



Nemzetközi szemlélet – helyi tapasztalatok

18 év a befektetési piacon | 1990 - 2008

 **EQUILOR**

EQUILOR BEFEKTETÉSI ZRT.

ÉVES JELENTÉS

2008

AZ EQUILOR RÖVID BEMUTATÁSA	3
ÖSSZEFOGLALÓ PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK	4
A MENEDZSMENT BESZÁMOLÓJA	5
AZ EQUILOR ÜZLETÁGAI	8
DEVIZA KERESKEDELEM	8
ÉRTÉKPAPÍR KERESKEDELEM	8
INTÉZMÉNYI VAGYONKEZELÉS	9
PRIVÁT VAGYONKEZELÉS	9
CORPORATE FINANCE	9
EQUILOR FINE ART	9
TISZTSÉGVISELŐK ÉS VEZETŐ ÁLLÁSÚ SZEMÉLYEK	10
EQUILOR BEFEKTETÉSI ZRT.	10
EQUILOR FINE ART KFT.	10
PÉNZÜGYI BESZÁMOLÓ	
MÉRLEG	11
EREDMÉNYKIMUTATÁS	14
KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS	15
ÉRDEKELTSÉGEK, SZAKMAI TAGSÁGOK BEMUTATÁSA	17
TÁRSADALMI FELELŐSSÉGVÁLLALÁS	18
KAPCSOLAT	19

TELJESKÖRŰ BEFEKTETÉSI BANKI SZOLGÁLTATÁSOK

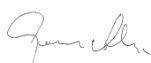
Az Equilor Befektetési Zrt. a Budapesti Értéktőzsde alapító tagjaként 1990 óta áll lakossági és intézményi ügyfelei rendelkezésére teljes körű, ügyfélközpontú és személyre szabott befektetési banki és privátbanki szolgáltatásaival. Célunk, hogy munkatársaink több évtizedes hazai és nemzetközi tapasztalatára 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 vagyionkezelésen 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.

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 45 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.



Gereben András



Németh Éva

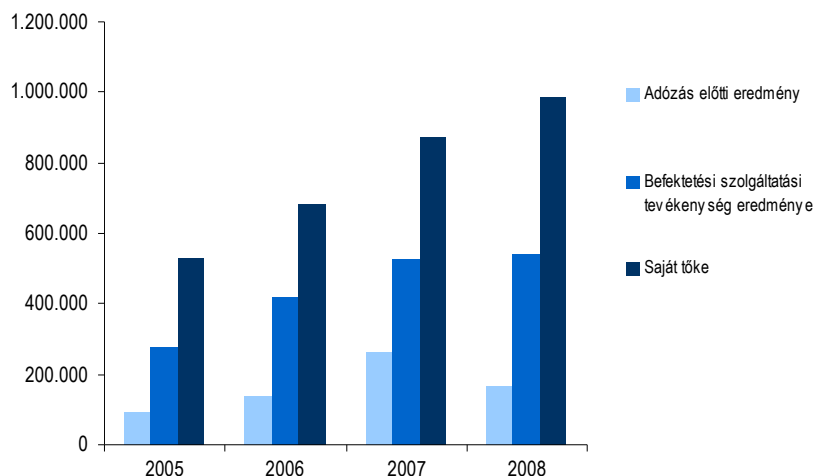


Szécsényi Bálint

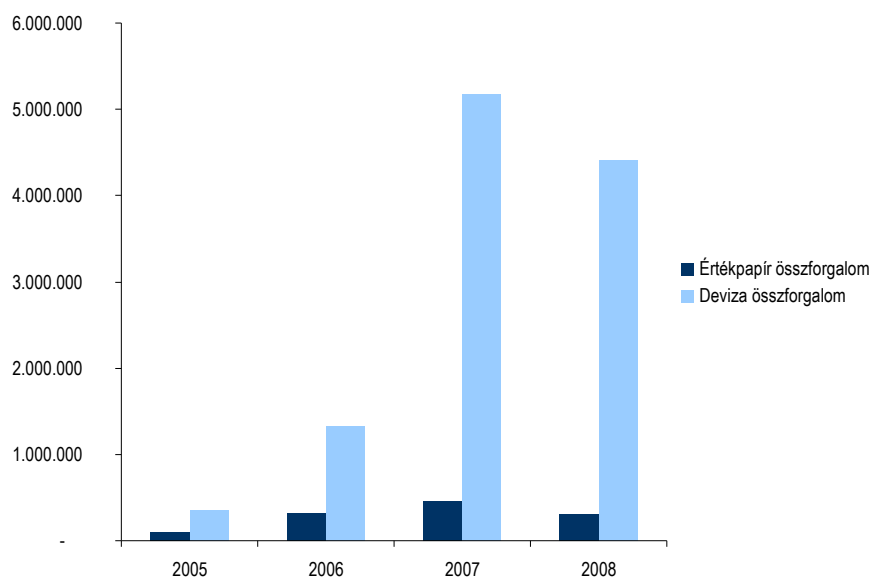
Kiemelt pénzügyi adatok (ezer Ft)

