



ÉVES
BESZÁMOLÓ

2014





Szécsényi Bálint



Gereben András

AZ EQUILOR RÖVID BEMUTATÁSA

Közel 25 év telt el az Equilor megalapítása óta, de a céljaink nem változtak. Az elmúlt évek során szolgáltatásaink folyamatos fejlesztése mellett mindig arra törekedtünk, hogy ügyfeleink részére gyors és megbízható hozzáférést biztosítsunk a pénz- és tőkepiacok egyre bővülő világához, valamint megalapozott pénzügyi tanácsok és elemzések segítségével támogatást nyújtunk a ránk bízott vagyon tekintetében a lehető legmagasabb hozam elérésében.

A globális és a magyar gazdaság változásaira válaszként folyamatosan új szolgáltatásokkal kívánunk megfelelni a piaci elvárásoknak, annak érdekében, hogy valódi befektetési banki szolgáltatási portfóliót tudjunk magán és vállalati ügyfeleink számára kínálni. Az elmúlt néhány év nemzetközi és hazai piaci kihívásai, a nehezen kiszámítható gazdasági környezet következtében még nagyobb hangsúlyt fektettünk a stabilitásra és a megbízható, átlátható információszolgáltatásra, amely véleményünk szerint a felelősségteljes befektetési szolgáltatás alapját jelenti.

Törekszünk arra, hogy olyan munkatársakkal dolgozzunk, akik ezeket az elveket teljes mértékben magukénak vallják és mindennapi munkájuk, döntéseik során alapvető értéként kezelik. Kollégáink minden hozzánk forduló ügyfelet a legnagyobb odafigyeléssel, tudásuk legjavát adva, az ügyfél igényeit alaposan felmérve szolgálnak ki és adnak személyre szabott befektetési tanácsokat.

Az elmúlt évek elkötelezett munkájának eredményeképpen az Equilor ügyfélszám, kezelt vagyon és eredményesség tekintetében is folyamatosan növekedett, de ennek ellenére továbbra is a szolgáltatások színvonalának fejlesztését helyezük előtérbe a növekedéssel szemben.

Büszkék vagyunk arra, hogy a budapesti, a prágai és a varsói értéktőzsde teljes jogú tagjaként a közép-kelet európai régióban jelen vagyunk, és az Equilor Alapkezelővel együtt a tőzsdei kereskedéstől a vagyonkezelésen át a vállalati pénzügyekig teljeskörű befektetési banki szolgáltatásokat kínálunk ügyfeleinknek.

