ PROFIT AND LOSS ACCOUNT	22
KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS/ AUDITOR'S REPORT	24
TULAJDONOSI SZERKEZET/ OWNERSHIP STRUCTURE	28
ÉRDEKELTSÉGEK, SZAKMAI TAGSÁGOK BEMUTATÁSA/ PRESENTATION OF PARTICIPATIONS AND MEMBERSHIPS	29
KAPCSOLAT/ CONTACT INFORMATION	30



TELJESKÖRŰ BEFEKTETÉSI BANKI SZOLGÁLTATÁSOK

Az Equilor Befektetési Zrt. a Budapesti Értéktőzsde alapító tagjaként 1990 óta áll lakossági és intézményi ügyfelei rendelkezésére teljes körű, ügyfélközpontú és személyre szabott befektetési banki és privátbanki szolgáltatásaival. Célunk, hogy munkatársaink több évtizedes hazai és nemzetközi tapasztalatára alapozva ügyfeleink megtakarításait a leghatékonyabban, az elérhető legjobb befektetési eszközök segítségével gyarapítsuk, továbbá pénzügyi tanácsainkkal segítsünk a sikeres üzleti döntések meghozatalában figyelembe véve a legegységesebb elvárásokat is. Az Equilor a Budapesti Értéktőzsde és a Befektetővédelmi Alap alapító tagja valamint a Magyar Kockázati és Magántőke Egyesület társult tagja.

Az Equilor célja, hogy olyan integrált pénzügyi és befektetési szolgáltatásokat nyújtson ügyfeleinek, melyek a deviza- és értékpapír-kereskedéstől a vagyonkezelésen át a vállalati pénzügyi tanácsadásig terjednek.

Az Equilor megalapítása óta elkötelezett a prudens és professzionális működés mellett, melynek érdekében munkatársaink, együttműködő partnereink kiválasztásánál a szakmai tapasztalatok mellett a személyes tulajdonságok is jelentős szerepet játszanak. Hiszünk benne, hogy az elkötelezettség és a szorgalom mellett a türelem, az empátia és a kreativitás is szükségesek ahhoz, hogy hosszú távon sikeresek legyünk ezen az igen összetett és sok kihívást jelentő piacon.

COMPREHENSIVE INVESTMENT BANKING SERVICES

As a founding member of the Budapest Stock Exchange, Equilor Investment Ltd. has been serving its retail and institutional customers with its comprehensive, client-oriented and customised investment and private banking services since 1990. Building on our employees' domestic and international experience accumulated over several decades, our aim is to increase our clients' savings as efficiently as possible, making use of the best investment instruments available. In addition, with our financial advising services we strive to promote successful business decisions while taking into account even the most unique requirements. Equilor is a founding member of the Budapest Stock Exchange and the Investor Protection Fund and an associate member of the Hungarian Venture Capital Association.

Equilor's aim is to provide its customers with integrated financial and investment services ranging from FX and securities trading through asset management and corporate financial advisory services.

Since its foundation, Equilor has been committed to prudent and professional operation so that in addition to professional experience, personal attributes also play an important role in the selection of new staff or cooperating partners. We believe that in addition to commitment and diligence, empathy and creativity are also necessary for long-term success in this complex and challenging market.



Az Equilort olyan vezetők irányítják, akik részvényeiken keresztül a társaság közel egyharmadát ellenőrzik és az operatív irányítás mellett a stratégiai döntések meghozatalában is részt vesznek. Az Equilor további tulajdonosai hazai és külföldi pénzügyi befektetők akik nem vesznek részt a társaság napi működésében. Az Equilornak nincs külföldi, vagy hazai pénzügyi szolgáltató tulajdonosa, ami biztosítja számunkra a függetlenséget, ahhoz, hogy befektetési tanácsainkkal mindig a legjobb megoldásokat kínálhassuk ügyfeleinknek. A függetlenség érték és felelősség is egyben. Tudjuk, hogy a piac állandó változásából fakadó kockázatokkal egyedül kell megküzdenünk és ez az ami az Equilor napi működését, ügyfélkezelését és termékfejlesztését is meghatározza.

Az Equilor több, mint 50 magasan kvalifikált munkatársa, befektetési szakembere azért dolgozik nap, mint nap, hogy minden területen magas színvonalú, folyamatosan megújuló szolgáltatásokat nyújthasson ügyfeleinknek. Tevékenységünket kiemelkedő egyéni teljesítmények és kiegyensúlyozott csapatmunka jellemzi, melynek összhangja biztosítja mindenki számára, hogy képességeit a lehető legjobban kamatoztathassa.

Equilor is managed by people who, through their shares, have control over nearly a third of the company and in addition to operative management, also participate in the making of strategic decisions. The rest of Equilor's owners are domestic and foreign financial investors who do not participate in the daily operation of the company. Equilor does not have any foreign or domestic financial service provider owners which ensures independence for us and enables us to always offer the best solutions to our customers through our investment advice. Independence is both a value and a responsibility. We know that we have to tackle alone the risks inherent in the constant changes to the market and this is what defines our daily operation, customer service and product development.

Equilor's more than 50 highly qualified staff members and investment professionals work hard day in and day out to provide our clients with high quality and continually developing services. Our activities are characterised by outstanding individual performance and balanced teamwork where harmony ensures that everyone can utilise their abilities to the maximum.