	2005	2006	2007	2008
Mérlegfőösszeg	3,233,187	2,412,447	6,610,711	3,683,299
Saját tőke	529,668	682,203	871,230	985,408
Jegyzett tőke	500,000	500,000	500,000	500,000
Befektetési szolgáltatási tevékenység eredménye	275,063	418,014	526,777	538,111
Adózás előtti eredmény	91,800	138,530	262,927	165,129
Értékpapír összforgalom (millió Ft)	104,624	319,649	458,520	302,393
Deviza összforgalom (millió Ft)	361,131	1,320,248	5,175,040	4,410,658
Alkalmazottak száma év végén	21	29	35	45
Saját tőke arányos nyereség	24%	26%	39%	17%

Eredményadatok (ezer Ft)



Forgalmi adatok (millió Ft)



2008 – ÖSSZECSAPNAK A HULLÁMOK A PÉNZ- ÉS TŐKEPIACOKON

Bár előjelei már 2007-ben is látszottak, most már biztosan kijelenthetjük, hogy a világgazdaság a 2008-as esztendőben az elmúlt évszázad egyik legnagyobb megrázkódtatását élte át. Általánosságban elmondhatjuk, hogy a nemzetközi eseményeket nem megfelelően értelmezve a magyar gazdasági és politikai elit egyaránt alulértékelt a világban kibontakozó válságot, ami - eleinte - a bizalom elpárolgása miatt az ingatlanok értékvesztésében, a bankok hitelvékenységének lassulásában, a pénz drágulásában, a fogyasztás visszaesésében, és az értékpapírpiacon mélyrepülésében nyilvánult meg.

A pénzügyi szektort már március elején sokkolta az ötödik legnagyobb amerikai befektetési bank, a Bear Stearns összeomlása, amelynek oka az volt, hogy a bank bonyolult jelzálog alapú strukturált termékeinek elértéktelenedése miatt gyakorlatilag elveszítette a saját tőkéjét, ennek következményeként a partner pénzintézetek hitelkereteit felmondták és ezután természetesen megindult a befektetők tömeges pénzkivonása. A piacok ideiglenes megnyugvását követően júliusban a két legnagyobb amerikai, állami garanciával rendelkező jelzáloghitelező: a Freddie Mac és a Fannie Mae jelentett csődöt, miután nyilvánosságra került, hogy jelentős tőkehiánnyal küzdenek.

A pénzügyi rendszer iránti bizalom fenntartása érdekében az amerikai kormány még megmentette a két céget: többségi tulajdonossá vált bennük és állami garanciát adott az általuk kibocsátott értékpapírokra, így gyakorlatilag államosította őket.

2008. szeptember 15-én jelentett csődöt az egyik legnagyobb és legpatinásabb amerikai befektetési bank, a Lehman Brothers, ám ebben az esetben a befektetők hiába vártak az állami mentőcsomagra, az nem érkezett meg. A megdöbbentő események hatására több százmilliárd dollárnyi likviditáshiány keletkezett a bankközi piacokon, a hitelezés pedig lefagyott és kialakult az általános bizalmi és likviditási válság, melynek következményei azóta is érződnek.

Az dominók eldőltek: a Merrill Lynch összeomlását csak a Bank of America felvásárlási ajánlata segítette elkerülni, majd a világ legnagyobb biztosítója az AIG került likviditási válságba, melyet az amerikai kormány a Fed óriási hitelével és a cég kvázi államosításával tudott csak stabilizálni.