Szécsényi Bálint
vezérigazgató

Gereben András
elnök

 **EQUILOR**
CORPORATE FINANCE

 **EQUILOR**
ALAPKEZELŐ

 **EQUILOR** | PRIVATE
BANKING

EQUILOR FINE ART 

TARTALOMJEGYZÉK

Összefoglaló pénzügyi és
társasági információk

4

A vezetőség
beszámolója

6

Az Equilor
üzletágai

9

Pénzügyi
beszámoló

17

Független
könyvvizsgálói jelentés

27

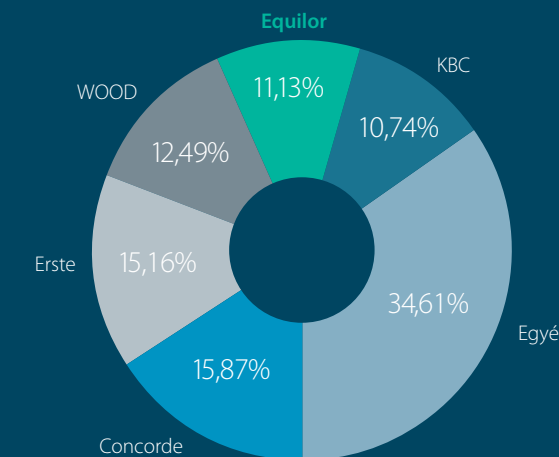
ÖSSZEFOGLALÓ PÉNZÜGYI ÉS TÁRSASÁGI INFORMÁCIÓK

Kiemelt pénzügyi adatok

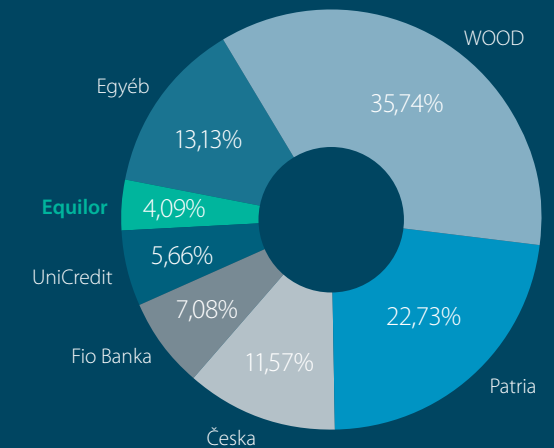
(ezer Ft)	2010	2011	2012	2013	2014
Mérlegfőösszeg	6,590,672	9,465,737	9,125,585	12,511,360	16,315,667
Saját tőke	1,266,719	1,392,721	1,374,570	1,487,955	1,647,133
Jegyzett tőke	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
Befektetési szolgáltatás eredménye	878,880	1,389,315	1,272,458	2,005,149	2,114,705
Adózás előtti eredmény	130,589	184,699	145,791	424,580	535,890
Adózott eredmény	114,997	168,002	138,098	411,510	510,679
Értékpapír összforgalom (millió Ft)	403,739	1,307,026	759,938	2,128,664	2,151,641
Deviza összforgalom (millió Ft)	2,703,492	7,246,911	4,855,909	6,004,904	5,120,601
Alkalmazottak száma	54	64	72	75	73
Saját tőke arányos eredmény	11%	15%	10%	31%	36%