Gereben András

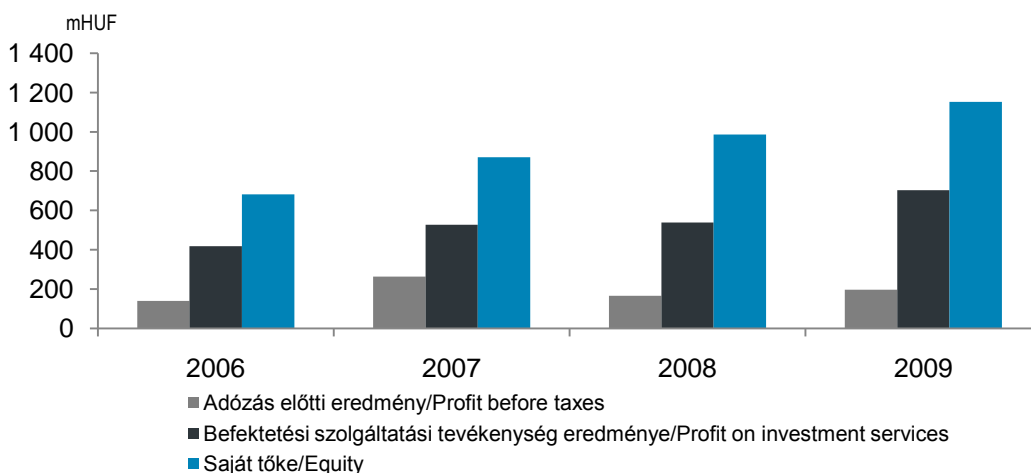
Szécsényi Bálint



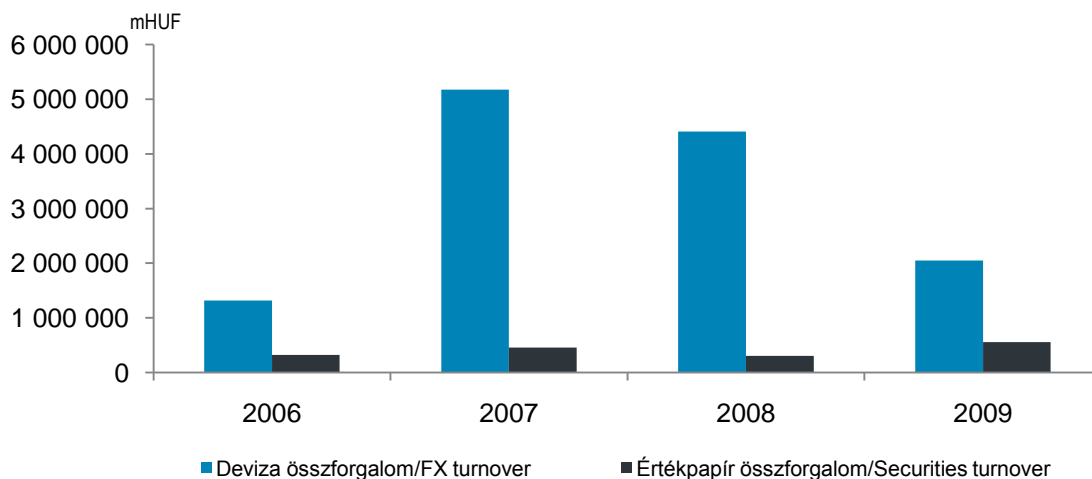
Kiemelt pénzügyi adatok (ezer Ft) / Main financial data (thousand HUF)

	2007	2008	2009
Mérlegfőösszeg/Balance sheet total	6,610,711	3,683,299	4,422,846
Saját tőke/Equity	871,230	985,408	1,151,722
Jegyzett tőke/Subscribed capital	500,000	500,000	500,000
Befektetési szolgáltatási tevékenység eredménye/Profit on investment services	526,777	538,111	702,996
Adózás előtti eredmény/Profit before taxes	262,927	165,129	196,477
Értékpapír összfordalom (millió Ft)/Total securities turnover (mHUF)	458,520	302,393	557,484
Deviza összfordalom (millió Ft)/Total foreign exchange turnover (mHUF)	5,175,040	4,410,658	2,051,800
Alkalmazottak száma év végén/Number of employees at the end of the year	35	45	50
Saját tőke arányos nyereség/Return on equity	39%	17%	19%

Eredményadatok (millió HUF)/Profit data (HUF million)



Forgalmi adatok (millió HUF)/Turnover data (HUF million)





2009 – HALVÁNYAN BÁR, DE LÁTSZIK A FÉNY AZ ALAGÚT VÉGÉN

A világgazdaság a 2008-as esztendőben az elmúlt évszázad egyik legnagyobb megrázkódtatását élte át és a nemzetközi méreteket öltő összeomlás még 2009-ben is érezte a hatását a reálgazdaságban. A bizalom megrendülésének következtében a források elapadása a beruházások visszafogását és tömeges elbocsátásokat eredményezett, így a munkanélküliségi ráta a legtöbb országban évek óta nem látott szintre emelkedett. A bizonytalan gazdasági környezet és az alacsony foglalkoztatottság a lakossági fogyasztásra is rányomta bélyegét, mely a legtöbb országban a gazdaság motorja. A pénzügyi szektorban a sorozatos bankcsődök olyan mély nyomott hagytak, hogy a bankközi piacok csak nagyon lassan kezdenek élénkülni és a hatalmas veszteségeket elszenvedő bankok továbbra is vonakodnak a hitelezés beindításától.

A globális lassulást és a likviditási zavarokat észlelve, a vezető jegybankok a gazdaság és a hitelpiacok élénkítése érdekében folyamatosan csökkentették az alapkamatokat, ami több ország esetében történelmi mélypontra süllyedt. A stimulusok kedvezően hatottak, hiszen mind az Egyesült Államok gazdasága, mind Európa vezető nagyhatalmai (köztük Németország, Franciaország, Nagy Britannia) kilábaltak a recesszióból és 2010-ben már mérsékelt növekedést voltak képesek felmutatni. A világgazdaság egyes régióinak jövőbeni teljesítményét, azonban továbbra is az a döntő kérdés lebegi körül, hogy a mesterséges gazdaságélénkítők kifizetésének milyen növekedést fékező hatása lesz és az egyes országok vezetői erre mit tudnak reagálni.

2009 – WE CAN SEE THE LIGHT AT THE END OF THE TUNNEL

In 2008 the world economy experienced one of its greatest shocks of the past century and the worldwide collapse hit the real economy even in 2009. Due to the disappearance of the confidence the frozen funding sources resulted significant decrease in investments and caused mass redundancies, thus the unemployment rate in most countries increased to levels not seen for years. The uncertain market environment and the low rate of employment effected private consumption negatively, which is the engine of the economy in most countries. The continuous bankruptcies left their mark on the financial sector therefore the interbank market started to intensify just very slowly and banks suffering huge losses remained reluctant to begin lending.

Experiencing the slowdown of the global economy and the liquidity problems, the leading central banks continuously cut their base rate in order to stimulate economy and debt market causing rates fall to historic lows in some countries. Monetary easing boosted the economy, so the United States and all major countries in Europe (Germany, France, and Great Britain) successfully emerged from the recession and reached a moderate growth in 2010. Regarding the future performance of the global economy's regions the main question remained the possible effect of the termination of fiscal and monetary easing and the reaction of country leaders to the arising situation.



Amerikában egyelőre törekeny a kilábalás és felsejlenek a lassulás jelei, valamint Európában is érződik a növekedési momentumok kifulladására, ráadásul a kontinensre befektetők folyamatosan a mediterrán adósságválság, és az európai bankok pótlólagos tőkeemeléséről szóló hírek között kell, hogy őrlődjenek. Mindeközben Kínában az ingatlanpiac és a gazdaság túlhevülése okozhat komoly problémákat a bankszektorban, aminek féltő, hogy újabb likviditási válság lehet a következménye.

A fényt az alagút végén, azonban már többen látják, hiszen a megtorpanó amerikai gazdaság élénkítése elkezdődik ebben évben, ami ha sikeres lesz, akkor az európai exportszektor teljesítményén keresztül kedvező hatással lehet a közép-kelet európai országok növekedésére is.

KOMOLY VÁLTOZÁSOK ELŐTT ÁLL MAGYARORSZÁG

A magyar gazdaság az előrejelzésekhez képest korábban, már 2010 elején kilépett a recesszió állapotából és a növekedés üteme a második negyedévben évesítve 1.0%-ra kapcsolódott, ami annyiban okozott örömet, hogy ennek költsége nem idehaza jelentkezett, ugyanis nálunk szóba sem kerülhetett semmiféle fiskális rásegítés. A fejlett világban jelentkező dilemma a költségvetés rendbetételéről vagy a növekedést támogató elemek helybenhagyásáról nálunk eleve eldöntött kérdés volt, így a magyar konjunktúra továbbra sem a hazai gazdasági döntéshozóktól, hanem a külgazdasági irányítók döntéseitől függ, nem kevés törekenységi faktort helyezve a növekedés pályájára. Ennyiben a fejlett világ dilemmája a miénk is és ebből a szempontból rossz hír, hogy a közvetlen környezetünkben, az eurózónában eldöntötté vált a kérdés, véget fog érni az élénkítés. Ennek ellenére a második negyedévben mért 1%-os bővülés várhatóan még kitart az év végéig.

The recovery is even fragile and signs of relapse continuously appear in the United States parallel to the slowing growth momentum in Europe. Moreover investors in Europe have to face bad news about the Mediterranean debt crisis and additional capital needs of European banks. Meanwhile overheated economy and real estate market in China can cause serious problems in the financial intermediary sector threatening with a development of a new liquidity crisis.