Ezután következett a legnagyobb amerikai takarékpénztár, a Washington Mutual csődje, majd a Citigroup kapott állami tőkeemelést és garanciákat, de ezeken kívül az amerikai kormány több nagy bankban tőkét emelt elsőbbségi részvényeken keresztül.

A világban sok más jelentős pénzintézet is elvesztette a saját tőkéjét, melyeket jelenleg leginkább a jövőbe vetett hit és az állami garanciák tartják életben. A tőkevesztés miatt állami tőkeemelést – gyakorlatilag segélyt – kapott a teljesség igénye nélkül a Royal Bank of Scotland, a Bradford and Bingley, a Dexia, a Fortis, az ING, a BNP Paribas, az Unicredit és a KBC.

A korábbi válságokkal és ezek kezelésével kapcsolatos tapasztalatok alapján már látható, hogy a problémák kiterjedése és mélysége ellenére a válságra adott reakciók világszerte gyorsabbak és mások, mint korábban, és ez bizalmat adhat azzal kapcsolatban, hogy az egyes elemzők által vizionált globális összeomlás helyett egy volatilis időszakot követően 2009 végén nemzetközi szinten már láthatjuk majd a jeleit a stabilizációnak.

SEMMI NEM LESZ OLYAN, MINT AZELŐTT

2008 októberében rövid devizaválság után összedőlt az izlandi bankrendszer. Ennek hatására a befektetők minden hasonlóan kockázatosnak tekintett állam pénzpiacáról elkezdtek menekülni. Az állam és a lakosság eladósodottsága, az államadósság magas szintje, a lakossági megtakarítások alacsony mértéke miatt a pánik jóval érzékenyebben érintette Magyarországot, mint szomszédaink többségét. A lehetőségeinken kívüli állami és lakossági hitelfelvétel és költekezés, a gazdaság egészségéhez viszonyítva az állami újraelosztás túlságosan magas aránya, összességében a hosszú évek óta tartó felelőtlen gazdaságpolitika hazánkat olyan helyzetbe hozta, hogy az izlandi államcsőd után a nemzetközi sajtóban Magyarországot emlegették a legtöbbit a lehetséges következő áldozatok között.

Az elmúlt évek hitelbőségében az ország külső finanszírozásának forrásai biztosítottak voltak. A külföldi hitelezők és az állampapírok vásárlói a kockázatok valós értékelése nélkül biztosították a forrásokat. A nemzetközi válság miatt begyűrűző negatív hangulat a közép-kelet európai országok devizáival és tőzsdéivel együtt a hazai értékpapírok árfolyamát és a forintot is jelentősen meggyengítette.

Bár sokan szerették volna így látni, mégsem beszélhetünk a spekulánsok támadásáról, ez a lehetőség inkább csak pénzügyi piacaink likviditása és nyitottsága miatt fenyegette Magyarországot. Októberben a külföldi befektetők közel 1400 milliárd forintot vontak ki a hazai eszközökből, mely elsősorban az állampapír állományt érintette. Ennek volt köszönhető, hogy éveknek tűnő napokon keresztül nem lehetett reális árfolyamon a magyar állampapírokkal kereskedni és az ÁKK-nak is szüneteltetni kellett a hosszú távú állampapír aukciókat.

Az ország külső adóssága, a banki és a vállalati szektor adósságállományával együtt megközelíti a magyar GDP nagyságát. A hitelezési csatornák időleges befagyása miatt, az államcsőd fenyegető veszélye láttán a pénzügyminiszter egy 20 milliárd euró összértékű készletbeli hitelkeret rendelkezésre bocsátását jelentette be a Nemzetközi Valutaalap, az Európai Unió és a Világbank segítségével. A hitelkerettel lehetővé vált, hogy az országgal szembeni bizalom – még ha időlegesen is – de helyreállhasson és időt nyerjünk a belső problémák fiskális és monetáris kezeléséhez. A hitellehívás lehetőségével párhuzamosan a jegybank a forint árfolyamának védelme érdekében 300 bázispontos alapkamat emeléssel próbálta kedvezővé tenni a magyarországi pénzügyi befektetéseket és ezzel együtt megnehezíteni a spekulánsok forint elleni támadását.