AZ EQUILOR PIACI RÉSZESÉDÉSE

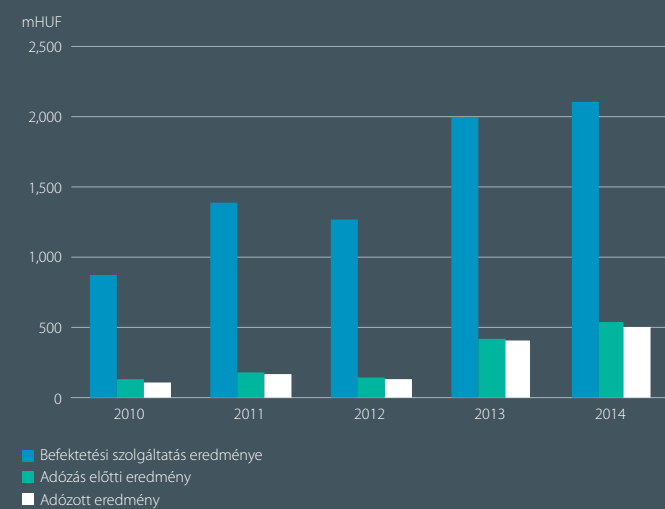
Részvényforgalom – Budapest



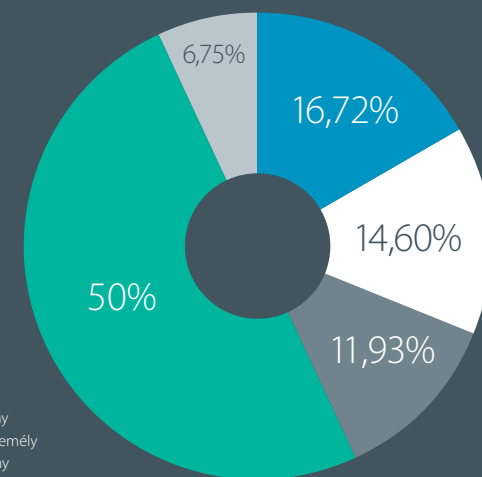
Részvényforgalom – Prága



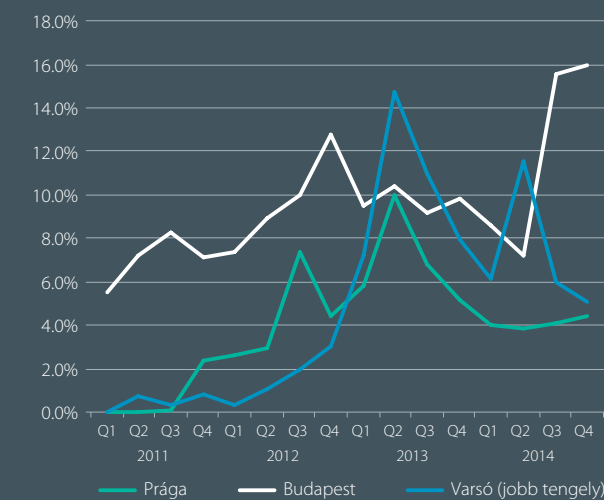
Eredményadatok



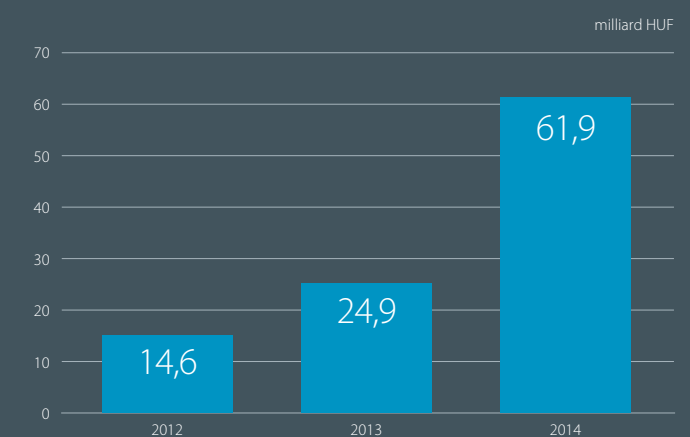
Tulajdonosi szerkezet



Piaci részesedés alakulása



Az Equilor Alapkezelő által kezelt vagyon



Tisztségviselők és vezető állású személyek

Equilor Befektetési Zrt.

Igazgatóság

Gereben András, elnök
Kőrössi Krisztián, ügyvezető igazgató
Szécsényi Bálint, vezérigazgató

Felügyelő bizottság

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

Könyvvizsgáló:

Venilia Vellum Könyvvizsgáló és Adótanácsadó Kft.

1132 Budapest, Visegrádi u 11.
Bukri Rózsa, kamarai tag könyvvizsgáló

A VEZETŐSÉG BESZÁMOLÓJA

CSÖKKENŐ KAMATOK, NÖVEKVŐ ÁRFOLYAMOK

Eltérő növekedési folyamatok jellemezték a világ régióit 2014 folyamán. Az Egyesült Államokban befejeződött a Federal Reserve (Fed) kötvényszárlási programja. Ennek keretében a Fed majdnem 3200 milliárd dollár értékben (mai árfolyamon 770 ezer milliárd forint, az éves magyar GDP 25-szöröse) bocsátott likviditást a piacra. Az amerikai gazdaságban a 2008-2009-es válság előtti szintre csökkent a munkanélküliségi ráta, a GDP ismét jelentős ütemben bővült. A reál GDP-növekedés átlagosan 2,4%-ot tett ki, és 0,2 százalékponttal haladta meg az előző évi ütemet. Eközben a csökkenő olajárak és a gyenge kereslet miatt az infláció is 2% alatt maradt.