Some people can already see the light at the end of the tunnel as boost of the slowing economy starts this year which can have positive effect on the growth of the CEE countries through the performance of the European export sector.

HUNGARY IS FACING SERIOUS CHANGES

Contrary to the projections the Hungarian economy emerged from the recession even in the first half of 2010 and annualized growth rate in the second quarter reached 1.0% without any fiscal stimulus. Developed countries' dilemmas about the consolidation of the budget deficit and promotion of the growth supporting measurements were decided questions in Hungary, thus the prosperity of the domestic economy depends on decisions of foreign countries' leaders rather than domestic economic decision-makers which takes pressure on the growth path. This way the mentioned dilemmas affect us and the euro zone's decision about giving up with economy stimulation is bad news for us. After all GDP growth of 1 % in the second quarter can sustain till the end of the year.



Jelenlegi helyzetben a külső konjunktúra alakulásától függ a magyar gazdaság teljesítménye, ugyanis szinte kizárólag az exportra termelő, elsősorban feldolgozóipari vállalatok kibocsátása és beruházásai tesznek hozzá a GDP növekedéséhez. Ebből a szempontból jó hír, hogy az utóbbi hetekben több nemzetközi autóiipari vállalat jelezte, hogy a következő években Magyarországon bővíti termelési kapacitását. Bár ennek hatásait a következő negyedévben természetesen még nem érezzük, de hosszabb távon mindenképpen emeli a beruházások hozzájárulását a GDP bővüléséhez.

Mindezekkel szemben a lakosság fogyasztási hajlandósága továbbra sem mutatja a tartós fellendülés jeleit, és mindemellett kedvezőtlen folyamatok kibontakozásának lehetünk szemtanúi. Elsősorban a forint tartósan magas szintje a svájci frankkal és az euróval szemben kedvezőtlen a devizában eladósodottak törlesztő részleteinek szemszögéből, másfelől a munkaerő piacon sem látszik a fordulat kibontakozása, a munkanélküliség 11%-os magasságban ragadhat, és csak lassan kezdődhet meg a csökkenés.

Várhatóan a hazai növekedés továbbra is erősen export függő pályán marad. A veszélyeket fokozza, hogy a magyar kivitel több mint 60%-át felvevő uniós országok többségében drasztikus államháztartási konszolidáció veszi kezdetét 2010 második fele és 2011 első fele között, aminek növekedést gátló hatásai túlnyúlhatnak az eurózóna határain érintve olyan kapcsolt gazdaságokat is, mint amilyen a magyar.

In the current situation the performance of the Hungarian economy depends on the prosperity of the foreign countries, as almost solely output and investments of the export companies - primarily the light industry companies - contribute to the GDP growth. Consequently it is cheering that in the recent weeks some international automotive companies expressed intention to expand their business in Hungary. However the effects of these investments will be even unobservable in the next quarter, in longer term they can contribute to the GDP growth.

Against all consumption willingness of households is still not showing signs of permanent recovery and we can face development of unfavorable processes. High level of the Hungarian forint against the euro and the Swiss franc is unfavorable for foreign exchange denominated debt holders, moreover there are no signs of turnaround in the labor market thus the unemployment rate can remain in high levels and recovery can only start slowly.

Domestic growth is expected to depend significantly on the export sector even in the future. It's an additional risk factor that in EU countries representing 60 % of the Hungarian export market consolidation of the budget deficit starts between the last quarter of 2010 and 2011. The unfavorable effects of the consolidation can reach economies even outside the eurozone (p.e. Hungary).



A költségvetés radikális rendbetétele itthon is zajlik, a nemzetgazdasági minisztérium elkötelezett a 3,8%-os hiánycél tartása mellett, így a bankok adóztatása után az energiaszektor, a kiskereskedelmet és a telekommunikációs szektort is szolidaritásra szólította fel. A társasági adóteher illetően emelkedésével azonban, mint beruházás fékező tényezővel kell számolni. Mindezek ellenére a külső konjunktúra élénkülésével párhuzamosan a hazai gazdasági növekedéssel kapcsolatos kockázatok csökkenhetnek, ami jótékony hatással lehet a pénz és tőkepiacok teljesítményére is.

FOLYAMATOS FEJLŐDÉS

2009-ban a hangsúlyt – a korábbi stratégiánkkal összhangban egyrészt a a nemzetközi értékpapírok kereskedelmére, másrészt az on-line szolgáltatások fejlesztésére helyeztük, melynek keretében bővítettük a külföldi piacokkal foglalkozó befektetési szakembereink körét és az Equilor Direct on-line rendszerünkön is jelentős fejlesztéseket végeztünk.

Az Equilor Direct-en keresztül ügyfeleink nemcsak egyszerű összefoglaló kimutatásokat kaphatnak, hanem minden kivonatot, visszaigazolást és hivatalos dokumentumot saját postafiókjukon keresztül tekinthetnek meg, továbbá átutalásokat, transzfereket és egyéb tranzakciókat is on-line kezdeményezhetnek. A technikai fejlesztések mellett mindig nagy hangsúlyt helyeztünk a személyes kapcsolatra, így már 20 befektetési tanácsadónk szolgálja ki ügyfeleinket nap mint nap, reggel 8 és este 10 óra között. Az elkövetkezendő években várható volatilis piacok az Equilorhoz hasonló független befektetési vállalkozásoktól megkövetelik, hogy üzleti tevékenységük során kellő mértékű diverzifikációt érjenek el.

The Hungarian government also works on the consolidation of the budget deficit, the Ministry for National Economy is committed to maintain the deficit goal of 3.8 %. In order to reach this target beyond the bank sector the government also called the energy, the retail and the telecom sector for solidarity. The rise in level of corporate tax represents an investment moderating factor. Against all parallel to the foreign prosperity domestic growth related risks can decrease, which can have positive impact on the performance of the domestic financial and capital markets.

CONTINUOUS DEVELOPMENT

In 2009, in line with our earlier strategy, we put emphasis on the trading of international securities and the development of online services within the framework of which we increased the number of investment professionals specialised in foreign markets and also implemented significant developments of our Equilor Direct online system.

Through Equilor Direct, in addition to simple summary statements, our customers can view all statements, confirmations and official documents in their own mailboxes and can also initiate transfers and other transactions online. In addition to the technical developments, we put great emphasis on personal contact, thus we have 20 investment advisors serving our clients every day between 8:00 a.m. and 10:00 p.m. Since markets are expected to be rather volatile in the upcoming years, independent investment firms like Equilor must apply appropriate diversification in their business activities.



Az Equilor azon kevés magyar befektetési vállalkozás egyike, amely a befektetési banki tevékenység teljes palettáját biztosítja ügyfelei számára. Vagyonkezelési üzletágunk, több mint 12 éves múltra tekint vissza, Corporate Finance üzletágunk pedig az Equilor alapítása óta meghatározó része társaságunknak. Ezen területek további erősítése érdekében személyi és infrastrukturális fejlesztéseket végeztünk ezen üzletágakban annak érdekében, hogy kereskedési szempontból kedvezőtlenebb időszakokban is stabil bevételt és új üzleti kapcsolatokat biztosítsanak számunkra.

20 ÉVE A PÉNZ- ÉS TŐKEPIACON

Büszkék vagyunk arra, hogy Társaságunk közel két évtizedes története alatt a hazai tőkepiac nehéz időszakaiban is képesek voltunk megtartani, sőt erősíteni ügyfeleink bizalmát. Munkánk sikerességét támasztja alá, hogy ügyfél- és vagyonkezelési állományunk és sikeresen lezárt tanácsadói tranzakcióink száma az évek során folyamatosan növekedett.