A nemzetközi gazdasági válság magyarországi hatásai nem csak következményei a külföldi folyamatoknak, nem csak elszenvetői vagyunk a látszólag rajtunk kívül álló eseményeknek, hanem rövid távú gondolkodásunk és a rendszerváltás óta köztudottan létező strukturális problémák (nyugdíjrendszer, egészségügy, állami költséggazdálkodás) megoldatlansága miatt felelősek vagyunk a kialakult helyzetért. A válságnak pozitív hatása lehet az ilyenkor elkerülhetetlen önértékelés és a lehetőség, hogy az egyéni és közösségi hibákból és elvesztegetett lehetőségekből tanulva az elkövetkező években lerakjuk egy fenntartható és kiegyensúlyozott gazdasági növekedés alapjait.

Az ország gazdasági helyzete miatt a jövőre vonatkozó prognózisokat szükségszerű óvatosan értékelni, ezért 2009-re vonatkozóan nem bocsátkozunk előrejelzésekbe. Annyi azonban bizonyos, hogy 2009 és 2010 vízvonalató lehet a befektetési vállalkozások életében, ahol csak a tőkehelyzet erősítése, a szolgáltatások színvonalának emelése és az ügyfelek bizalmának megtartása jelenthetik a hosszú távú eredményes működés alapjait.

VÁLTOZÓ KÖRÜLMÉNYEK KÖZÖTT IS STABILAN

A 2008. év során az indexek feleződtek, a forgalom szempontjából meghatározó értékpapírok árfolyama akár a negyedére is csökkent, a vagyongezelt állományok jelentős értékvesztést szenvedtek el, a corporate finance tranzakciók az év második felében gyakorlatilag leálltak. Az Equilor 2008. évi teljesítménye ennek ellenére kiegyensúlyozott képet mutat. Saját tőkénk 871 millióról 985 millió forintra emelkedett, a befektetési szolgáltatás eredménye 538 millió forint volt szemben a 2007-ben elért 527 millió forinttal, mely a költségek és ráfordítások levonása után 165 millió forintos adózás előtti nyereséget eredményezett, ami ugyan csökkenés az elmúlt évhez képest, ám figyelembe véve a saját tőke arányos jövedelmezőségünket ez még mindig 17% feletti értéket jelent. Jelentős eredményként értékeljük, hogy szemben a 2007. év végi 45 milliárd forinttal, 2008 végén az ügyfeleink által nálunk elhelyezett vagyon értéke meghaladta az 50 milliárd forintot.

FOLYAMATOS FEJLŐDÉS

2008-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. Az Equilor azon kevés magyar befektetési vállalkozás egyike, amely a befektetési banki tevékenység teljes palettáját biztosítja ügyfelei számára. Vagyongezelési 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 bevételeket és új üzleti kapcsolatokat biztosítsanak számunkra.

19 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 vagyongezelt 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 érheszen el.

DEVIZA KERESKEDELEM

A devizakereskedelem területén – egyrészt a forintpiac jelentősen megnőtt volatilitása, másrészt az online devizakereskedésünk növekvő forgalma miatt – bár nem érték el a 2007. év kiemelkedő forgalmát, a tőzsdei kereskedésben mégis sikerült növekedést elérni és piaci pozíciókat megerősíteni.

A Budapesti Értéktőzsdén lebonyolított derivatív forgalom (ezer Ft) és piaci sorrend						
	2006		2007		2008	
Deviza kontraktusok	390.261.581	9	330.615.020	7	437.727.487	3
Egyedi részvények	71.363.837	10	85.373.373	11	64.865.120	10
BUX	92.345.163	8	73.735.932	10	38.811.204	10
Deviza opciók	35.687.578	4	35.034.016	5	23.779.684	5
Gabona	-	-	239.370	9	12.730	9

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.

ÉRTÉKPAPÍR KERESKEDELEM

A Budapesti Értéktőzsde (BÉT) forgalmának jelentős csökkenésével együtt csökkent az Equilor forgalma is, bár a piaci arányok tekintetében inkább növekedésről beszélhetünk. A BÉT-en a forgalom bizonyos időszakokban már szinte egy részvényre koncentrálnak, mely nem tekinthető pozitív jelnek a jövőre vetítve.

Turnover on the spot market of the Budapest Stock Exchange (million HUF) and market ranking						
	2006		2007		2008	
BÉT részvényforgalma	13.000.952		17.383.639		10.568.527	
Equilor részvény forgalma	80.529	19	117.658	18	81.831	17

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 vagyonkezelési 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.

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

2008 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 veszített 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 szakásoknak 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.

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 2008-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.