Az európai régió megítélését 2014 elején az orosz-ukrán konfliktus és a kapcsolódó szankciók befolyásolták. A térség gazdasági fejlődése még mindig nagyon törékeny, az euróövezet gazdasági növekedése 2014-ben mindössze 0,9% volt. Ez az érték a belföldi kereslet növekvő hozzájárulását tükrözte, a kereskedelem teljesítménye különösen gyenge volt, a gazdaság pedig a munkanélküliség magas szintjével és a jelentős kihasználatlan kapacitásokkal volt jellemezhető.

Az Európai Központi Bank (ECB) őszi banki stressz tesztje után az európai bankok megerősödve várják a következő éveket, de az aktuális gazdasági környezetben a hitelezés fellendülése csak lassan történik. Az európai részvénypiac a recessziós és az újabban felmerült deflációs aggodalmak miatt 2014-ben hátrányban volt az amerikaival szemben. Az ECB késéssel ugyan, de követte az amerikai példát, és 2015 elején elindította kötvényszárlási programját.

2014-ben a zuhanó energiaárak és a csökkenő élelmiszerárak deflációs folyamatokat eredményeztek. Az év folyamán az olajárak amerikai dollárban számolva 49%-kal, euróban számolva pedig 41%-kal csökkentek a június végén megindult áresés következményeként. A zuhanást többek között az erőteljes olajkínálat és a vártnál gyengébb olajkereslet magyarázta.

A deflációs trend alól nem vonhatta ki magát Magyarország sem: az infláció 2014-ben 0,2%-kal csökkent. Eközben a válság ideje alatt jellemző gyenge gazdasági teljesítmény után Magyarország GDP-je 3,4 %-kal növekedett éves alapon. A fellendülést a szokásosan erős járműgyártás mellett egyéb tényezők is segítették: az uniós források fokozott lehívása, a támogatott jegybanki hitelprogramok és a rezsicsökkentés, de az időszak végére a háztartások fogyasztása is fellendült. A foglalkoztatási és aktivitási ráta egyaránt növekedett, de nemzetközi szinten még alacsony maradt.

Miután Magyarország 2013-ban kikerült az EU túlzottdeficit-eljárása alól, 2014-ben kontroll alatt tartotta az államháztartási hiányt. Az államháztartás bruttó adóssága a GDP 76,9 százaléka volt 2014 végén, mintegy 0,4 százalékponttal alacsonyabb, mint egy évvel korábban. 2014 nyaráig az MNB tovább folytatta a korábban megkezdett kamatcsökkentési ciklust, és júliusra 2,1%-on befejezettnek nyilvánította azt.

Jelentős változások jellemezték a pénzügyi szektort: november végén a Parlament megszavazta a devizahitelek 2015. évi forintosítását. Az állam megvásárolta a Bayerische Landesbanktól a Magyar Külkereskedelmi Bankot, valamint ugyancsak állami kézbe kerül a Budapest Bank is. Januárban aláírták az orosz–magyar nukleáris energetikai megállapodást, amelynek értelmében két új erőműblokkot épít Magyarországon az orosz Roszatom állami atomenergetikai konszern.

Az orosz-ukrán geopolitikai feszültség a BUX teljesítményét is meghatározta. A Budapesti Értéktőzsde részvényindexe 16 634,00 ponton zárta a 2014-es évet; 10,4%-kal alacsonyabban a 2013. évi záró értékénél. Az azonnali piac éves forgalma mintegy 1948 milliárd forint volt 2014-ben, míg az előző évben 2416 milliárd forintot tett ki. Az összforgalmon belül a részvények adásvétele 1884 milliárd forintot tett ki 2014-ben, ez 19,6%-kal csökkent a 2013. évi 2344 milliárról.