Ezúton is meg szeretnénk köszönni ügyfeleink bizalmát és kollégáink fáradhatatlan munkáját, melyek a legfontosabbak ahhoz, hogy az Equilor továbbra is az elmúlt évekhez hasonló kiegyensúlyozott fejlődést érhesse el.

Equilor is one of the few Hungarian investment firms which can offer a complete range of investment banking activities to its customers. Our asset management business has a history of more than 12 years while our Corporate Finance business has been a decisive part of our company since its foundation. In order to further strengthen these areas, we conducted personal and infrastructural developments in these business areas so that they can ensure stable income and new business relationships even in periods which are more unfavourable from a trading point of view.

20 YEARS ON THE MONEY AND CAPITAL MARKETS

We are proud of the fact that throughout our company's history of nearly two decades, we were able to keep and, indeed, enhance our clients' trust even during difficult periods on the domestic capital market. The success of our work is bolstered by the fact that our customer and asset management portfolio and the number of our successfully completed advisory transactions continually increased over the years.

We would hereby like to express our gratitude to our customers for their trust and to our staff for their tireless work which are the most important for Equilor in order to achieve balanced growth similar to that of previous years.



DEVIZA KERESKEDELEM

A Budapesti Értéktőzsdén bonyolított deviza kontraktusok esetén sikerült a forgalmat tovább növelni. A kereskedésre jó hatással volt, hogy a kockázatvállalási hajlandóság élénkült 2009-ben és a forint mozgása is kiszámíthatóbbá vált az előző évhez képest. Az elmúlt évben a növekedés mellett a piaci pozíciókat is sikerült erősíteni.

FOREIGN EXCHANGE TRADING

In field of the FX contracts Equilor managed to increase turnover in the BSE. The growing risk taking willingness had positive effect on the trading activity and movements in HUF exchange rate stabilized in 2009 compared to the previous year. Beyond continuous growth Equilor's market position has strengthened in the last year.

A Budapesti Értéktőzsdén lebonyolított derivatív forgalom (ezer Ft) és piaci sorrend
Turnover on the derivatives market of the Budapest Stock Exchange ('000 HUF) and market ranking

	2008		2009	
Deviza kontraktusok/FX contracts	437,727,487	3	605,213,245	2
Egyedi részvények/equities	64,865,120	10	71,055,430	8
BUX	38,811,204	10	34,205,459	12
Deviza opciók/FX options	23,779,684	5	19,531,651	4
Gabona/Grain	12,730	9	1,525,269	6

A piac jellegéből adódóan a devizák és derivatívok kereskedése nem elsősorban a tőzsdén, hanem a bankközi piacon történik, melyen az Equilor a független befektetési szolgáltatók között a vezető piaci szereplők közé tartozik. Ügyfeleink változatos derivatív termékek (certifikátok opciós struktúrák, CFD-k, kamatderivatívák) és határidős devizaügyletek mellett árutermékekbe is fektethetnek az Equilon keresztül.

Due to the nature of the market, the trading of foreign exchanges and derivatives takes place primarily on the interbank market rather than on the stock exchange, and among independent investment service providers Equilor is a major player on the market. Through Equilor, our customers can invest in commodity products as well as in various derivative products (certificates, option structures, CFD's, interest derivatives) and FX forward transactions.

ÉRTÉKPAPÍR KERESKEDELEM

Miközben a Budapesti Értéktőzsde forgalma csak enyhén növekedett az előző évhez képest, addig az Equilor részvényforgalma közel duplájára nőtt az azonnali piacon. Az adatok azt mutatják, hogy az Equilornak a válság ellenére sikerült a piaci pozícióját megtartani és egyben növelni azt.

SECURITIES TRADING

Meanwhile the turnover in Budapest Stock Exchange grew very slowly compared to the last year, Equilor's equities turnover in the prompt market doubled in 2009. The figures show Equilor could not only sustain its position in the market but also could raise it.



A Budapesti Értéktőzsdén lebonyolított azonnali forgalom (ezer Ft) és piaci sorrend Turnover on the Budapest Stock Exchange ('000 HUF) and market ranking				
	2008		2009	
BÉT részvényforgalma/BSE's equities turnover	10,568,527		10,963,387	
Equilor részvény forgalma/Equilor's equities turnover	81,831	17	159,830	16

A fenti folyamat jelei már korábban is látszottak, ezért az Equilor 2006 óta jelentős hangsúlyt fektet a nemzetközi részvények kereskedésének fejlesztésére, melynek eredményeképpen jelenleg a külföldi értékpapírok kereskedelme eléri a hazai forgalom egyharmadát és folyamatosan fejlődik. A nemzetközi termékek kereskedése nemcsak a prompt piacon, hanem certifikátok, opciók és warrantok formájában is elérhető, mely sokkal kifinomultabb kereskedési stratégiákat tesz lehetővé, mint a hazai piacon elérhető eszközök. A devizában denominált eszközök nyilvántartása érdekében ügyfeleink számára közel tíz devizanemben vezetünk számlát.

Bővítettük ügyfeleink számára szóló elemzéseink körét is, így a meglévő nap, heti és havi elemzéseinket kiegészítve a napi devizapiaci elemzéssel, az angol nyelvű napi hírlevéllel és az Equilor Villámhír szolgáltatással már évente közel 1000 hírlevelet és piaci elemzést készítünk el.

PRIVÁT VAGYONKEZELÉS

Privát vagyongazdálkodási üzletágunkban a kedvezőtlen piaci körülmények ellenére sikerült a ránk bízott befektetési állományt növelni, ám az általános trendektől az Equilor sem tudta magát teljesen függetleníteni. Az abszolút hozam alapú befektetési filozófiánknak köszönhetően csak a magasabb kockázatú portfólióknál kellett negatív hozamot kimutatni ügyfeleinknek.

Signs of the above process could be seen earlier, therefore, since 2006, Equilor has placed significant emphasis on the development of the trading of international shares as a result of which the trading of foreign securities amounts to one third of the figure for domestic turnover and is continuously improving. The trading of international products is available not only on the prompt market but also in the form of certificates, options and warrants which enables much more sophisticated trading strategies than the assets available on the domestic market. In order to keep track of the assets denominated in foreign exchanges, we keep accounts for our customers' in nearly 10 foreign currencies.

We expanded the range of our analyses, thus supplementing the existing daily, weekly and monthly analyses with a daily forex market analysis, a daily newsletter in English and the Equilor Flash News service. Annually, we prepare nearly 1,000 newsletters and market analyses.

PRIVATE ASSET MANAGEMENT

In our private asset management business line we managed to increase our investment portfolio despite the unfavourable market conditions. However, even Equilor was not able to remain completely independent of the general trends. Due to our absolute return investment philosophy, negative returns only had to be shown to clients in higher risk portfolios.



Privát vagyonkezelési üzletágunk mellett egyre nagyobb hangsúlyt kívánunk fektetni a private banking típusú személyre szabott befektetési tanácsadási tevékenységre, melynek keretében – a vagyonkezelésen túl – professzionális pénzügyi-befektetési konzultációs lehetőséget és egyedi megoldásokat kívánunk ügyfeleink számára biztosítani.