EQUILOR BEFEKTETÉSI ZRT.

Igazgatóság

Gereben András, elnök
Németh Éva
Szécsényi Bálint

Felügyelő bizottság

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

EQUILOR FINE ART KFT.

Ügyvezető

Dr. Gereben Katalin

KÖNYVVIZSGÁLÓ

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

* Hatályos 2009 május 31-től

A tétel megnevezése	2007.12.31	2008.12.31
1 A) Befektetett eszközök (02+10+18 sorok)	167.173	151.910
2 I. IMMATERIÁLIS JAVAK (03 - 09 sorok)	29.121	27.899
3 Alapítás átszervezés aktivált értéke		
4 Kísérleti fejlesztés aktivált értéke		
5 Vagyon értékű jogok	26.534	0
6 Szellemi termékek	2.587	27.899
7 Üzleti vagy cégérték		
8 Immateriális javakra adott előlegek		
9 Immateriális javak értékhelyesbítése		
10 II. TÁRGYI ESZKÖZÖK (11-17. sorok)	94.606	100.502
11 Ingatlanok és kapcsolódó vagyon értékű jogok	14.621	13.569
12 Műszaki berendezések, gépek, járművek		
13 Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	79.752	86.933
14 Tenyészállatok		
15 Beruházások, felújítások	233	0
16 Beruházásokra adott előlegek		
17 Tárgyi eszközök értékhelyesbítése		
18 III. BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK (19-25. sorok)	43.446	23.509
19 Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban	19.820	2.900
20 Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalkozásban		
21 Egyéb tartós részesedés	13.775	11.519
22 Tartósan adott kölcsön egyéb részesedési viszonyban álló vállalkozásban		
23 Egyéb tartósan adott kölcsön	9.851	9.090
24 Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír		
25 Befektetett pénzügyi eszközök értékhelyesbítése		

A tétel megnevezése		2007.12.31	2008.12.31
26	B) Forgóeszközök (27+34+46+51)	6.399.423	3.470.341
27	I. KÉSZLETEK (28-33 sorok)	0	0
28	Anyagok		
29	Befejezetlen termelés és félkész termékek		
30	Növendék-, hízó- és egyéb állatok		
31	Késztermékek		
32	Áruk		
33	Készletekre adott előlegek		
34	II. KÖVETELÉSEK (35-45. sorok)	156.336	375.882
35	Vevőkövetelések	41.991	77.439
36	Követelések ügyfeleknek nyújtott szolgáltatásból	6.603	156.527
37	Követelések tőzsdei ügyletek elszámolásából		
38	Követelések tőzsdén kívül kötött ügyletek elszámolásából		
39	Elszámolóházzal és elszámolóházi tev.-t végző szerv. szembeni követelések	51.335	75.100
40	a) elszámolóházzal szembeni követelés	51.335	75.100
41	b) elszámolóházi tevékenységet végző szervezettel szembeni követelések		
42	Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	36.001	0
43	Követelések egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben		
44	Váltókövetelések		
45	Egyéb követelések	20.406	66.816
46	III. ÉRTÉKPAPÍROK (47-50. Sorok)	461.614	488.069
47	Részesedés kapcsolt vállalkozásban		
48	Egyéb részesedés	8.082	15.792
49	Saját részvények, saját üzletrészek	125.000	125.000
50	Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	328.532	347.277
51	IV. PÉNZESZKÖZÖK (52-53. sorok)	5.781.473	2.606.390
52	Pénztár, csekkek	15.907	17.979
53	Bankbetétek	5.765.566	2.588.411
	a) tőzsdeforgalmi számla	611.074	1.031.821
	b) egyéb bankbetétek	5.154.492	1.556.590
54	C) Aktív időbeli elhatárolások (55-57. Sorok)	44.115	61.048
55	Bevételek aktív időbeli elhatárolása	44.115	60.689
56	Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása		359
57	Halasztott ráfordítások		
58	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+26+54. sorok)	6.610.711	3.683.299