A kamatok csökkenésével párhuzamosan jelentős nőtt a befektetési termékek iránti érdeklődés a lakossági piacon, ennek köszönhetően az elmúlt huszonöt év legmagasabb árbevételét és eredményét érte el az Equilor, mely a kedvező makrogazdasági körülményeken túl elsősorban kollégáink elkötelezett munkájának köszönhető, mely nélkül elképzelhetetlen lenne a hazai piacon kiemelkedő módon végzett diverzifikált befektetési banki tevékenység. Az Equilor régiós piaci részesedése tekintetében a 4. helyet foglalta el 2014-ben a BÉT azonnali piacán, a lengyel börzén a 31. legnagyobb forgalmat bonyolította, míg a prágai parketten a 6. helyen zárt.

Az Equilor Alapkezelő által kezelt vagyon 2014-ben átlépte a 60 milliárd forintos értéket, ami jelentős bővülés a 2013 végi közel 25 milliárd forintos értékhez képest.

TÁRSADALMI FELELŐSSÉGVÁLLALÁS

2014-ben támogattuk a United Way olvasási és szövegnehézségekben szenvedő gyerekeket segítő kampányát. A United Way mindig is komoly szerepet vállalt a civil társadalom fejlesztésében, az ő kezdeményezésükre indult el az adó 1%-ának jótékony célú felajánlása, amely a mai napig sikeresen juttatja pénzügyi forrásokhoz az erre jogosult civil szervezeteket.

A Budapesti Corvinus Egyetemen 2013. november 21-én nyílt meg a világ legnagyobb pénzügyi-tőzsdei adatbázisaihoz hozzáférést biztosító Bloomberg kereskedési terem. Az egyetemi "trading room" létrehozásának és működtetésének fő célkitűzése, hogy a nemzetközi trendeknek megfelelően támogassa a Budapesti Corvinus Egyetemen folyó pénzügyi oktatás és kutatás módszertani megújulását és ennek révén tovább növelje egyetemi programjaink vonzerejét és a pénzügyi tudományok elismertségét minden területen. Az Equilor Befektetési Zrt. kezdeményezésével és kezdeti finanszírozásával jött létre az alapítvány 2011-ben, amely finanszírozási háttérrel biztosított a Corvinus FinLab felépítéséhez.

A „Magyar tőzsde jövője” elnevezésű verseny során a Corvinus Egyetem közgazdász hallgatói mérhették össze tudásukat.

A Befektetések és Vállalati Pénzügy Tanszék az Equilor Befektetési Zrt. támogatásával TDK szekciót hirdetett 2012-ben, amelyre tőkepiaci témákban vártuk a dolgozatokat.

AZ EQUILOR ÜZLETÁGAI

LAKOSSÁGI ÉRTÉKPAPÍR ÉS DEVIZA KERESKEDELEM

2014 a befektetések és ezen belül a befektetési alapok éve volt, melynek hatására lakossági üzletágunkban a teljes kezelt vagyon növekedése mellett a befektetési alapok részaránya is megnőtt, köszönhetően az Equilor által kezelt alapok kiegyenlített jó teljesítményének. A tartós befektetési számlák vonzereje megmaradt, és az ezen elhelyezhető termékkör bővítésével már szinte minden befektetési termékünk elhelyezhető ilyen típusú megtakarítási formában. Természetesen a befektetési alapok mellett a részvény és deviza kereskedés is vonzotta az ügyfeleket, hiszen a tőkepiacok kedvező kilátásai jó befektetési lehetőségeket teremtettek.

Lakossági üzletágunk az elmúlt évben nem csak az ügyfelek számában hanem a kezelt állomány tekintetében is kiemelkedő növekedést ért el, ám számunkra továbbra is a legfontosabb az ügyfelek jó kiszolgálása és a széleskörű termékpaletta biztosítása, hiszen a hazai piacon is jelen lévő külföldi szolgáltatók által generált ársversenybe nem tudunk, és nem is szándékunk bekapcsolódni.