INTÉZMÉNYI VAGYONKEZELÉS

2009 az intézményi vagyonkezelők számára a valódi megmérettetés éve volt. Az év során elért vagyonkezelői teljesítmények értékelése nem csak a hozam, hanem a befektetési politika kialakítása során végzett tanácsadói munka szempontjából is fontos, mely a válságos időszakokban jelentősen meghatározta az elérhető hozamok nagyságát. Az Equilor ebben a helyzetben sikeresen helyt állt és nem vesztett vagyonkezelői mandátumot, mely nem minden versenytársunkról mondható el.

CORPORATE FINANCE

Az Equilor vállalati pénzügyekkel foglalkozó üzletága tőkepiaci tranzakciók szervezésével, M&A, valamint pénzügyi és finanszírozási tanácsadással foglalkozik a nemzetközi befektetési banki szokásoknak megfelelően az Equilor más üzletágaitól teljesen elkülönített szervezeti struktúrában.

Ezen tevékenységünk érezte meg legjobban a pénzügy-gazdasági válság hatásait, hiszen az év elején elindult tranzakciók és projektek közül – bár egyedileg mind értékesek és reálisak voltak – többet le kellett állítani a piaci likviditás hirtelen beszűkülése és a kockázatvállalási hajlandóság drámai visszaesése miatt.

In addition to our private asset management business, we wish to place greater emphasis on our customised advisory services in the area of private banking within the framework of which we wish to ensure professional financial investment consultation opportunities and individual solutions for our customers beyond asset management.

INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT

2009 was a genuine year of reckoning for institutional asset managers. The evaluation of the asset management performance over the course of the year is important not just from a return standpoint but also from the standpoint of the advisory work performed during the development of the investment policy which substantially determined the extent of returns achievable during periods of crisis. Equilor proved itself in this situation and did not lose any asset management mandates, something which cannot be said of all of our competitors.

CORPORATE FINANCE

The Corporate Finance business line deals with the organisation of capital market transactions, M&A as well as financial and financing advisory services and, in accordance with international investment banking practice, does so in an organisational structure that is completely separate from Equilor's other business lines.

This activity felt the impact of the financial-economic crisis the most since, due to the sudden tightening of market liquidity and the dramatic decrease in the willingness to assume risk, several of the transactions and projects launched at the beginning of the year – although all valuable and realistic at the time – had to be halted.



Meggyőződésünk, hogy a világgazdaság belátható időn belül kiheveri a válság hatásait és az új piaci környezetben azon vállalatok kerülhetnek vezető pozícióba, melyek megfelelően tudnak alkalmazkodni a megváltozott helyzethez és kellő optimizmussal rendelkeznek a jövő lehetőségeit tekintve. Az Equilor Corporate Finance üzletága 2009-ban bebizonyította, hogy válságos helyzetekben is tud megoldásokat kínálni és nemzetközi kapcsolatrendszerén keresztül rendelkezik olyan eszközökkel, melyek a hazai vállalatok számára a magyar piaci lehetőségek szűkössége miatt közvetlenül nem elérhetőek.

EQUILOR FINE ART

Az Equilor 2007 óta külön társaságon keresztül foglalkozik a műkincsbefektetések iránt érdeklődő ügyfelek kiszolgálásával. Tevékenységünk magában foglalja a gyűjtemények felértékelését, kezelését, műkincs adás-vételek lebonyolítását, kiállítások és aukciók szervezését, hazai és külföldi eredetiségvizsgálat lebonyolítását valamint a műtárgyakkal kapcsolatos hitelezési és biztosítási ügyintézését is.

A műtárgyakkal kapcsolatos tevékenység természetesen csak csekély részét teszi ki az Equilor bevételeinek, ám hiszünk benne, hogy a független befektetési banki háttér és az elkötelezett személyre szabott tanácsadás egyre több ügyfél érdeklődését kelti fel ezen egyedi szolgáltatás iránt.

We are convinced that the world's economy will recover from the effects of the crisis within the foreseeable future and companies which are able to adjust to the changed situation and are sufficiently optimistic about future opportunities can attain a leading position in the new market environment. In 2009, the business line proved that it is able to offer solutions even in crisis situations and that through its network of international relationships, it has tools at its command which, due to the lack of opportunities on the Hungarian market, are not directly available to domestic firms.

EQUILOR FINE ART

Since 2007, through a separate company Equilor has been serving clients who are interested in fine art investments. Our activities include the revaluation and management of collections, the arrangement of fine art sales, the organisation of exhibitions and auctions, the arrangement of Hungarian and foreign authenticity examinations as well as any credit and insurance administration related to works of art.

Naturally, the activity related to artwork only comprises a small portion of Equilor's turnover, but we believe the independent investment banking background as well as the committed customised consulting service will pique the curiosity of more and more customers in this unique service line.

**EQUILOR BEFEKTETÉSI ZRT.**

Igazgatóság

Gereben András, elnök
Németh Éva
Szécsényi Bálint

Felügyelő bizottság

Dr. Tóth József, elnök
Dr. Csernák József
Gömböcz András
Dr. Karl-Heinz Hauptmann

EQUILOR FINE ART KFT.

Ügyvezető

Dr. Gereben Katalin

KÖNYVVIZSGÁLÓ

AUDIT Könyvszakértő és Tanácsadó Kft.
(1077 Budapest Izabella utca 2.)
Dr. Horváth József bejegyzett könyvvizsgáló

EQUILOR INVESTMENT LTD.

Board of Directors

András Gereben, chairman
Éva Németh
Bálint Szécsényi

Supervisory Board

Dr. József Tóth, chairman
Dr. József Csernák
András Gömböcz
Dr. Karl-Heinz Hauptmann

EQUILOR FINE ART LTD.

Managing Director

Dr. Katalin Gereben

AUDITOR

AUDIT Könyvszakértő és Tanácsadó Kft.
(1077 Budapest Izabella utca 2.)
Dr. József Horváth auditor

* Effective since 31st May 2009



A tétel megnevezése	2008.12.31	2009.12.31
1 A) Befektetett eszközök (02+10+18 sorok)	151.910	166.587
2 I. IMMATERIÁLIS JAVAK (03 - 09 sorok)	27.899	22.446
3 Alapítás átszervezés aktívált értéke	0	0
4 Kísérleti fejlesztés aktívált értéke	0	0
5 Vagyoni értékű jogok	0	0
6 Szellemi termékek	27.899	22.446
7 Üzleti vagy cégérték	0	0
8 Immateriális javakra adott előlegek	0	0
9 Immateriális javak értékhelyesbítése	0	0
10 II. TÁRGYI ESZKÖZÖK (11-17. sorok)	100.502	120.561
11 Ingatlanok és kapcsolódó vagyoni értékű jogok	13.569	13.137
12 Műszaki berendezések, gépek, járművek		
13 Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	86.933	107.424
14 Tenyészállatok		
15 Beruházások, felújítások		
16 Beruházásokra adott előlegek	0	0
17 Tárgyi eszközök értékhelyesbítése	0	0
18 III. BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK (19-25. sorok)	23.509	23.580
19 Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban	2.900	2.900
20 Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalkozásban	11.519	11.518
21 Egyéb tartós részesedés	11.519	11.518
22 Tartósan adott kölcsön egyéb részesedési viszonyban álló vállalkozásban	0	0
23 Egyéb tartósan adott kölcsön	9.090	9.162
24 Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	0	0
25 Befektetett pénzügyi eszközök értékhelyesbítése	0	0