A tétel megnevezése	2007.12.31	2008.12.31
59 D) Saját tőke (60-67.sorok)	871.230	985.408
60 I. JEGYZETT TŐKE	500.000	500.000
Ebből: visszavásárolt tulajdoni részesedés névértéken		
61 II. JEGYZETT, DE BE NEM FIZETETT TŐKE (-)		0
62 III. TŐKETARTALÉK	21.369	21.369
63 IV. EREDMÉNYTARTALÉK	160.834	349.861
64 V. LEKÖTÖTT TARTALÉK		
65 VI. ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK		
66 VII. ÁLTALÁNOS TARTALÉK	21.403	11.418
67 VIII. MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	167.624	102.760
68 E) Céltartalékok (69-71 sorok)	2.385	50.950
69 Céltartalék várható kötelezettségekre		42.018
70 Céltartalék a jövőbeni költségekre		
71 Egyéb céltartalék	2.385	8.932
72 F) Kötelezettségek (73+77+85)	5.730.898	2.626.246
73 I. HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK (74-76 sorok)	0	0
74 Hátrasorolt kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben		
75 Hátrasorolt kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben		
76 Hátrasorolt kötelezettségek gazdálkodóval szemben		
77 II. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK (78-84)	6.270	2.184
78 Hosszú lejáratra kapott kölcsön		
79 Átváltoztatható kötvények		
80 Beruházási és fejlesztési hitelek		
81 Egyéb hosszú lejáratú hitelek		
82 Tartós kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben		
83 Tartós kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben		
84 Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	6.270	2.184
85 II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK. (86-97. sorok)	5.724.628	2.624.062
86 Rövid lejáratú kölcsönök		
87 Rövid lejáratú hitelek	3.837	192
88 Vevőtől kapott előlegek		
89 Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	17.563	56.393
90 Ügyfelekkel szembeni kötelezettségek	5.647.854	2.548.573
91 Kötelezettségek tőzsdei ügyletek elszámolásaiból		
92 Kötelezettségek tőzsdén kívüli ügyletek elszámolásaiból		
93 Elszámolóházzal és elszámolóházi tev.-t végző szerv.-vel szembeni kötelezettségek		
a) elszámolóházzal szembeni kötelezettség		
b) elszámolóházi tevékenységet végző szervezettel szembeni kötelezettség		
94 Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben		
95 Rövid lejáratú kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben		
96 Váltótartozások		
97 Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	55.374	18.904
98 G) Passzív időbeli elhatárolások (99-101. sorok)	6.198	20.695
99 Bevételek passzív időbeli elhatárolása		
100 Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	6.198	20.695
101 Halasztott bevételek		
102 FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (59+68+72+98)	6.610.711	3.683.299