INTÉZMÉNYI ÉRTÉKPAPÍR KERESKEDELEM

2014-ben sikerült megtartanunk a korábbi években megszerzett pozícióinkat a budapesti, a párgai és a varsói piacon annak ellenére, hogy a forgalom némileg csökkent, és jelentős részben áttelődött a DMA (Direct Market Acces) szolgáltatások irányába, mellyel a klasszikus intézményi kiszolgálás szerepe héttárbe szorult. Természetesen az Equilor is biztosít közvetlen hozzáférést mindhárom piacoz hazai és külföldi ügyfelei számára is, melyet tovább kívánunk fejleszteni 2015-ben újabb kelet-európai piacokra történő belépéssel.

EQUILOR ALAPKEZELŐ



Az Equilor Alapkezelő rendkívül sikeres évet zárt 2014-ben. A kezelt vagyon év végére meghaladta a 61 milliárd forintot, így 2013 év végéhez viszonyítva a növekedés 37 milliárd forint volt. Az intézményi vagyonkezelés területén tovább növekedett piaci részesedésünk, több önkéntes nyugdíjpénztárnak és egészségpénztárnak végez társaságunk vagyonkezelést összességében 50 milliárd forintot meghaladó értékben. A privát vagyonkezelési szolgáltatás fejlődése mellett, jelentős tőkebeáramlás volt tapasztalható nyilvános alapjainkba is, amely 2014 december végi nettó eszköztékei az alábbiak voltak:

Equilor Primus Alapok Alapja	6 599 322 426 Ft
Equilor Pillars Származtatott Befektetési Alap	1 212 330 347 Ft
Equilor Likviditási Befektetési Alap	1 318 548 870 Ft
Equilor Fregatt Prémium Kötvény Befektetési Alap	1 479 974 062 Ft
Equilor Afrika Befektetési Alap	528 759 807 Ft
Összesen	11 138 935 512 Ft

A 2014-es év nemcsak gazdasági szempontból volt kiemelkedő az alapkezelő számára, hanem az ügyfeleknek elért eredmények tekintetében is. A kezelt intézményi portfólióink összeteljesítménye lényegesen meghaladta mind a kockázatmentes hozamokat, mind pedig az infláció mértékét. Több ügyfelünk esetében is 2014-ben a legjobb teljesítményt értük el, mind az elvárt hozamokhoz (benchmarkokhoz) viszonyítva, mind pedig a vagyonkezelői versenyben. A befektetési alapoknál kiemelkedő teljesítményt ért el Equilor Afrika befektetési alapunk, melynek 2014 évi hozama meghaladta a 10%-ot, mellyel az abszolút hozamú alapok között a hozam ranglista első felében helyezkedett el. Az Equilor Likviditási Alap teljesítményével II. helyezést ért el a privátbankár.hu által rendezett díjátadón az év legígéretesebb likviditási alapja kategóriában. 2013 évi teljesítménye után 2014-ben hasonló elismerést kapott az Equilor Fregatt Prémium Kötvény Befektetési Alapunk az év legígéretesebb szabad kötvény alapja kategóriában.

PRIVATE BANKING

A befektetési szolgáltatások iránti érdeklődés növekedésével együtt megnőtt a ügyfelek figyelme a privátbanki szolgáltatások irányába is, melyek a kereskedelmi bankokon kívül csak kevés független szolgáltatónál érhetőek el Magyarországon. Az Equilor Private Banking filozófiája az, hogy a befektetések nem csupán a számokról szólnak. Sokkal inkább arról, hogy a megszerzett ismereteket, tapasztalatokat hogyan tudjuk olyan konzekvens stratégiákká alakítani, amelyek időszakról időszakra kiegyensúlyozottan növelik a befektetett tőke hozamát. Erre a legalkalmasabb módszer az abszolút hozam elérésére irányuló vagyonkezelés, mely befektetési alapjainkon keresztül érhető el. Ez az a forma, ahol lehetőségünk van a piaci trendektől, irányoktól függetlenül növelni a portfólió értékét, a kockázatokat rugalmasan menedzselni, bizonytalan környezetben minimalizálva, javuló trendekben emelve a kockázatos eszközök körét. Az általunk alkalmazott befektetési stratégiák ötvözik a fundamentális megközelítést, a technikai analízis és az esemény-orientált szemléletmódot, melyekhez az Equilor elemzési részlege biztosít folyamatos támogatást.