A tétel megnevezése	2008.12.31	2009.12.31
26 B) Forgóeszközök (27+34+46+51)	3.470.341	4.208.126
27 I. KÉSZLETEK (28-33 sorok)	0	0
28 Anyagok	0	0
29 Befejezetlen termelés és félkész termékek	0	0
30 Növendék-, hízó- és egyéb állatok	0	0
31 Késztermékek	0	0
32 Áruk	0	0
33 Készletekre adott előlegek	0	0
34 II. KÖVETELÉSEK (35-45. sorok)	375.882	434.720
35 Vevőkövetelések	77.439	59.319
36 Követelések ügyfeleknek nyújtott szolgáltatásból	156.527	124.236
37 Követelések tőzsdei ügyletek elszámolásából	0	0
38 Követelések tőzsdén kívül kötött ügyletek elszámolásából	0	0
39 Elszámolóházzal és elszámolóházi tev.-t végző szerv. szembeni követelések	75.100	63.194
40 a) elszámolóházzal szembeni követelés	75.100	63.194
41 b) elszámolóházi tevékenységet végző szervezettel szembeni követelések	0	0
42 Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	0	0
43 Követelések egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0	0
44 Váltókövetelések	0	0
45 Egyéb követelések	66.816	187.971
46 III. ÉRTÉKPÁPIROK (47-50. Sorok)	488.069	525.820
48 Egyéb részesedés	15.792	0
49 Saját részvények, saját üzletrészek	125.000	0
50 Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	347.277	525.820
51 IV. PÉNZESZKÖZÖK (52-53. sorok)	2.606.390	3.247.586
52 Pénztár, csekkek	17.979	5.589
53 Bankbetétek	2.588.411	3.241.997
54 C) Aktív időbeli elhatárolások (55-57. Sorok)	61.048	48.133
55 Bevételek aktív időbeli elhatárolása	60.689	47.270
56 Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	359	863
57 Halasztott ráfordítások	0	0
58 ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+26+54. sorok)	3.683.299	4.422.846



A tétel megnevezése	2008.12.31	2009.12.31
59 D) Saját tőke (60-67.sorok)	985.408	1.151.722
60 I. JEGYZETT TŐKE	500.000	500.000
Ebből: visszavásárolt tulajdoni részesedés névértéken	0	0
61 II. JEGYZETT, DE BE NEM FIZETETT TŐKE (-)	0	0
62 III. TŐKETARTALÉK	21.369	21.369
63 IV. EREDMÉNYTARTALÉK	349.861	464.039
64 V. LEKÖTÖTT TARTALÉK	0	0
65 VI. ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK	0	0
66 VII. ÁLTALÁNOS TARTALÉK	11.418	0
67 VIII. MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	102.760	166.314
68 E) Céltartalékok (69-71 sorok)	50.950	32.694
69 Céltartalék várható kötelezettségekre	42.018	15.025
70 Céltartalék a jövőbeni költségekre	0	0
71 Egyéb céltartalék	8.932	17.669
72 F) Kötelezettségek (73+77+85)	2.626.246	3.189.365
77 II. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK (78-84)	2.184	0
78 Hosszú lejáratra kapott kölcsön	0	0
79 Átváltoztatható kötvények	0	0
80 Beruházási és fejlesztési hitelek	0	0
81 Egyéb hosszú lejáratú hitelek	0	0
82 Tartós kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	0	0
83 Tartós kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0	0
84 Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	2.184	0
85 II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK (86-97. sorok)	2.624.062	3.189.365
86 Rövid lejáratú kölcsönök	0	0
87 Rövid lejáratú hitelek	192	0
88 Vevőtől kapott előlegek	0	4.000
89 Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	56.393	73.698
90 Ügyfelekkel szembeni kötelezettségek	2.548.573	3.091.107
91 Kötelezettségek tőzsdei ügyletek elszámolásaiból	0	0
92 Kötelezettségek tőzsdén kívüli ügyletek elszámolásaiból	0	0
93 Elszámolóházzal és elszámolóházi tev.-t végző szerv.-vel szembeni kötelezettségek	0	0
94 Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	0	0
95 Rövid lejáratú kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0	0
96 Váltótartozások	0	0
97 Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	18.904	20.560
98 G) Passzív időbeli elhatárolások (99-101. sorok)	20.695	49.065
10 2 FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (59+68+72+98)	3.683.299	4.422.846

No.	Title	2008.12.31	2009.12.31
1	A) Invested assets (lines 02-09)	151,910	166,587
2	I. INTANGIBLE ASSETS (lines 03-09)	27,899	22,446
3	Capitalised value of foundation/restructuring	0	0
4	Activated value of experimental development	0	0
5	Property rights	0	0
6	Intellectual assets	27,899	22,446
7	Goodwill	0	0
8	Prepayments for intangible assets	0	0
9	Value adjustment of intangible goods	0	0
10	II. TANGIBLE ASSETS (lines 11-16)	100,502	120,561
11	Real estates	13,569	13,137
12	Technical equipment, machines and vehicles	0	0
13	Other equipment, machines and vehicles	86,933	107,424
15	Investments	0	0
16	Prepayments for investments	0	0
17	Value adjustment of tangible assets	0	0
18	III. INVESTED FINANCIAL ASSETS (lines 19-23)	23,509	23,580
19	Long term shares in related companies	2,900	2,900
20	Long term given loans to related companies	0	0
21	Other long term shares	11,519	11,518
23	Other long term given loans	9,090	9,162
24	Securities representing long term loans	0	0
25	Value adjustment of invested financial assets	0	0



No.	Title	2008.12.31	2009.12.31
26	B) Current assets (lines 27-34-46-51)	3,470,341	4,208,126
27	I. STOCKS (lines 24-29)	0	0
28	Raw materials	0	0
29	Semifinished goods	0	0
30	Animals	0	0
31	Finished goods	0	0
32	Goods	0	0
33	Prepayments for stocks	0	0
34	II. RECEIVABLES (lines 36-46)	375,882	434,720
35	Trade account receivables	77,439	59,319
36	Account receivables from service supplied to customers	156,527	124,236
37	Account receivables from settlement of stock market transactions	0	0
38	Account receivables from settlements of over the counter transactions	0	0
39	Receivables from clearing houses and institutions offering clearing services	75,100	63,194
40	a) Claims against clearing houses	75,100	63,194
41	b) Claims against institutions offering clearing services	0	0
42	Receivables from related companies	0	0
44	Receivables from bills of exchange	0	0
45	Other receivables	66,816	187,971
46	III. SECURITIES (lines 42-44)	488,069	525,820
48	Other shares	15,792	0
49	Own shares	125,000	0
50	Securities bought for resale	347,277	525,820
51	IV. CASH AND BANK (lines 52-53)	2,606,390	3,247,586
52	Cash, cheques	17,979	5,589
53	Bank deposit	2,588,411	3,241,997
54	C) Prepayments	61,048	48,133
58	TOTAL ASSETS (lines 01+26+54)	3,683,299	4,422,846