Adatok ezer Ft-ban

A tétel megnevezése	2007.12.31	2008.12.31
a) Bizományosi tevékenység bevételei	463.200	469.560
b) Kereskedelmi tevékenység bevételei	83.869	69.222
c) Értékpapír forgalomba hozatali tevékenység bevételei	500	7.000
d) Letétkezelési, őrzési, portfólió kezelési tevékenység bevételei	94.551	57.743
e) Egyéb befektetési szolgáltatási tevékenység bevételei	147.994	131.862
1 Befektetési szolgáltatási tevékenység bevételei (a+b+c+d+e)	790.114	735.387
f) Bizományosi tevékenység ráfordításai	67.394	74.088
g) Kereskedelmi tevékenység ráfordításai	56.101	34.929
h) Értékpapír forgalomba hozatali tevékenység ráfordításai		
i) Letétkezelési, őrzési, portfólió kezelési tevékenység ráfordításai		
j) Egyéb befektetési szolgáltatási tevékenység ráfordításai	94.055	87.038
2 Befektetési szolgáltatási tevékenység ráfordításai (f+g+h+i+j)	217.550	196.055
I. Befektetési szolgáltatási tevékenység eredménye (01-02. sorok)	572.564	539.332
II. Egyéb bevételek	23.500	8.565
Ebből: visszaírt értékvesztés		
III. Nem befektetési szolgáltatási tevékenység bevételei		
IV. Aktivált saját teljesítmények értéke		
3 Anyagköltség	11.369	14.339
4 Igénybe vett szolgáltatások értéke	169.740	170.255
5 Egyéb szolgáltatások értéke	5.610	6.182
6 Eladott áruk beszerzési értéke		
7 Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke		
V. Anyagjellegű ráfordítások (03-07 sorok)	186.719	190.776
3 Bérköltség	84.896	129.965
4 Személyi jellegű egyéb kifizetések	5.164	11.234
5 Bérjárulékok	33.177	48.390
VI. Személyi jellegű ráfordítások (03-05. sorok)	123.237	189.589
VII. Értékcsökkenési leírás	27.561	32.160
VIII. Egyéb ráfordítások	94.965	107.383
Ebből: értékvesztés		
IX. Nem befektetési szolgáltatási tevékenység ráfordításai		
A ÜZLETI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE (I-IX. sorok)	163.582	27.989
6 Kapott (járó) osztalék és részesedés	3.576	5.861
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott		
7 Részesedések értékesítésének árfolyam nyeresége		
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott		
8 Befektetett eszközöknek minősülő hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok árfolyamnyeresége		
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott		
9 Kapott kamatok és kamatjellegű bevételek	99.001	117.578
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott		
10 Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	10.835	7.493
X. Nem forgalmazási pénzügyi műveletek bevételei (06-10. sorok)	113.412	130.932
11 Befektetett pénzügyi eszközök árfolyamvesztése		
Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott		
12 Fizetett (fizetendő) kamatok és kamatjellegű kifizetések	861	1.096
Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott		
13 Részesedések, értékpapírok, bankbetétek értékvesztése		
14 Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	13.206	10.015
XI. Nem forgalmazási pénzügyi műveletek ráfordításai (11-14. sorok)	14.067	11.111
B PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE (X-XI. sorok)	99.345	119.821
C SZOKÁSOS VÁLLAKOZÁSI EREDMÉNY (+/-A+/-B)	262.927	147.810
XII. Rendkívüli bevételek		
XIII. Rendkívüli ráfordítások		
D RENDKÍVÜLI EREDMÉNY (XII-XIII.sorok)	0	0
E ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY (+/-C+/- D)	262.927	147.810
XIV. Adófizetési kötelezettség	48.900	33.632
F ADÓZOTT EREDMÉNY (+/-E-XIV)	214.027	114.178
XV. Általános tartalék képzés, felhasználás (+/-)	21.403	11.418
15 Eredménytartalék igénybevétele osztalékra, részesedésre		
16 Jávahagyott osztalék részesedés	25.000	
G. MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY (+/-F+/-XV+15-16)	167.624	102.760

Adatok ezer Ft-ban



KÖNYVSZAKÉRTŐ
ÉS TANÁCSADÓ KFT.

1077 BUDAPEST, IZABELLA U. 2. I.6.
Telefon: 342-9938, 342-5561
Fax: 342-4320
E-mail: auditor@mail.matav.hu

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

az **EQUILOR Befektetési Zrt.**

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

tulajdonosainak

Elvégeztük az **EQUILOR Befektetési Zrt. mellékelt 2008. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2008. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 3.683.299 eFt a mérleg szerinti eredmény 102.760 eFt nyereség –, az ezen időpontra végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból és a számvitel politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó megjegyzéseket tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.**

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

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

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

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

A könyvvizsgálat magában foglalta továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek és az ügyvezetés lényegesebb becsléseinek, valamint az éves beszámoló bemutatásának értékelését. Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói záradék megadásához.

Fentiek alapján a következő hitelesítő záradékkal látjuk el a 2008. évi beszámolót:

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

Véleményünk szerint az éves beszámoló az EQUILOR Befektetési Zrt 2008. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2009. március 31.

AUDIT
Könyvszakértő és Tanácsadó Kft.



Dr. Horváth József
AUDIT Könyvszakértő és Tanácsadó Kft
Budapest 1077 Izabella u. 2
Társaság nyilv.Szám:000026



Dr. Horváth József
Bejegyzett könyvvizsgáló
Tagsági ig. száma:003438

**AZ EQUILOR BEFEKTETÉSI ZRT. 2008. 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

AZ EQUILOR 2008. ÉVBEN AZ ALÁBBI ALAPÍTVÁNYOK MŰKÖDÉSÉT TÁMOGATTA

Remény Gyermekeiért Közhasznú Alapítvány

Medicopter Alapítvány

Egy a szívünk-Segítsünk! Alapítvány

Őssejt az Élet Esélye Alapítvány

Hallgass a Szívedre Alapítvány

Segíts, hogy élhessek Alapítvány

A Szív Hangja Alapítvány

Segítőszándék a Beteg Gyerekekért és Rászorultakért Alapítvány

Gyermekmosoly Alapítvány

KIÚT Szociális és Mentálhigiénés Egyesület

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