No.	Title	2008.12.31	2009.12.31
59	D) Equity (lines 60-67)	985,408	1,151,722
60	I. SUBSCRIBED CAPITAL	500,000	500,000
	of which: repurchased own shares at face value	0	0
61	II. SUBSCRIBED, BUT NOT PAID CAPITAL	0	0
62	III. CAPITAL RESERVE	21,369	21,369
63	IV. PROFIT RESERVE	349,861	464,039
64	V. CAPITAL DEPOSIT	0	0
65	VI. VALUATION RESERVE	0	0
66	VII. GENERAL RESERVE	11,418	0
67	VIII. RETAINED EARNINGS	102,760	166,314
68	E) Provisions	50,950	32,694
69	for expected liabilities	42,018	15,025
70	for future costs	0	0
71	other provisions	8,932	17,669
72	F) Liabilities (lines 77-85)	2,626,246	3,189,365
77	I. LONG-TERM LIABILITIES (lines 78-84)	2,184	0
78	Long-term loans	0	0
79	Convertible bonds	0	0
80	Investment and development loans	0	0
81	Other long-term loans	0	0
82	Long term liabilities towards related companies	0	0
84	Other long-term liabilities	2,184	0
85	II. SHORT-TERM LIABILITIES (lines 86-97)	2,624,062	3,189,365
86	Short-term loans	0	0
87	Short-term credits	192	0
88	Advance payments received from customers	0	4,000
89	Trade payables	56,393	73,698
90	Liabilities towards customers	2,548,573	3,091,107
91	Liabilities from settlement of stock market transactions	0	0
92	Liabilities from settlement of over the counter transactions	0	0
93	Liabilities towards clearing houses and institutions offering clearing services	0	0
94	Short-term liabilities towards related companies	0	0
96	Bill of exchange payable	0	0
97	Other short-term liabilities	18,904	20,560
98	G) Accruals	20,695	49,065
102	TOTAL LIABILITIES (lines 59+68+72+98)	3,683,299	4,422,846

A tétel megnevezése		2008.12.31	2009.12.31
a)	Bizományosi tevékenység bevételei	469.560	766.985
b)	Kereskedelmi tevékenység bevételei	69.222	193.693
c)	Értékpapír forgalomba hozatali tevékenység bevételei	7.000	4.000
d)	Letétkezelési, őrzési, portfólió kezelési tevékenység bevételei	57.743	79.388
e)	Egyéb befektetési szolgáltatási tevékenység bevételei	131.862	220.899
1	Befektetési szolgáltatási tevékenység bevételei (a+b+c+d+e)	735.387	1.264.965
f)	Bizományosi tevékenység ráfordításai	74.088	189.125
g)	Kereskedelmi tevékenység ráfordításai	34.929	191.299
h)	Értékpapír forgalomba hozatali tevékenység ráfordításai	0	0
l)	Letétkezelési, őrzési, portfólió kezelési tevékenység ráfordításai	0	0
j)	Egyéb befektetési szolgáltatási tevékenység ráfordításai	87.038	181.545
2	Befektetési szolgáltatási tevékenység ráfordításai (f+g+h+l+j)	196.055	561.969
I.	Befektetési szolgáltatási tevékenység eredménye (01-02. sorok)	539.332	702.996
II.	Egyéb bevételek	8.565	40.294
III.	Nem befektetési szolgáltatási tevékenység bevételei	0	0
IV.	Aktivált saját teljesítmények értéke	0	0
V.	Anyagjellegű ráfordítások (03-07 sorok)	190.776	233.891
3	Béreköltség	129.965	160.237
4	Személyi jellegű egyéb kifizetések	11.234	26.157
5	Bérráfordítások	48.390	53.306
VI.	Személyi jellegű ráfordítások (03-05. sorok)	189.589	239.700
VII.	Értékcsökkenési leírás	32.160	32.112
VIII.	Egyéb ráfordítások	107.383	146.736
IX.	Nem befektetési szolgáltatási tevékenység ráfordításai	0	0
A	ÜZLETI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE (I-IX. sorok)	27.989	90.851
6	Kapott (járó) osztalék és részesedés	5.861	3.343
9	Kapott kamatok és kamatjellegű bevételek	117.578	109.031
10	Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	7.493	21.084
X.	Nem forgalmazási pénzügyi műveletek bevételei (06-10. sorok)	130.932	133.458
12	Fizetett (fizetendő) kamatok és kamatjellegű kifizetések	1.096	2.406
13	Részesedések, értékpapírok, bankbetétek értékvesztése	0	0
14	Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	10.015	25.426
XI.	Nem forgalmazási pénzügyi műveletek ráfordításai (11-14. sorok)	11.111	27.832
B	PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE (X-XI. sorok)	119.821	105.626
C	SZOKÁSOS VÁLLAKOZÁSI EREDMÉNY (+/-A+/-B)	147.810	196.477
XII.	Rendkívüli bevételek	0	0
XIII.	Rendkívüli ráfordítások	0	0
D	RENDKÍVÜLI EREDMÉNY (XII-XIII.sorok)	0	0
E	ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY (+/-C+/- D)	147.810	196.477
XIV.	Adófizetési kötelezettség	33.632	30.163
F	ADÓZOTT EREDMÉNY (+/-E-XIV)	114.178	166.314
XV.	Általános tartalék képzés, felhasználás (+/-)	11.418	0
15	Eredménytartalék igénybevétele osztalékra, részesedésre	0	0
16	Jóváhagyott osztalék részesedés	0	0
G.	MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY (+/-F+/-XV+15-16)	102.760	166.314



No.	Title	2008.12.31	2009.12.31
a	Incomes from stock brokerage activities	469,560	766,985
b	Incomes from commercial activities	69,222	193,693
c	Incomes from security issuing activities	7,000	4,000
d	Incomes from deposit and portfolio management activities	57,743	79,388
e	Incomes from other investment service activities	131,862	220,899
1	Incomes from investment service activities (lines a-b-c-d-e)	735,387	1,264,965
f	Expenditures of stock brokerage activities	74,088	189,125
g	Expenditures of commercial activities	34,929	191,299
h	Expenditures of share issuing activities	0	0
i	Expenditures of deposit and portfolio management activities	0	0
j	Expenditures of other investment service activities	87,038	181,545
2	Expenditures of investment service activities (lines f-g-h-i-j)	196,055	561,969
I	Profit on investment service activities (lines 01-02)	539,332	702,996
II	Other incomes	8,565	40,294
III	Incomes from non-investment service activities	0	0
IV	Own performance capitalized	0	0
V	Material type expenditures	190,776	233,891
3	Wages	129,965	160,237
4	Other personnel-related payments	11,234	26,157
5	Social insurance contributions	48,390	53,306
VI	Personnel-related expenditures (lines 03-05)	189,589	239,700
VII	Depreciation	32,160	32,112
VIII	Other expenses	107,383	146,736
IX	Non-investment service activities expenditures	0	0
A	TRADING PROFIT (lines I-IX)	27,989	90,851
6	Dividends and profit-sharing	5,861	3,343
9	Interest and interest-like revenues	117,578	109,031
10	Other incomes from financial transactions	7,493	21,084
X	Incomes from non-trading financial transactions (lines 6-10)	130,932	133,458
12	Paid interests and interest-like payments	1,096	2,406
13	Write-off of financial investments	0	0
14	Other expenditures of financial transactions	10,015	25,426
XI	Expenditures of non-trading financial transactions (lines 11-14)	11,111	27,832
B	PROFIT ON FINANCIAL TRANSACTIONS (lines XI-XII)	119,821	105,626
C	PROFIT ON ORDINARY BUSINESS ACTIVITY (lines A+B)	147,810	196,477
XII	Extraordinary incomes	0	0
XIII	Extraordinary expenses	0	0
D	Extraordinary profit (lines XII-XIII)	0	0
E	PROFIT BEFORE TAXES	147,810	196,477
XIV	Tax payable	33,632	30,163
F	PROFIT AFTER TAXES	114,178	166,314
XV	General reserve creation (+) /usage (-)	11,418	0
15	Using of profit reserves for dividends and shares	0	0
16	Paid (approved) dividends, shares	0	0
G	PROFIT FOR THE YEAR	102,760	166,314



KÖNYVVIZSGÁLÓ
ÉS TANÁCSADÓ KFT.

1477 BUDAPEST, GABELLA II. 2. 14.
Telefon: 342-8938, 342-5561
Fax: 342-4328

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

az EQUILOR Befektetési Zrt.

(1037. Budapest, Mentevideo u. 2/c.)

tulajdonosainak

Elvégeztük az EQUILOR Befektetési Zrt. mellékelt 2009. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2009. december 31-i fordulóra készített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 4.422.846 eFt a mérleg szerinti eredmény 166.314 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 éves beszámolóknak a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általánosan számviteli elvek szerint történő elkészítése és valós bemutatása az ügyvezetés felelősége. Ez a felelősség magában foglalja az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes pénzügyi kimutatások elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzés kialakítását, bevezetését, fenntartását, megfelelő számviteli politika kiválasztását és alkalmazását, valamint az adott körülmények között észszerű számviteli becsléseket.

A könyvvizsgáló felelősége az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálata alapján.

A könyvvizsgálókat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes - törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek megkövetelik, hogy megfelelőjünk bizonyos etikai követelményeknek, valamint, hogy a könyvvizsgáló tervezése és elvégzése révén elegendő és megfelelő bizonyítékokat szerezzünk arról, hogy a beszámoló nem tartalmaz lényeges hibás állításokat.

Az elvégzett könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékok szerzése az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételéről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár tévedésekből eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felmérését, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. Az éves beszámolóhoz kapcsolódóan a könyvvizsgáló kockázatfelmérésének nem célja, hogy a vállalkozás belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleménya mellett.



A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek és az üzvezetés lényegesebb becsüléseinek, valamint az éves beszámoló bemutatásának értékelését. Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy a könyvvizsgálás záradék megadható.

Fentiek alapján a következő hitelesítő záradékkal látjuk el a 2009. évi beszámolót:

A könyvvizsgálat során az EQUILOR Befektetési Zrt. beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokhoz foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak, az általános számviteli elvek és a 251/2000. (XII. 24.) Kormányrendeletben előírtaknak megfelelően készítették el.

Véleményünk szerint az éves beszámoló az EQUILOR Befektetési 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.

Budapest, 2010. március 31.

AUDIT
Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

Dr. Horváth József
Ügyvezető igazgató
AUDIT Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Budapest 1077 Eszterházy u. 2
Társaság azonos. Szám: 000026

Dr. Horváth József
Beszámoló vizsgáló
Tagosági az. szám: 001438



Audit
KÖNYVSZAKÉRTŐ
ÉS TANÁCSADÓ KFT.

1077 BUDAPEST, IZABELLA U. 2. 16.
Phone: 342 9938, 342 5561
Fax: 342 4320
E-mail: auditor@auditorkft.t-online.hu

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the shareholders of

Equilor Befektetési Zrt.

(1037 Budapest, Montevideo u. 2/c.)

We have audited the attached 2009 annual financial statements of Equilor Befektetési Zrt., which comprise the balance sheet as at 31 December 2009 – showing equal amounts of assets and liabilities of THUF 4,422,846 and retained profit for the year of THUF 166,314 –, the profit and loss statement for the year then ended, and the notes to the financial statements containing essential elements of the accounting policy as well as other explanatory notes.

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with the provisions of the Act on Accounting and the accounting principles generally accepted in Hungary. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

The auditor's responsibility is to express an opinion on the financial statements based on the audit completed.

The audit was conducted in accordance with the Hungarian National Standards on Auditing and other laws and regulations applying to audit activities in Hungary. Those standards require that we comply with certain ethical requirements, and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatements.

The audit involved performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments in relation to the financial statements, the auditor's purpose is not to express an opinion on the effectiveness of the company's internal control.



The audit also included evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of main accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Based on the above, we provide the following opinion for the 2009 financial statements:

During the audit, we reviewed the financial statements of EQUILOR Befektetési Zrt. including all components and elements as well as accounting and documentary support thereof in accordance with the applicable national standards on auditing, and gained sufficient and appropriate evidence that the financial statements have been prepared in accordance with the provisions of the Act on Accounting, the accounting principles generally accepted in Hungary, and the requirements of the Governmental Decree No. 251/2000 (XII. 24.).

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the property, financial and income positions of EQUILOR Befektetési Zrt. as of 31 December 2009. The business report is consistent with the data of the financial statements.

Budapest, 31 March 2010

AUDIT
Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

[illegible signature]
Dr. József Horváth

director

AUDIT Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Budapest 1077, Izabella u. 2.
Reg. No. of the Company: 000026

[illegible signature]
Dr. József Horváth Managing

Registered auditor
Certificate No.: 003438



TULAJDONOS/ OWNER	RÉSZVÉNY NÉVÉRTÉK (HUF)/FACE VALUE OF SHARES (HUF)	TULAJDONI ARÁNY/OWNERSHIP SHARE
ECM Ltd.	75 200 000	16,72%
Toperini Hungária Kft.	73 000 000	14,6%
Tóth Emese	52 200 000	10,44%
Németh Éva	50 100 000	10,02%
Gereben András	50 100 000	14,18%
Szécsényi Bálint	50 100 000	14,18%
Immoverde Ltd.	34 700 000	6,94%
San Paolo Immoenergo Ltd.	34 600 000	6,92%
Markab Ltd.	30 000 000	6,00%
ÖSSZESEN/TOTAL	500 000 000	100 %



AZ EQUILOR BEFEKTETÉSI ZRT. 2009. DECEMBER 31-ÉN AZ ALÁBBI TÁRSASÁGOKBAN RENDELKEZETT RÉSZESÉDÉSSEL:

Tevékenység	EQUILOR FINE ART KFT. műkincs tanácsadás
Jegyzett tőke (ezer HUF)	3.000
Tulajdoni arány:	99%

Tevékenység	BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZRT. értéktőzsde
Jegyzett tőke (ezer HUF)	541.348
Tulajdoni arány:	0,14702%

SZAKMAI TAGSÁGOK

Budapesti Értéktőzsde
Befektetővédelmi Alap
Magyar Kockázati és Magántőke Egyesület
Olasz Kereskedelmi Kamara

AS OF 31.12.2009 EQUILOR HAD SHARE OWNERSHIP IN THE FOLLOWING COMPANIES

Activity	EQUILOR FINE ART KFT. fine art investment consulting
Subscribed capital (thousand HUF)	3,000
Ownership share	99%

Activity	BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZRT. stock exchange
Subscribed capital (thousand HUF)	541,348
Ownership share	0.14702%

PROFESSIONAL MEMBERSHIPS

Budapest Stock Exchange
Investor Protection Fund
Hungarian Venture Capital Association
Italian Chamber of Commerce



EQUILOR BEFEKTETÉSI ZRT.

SZÉPVÖLGYI IRODAPARK
1037 BUDAPEST, MONTEVIDEO UTCA 2/C

TELEFON: +36 1 430 3980

FAX: +36 1 430 3981

www.equilor.hu

info@equilor.hu

EQUILOR INVESTMENT LTD.

SZÉPVÖLGYI OFFICE PARK
H-1037 BUDAPEST, MONTEVIDEO UTCA 2/C

TELEPHONE: +36 1 430 3980

FAX: +36 1 430 3981

www.equilor.hu

info@equilor.hu