CORPORATE FINANCE

2014-ben már Magyarországon is érezhető volt az Európa-szerte tapasztalható élénkülés az M&A piacon, mind a tranzakciók számát, mind azok volumenét tekintve. Corporate Finance részlegünk munkatársai több vállalatot segítettek a megfelelő célpontok felkutatásában, az optimális árazás kialakításában. Bár még továbbra is jellemző, hogy az eladók és a vevők eltérő árképzése miatt a tárgyalások esetenként nem vezetnek sikerre, azt tapasztaljuk, hogy az érintettek elképzelései egyre közelebb kerülnek egymáshoz, tovább erősítve az élénkülő trendet. A növekedés mellett jellemző, hogy a vállalatok nagy hangsúlyt fektetnek a tőkeszerkezetük optimalizására is: corporate finance részlegünk több vállalatnak segített áttekinteni finanszírozási lehetőségeit, és megtalálni a legjobb forrásoldali megoldást. A jelenlegi alacsony hozamkörnyezet és ösztönző monetáris politika megkönnyíti a vállalatok számára szükséges finanszírozás megszerzését, amit jól tükröz a tőzsdén keresztül forrásbevonás továbbra is alacsony szerepe. A javuló tőkepiaci hangulattal párhuzamosan azonban a tőzsdei forrásbevonás iránt érdeklődő cégek számának emelkedését várjuk: a BÉT-en már a következő évben sor kerülhet nyilvános részvény- és kötvénytranzakciókra egyaránt.

EQUILOR FINE ART

Az Equilor 2007-ben alapította az Equilor Fine Art Kft.-ét, amely műtárgybefektetések iránt érdeklődő ügyfelek kiszolgálásával foglalkozik. Tevékenysége többek között magában foglalja a gyűjtemények kezelését, bővítését, felértékelését, kezelését, műtárgy adás-vételek lebonyolítását, kiállítások szervezését, hazai és nemzetközi eredetiségvizsgálat megszervezését valamint a műtárgyakkal kapcsolatos hitelezési és biztosítási ügyintézését is. A független befektetési banki háttér és az elkötelezett, személyre szabott tanácsadás biztosítja az ügyfelek igényeinek sokrétű kiszolgálását.

2014-ben a cég folytatta a 2010-ben megkezdett színház- és filmtámogatások által biztosított adómegetkarító struktúrával kapcsolatos tanácsadó tevékenységét is, továbbá a 2012-ben megkezdett együttműködés folytatásaként 2014-ben is bekapcsolódott az Art Moments kortárs vizuális művészeti fesztivál és a ZENITH Art Exchange elnevezésű program szervezésébe, amely nemzetközi vizuális művészeti csereprogram az Art Moments fesztivál társrendezvénye. A Zenith Art Exchange program keretében az Equilor Fine Art 2014-ben egy közel-keleti témájú kiállítás társszervezője volt. A Contemporary Art Platform Kuwait elnevezésű kuvaiti non-profit művészeti szervezettel együttműködésben három közel-keleti művész munkáit mutatta be az Art Moments Fesztivál Városligeti tavon felépített félszigeten létrehozott kiállító pavilonjában.

2014 októberében a Gazdasági Rádió (FM 105,9) elindult dr. Gereben Katalin, az Equilor Fine Art Kft. ügyvezetőjének heti magazin műsora, amelynek címe: Gyűjtő, a témája pedig a műtárgyak és egyéb értékek gyűjtése. A műsor hozzájárul az Equilor Fine Art ismertségének növekedéséhez és a műtárgy gyűjtés népszerűsítéséhez, amely a társaság direkt gazdasági érdeke.

AZ EQUILOR BEFEKTETÉSI ZRT. ÉRDEKELTSÉGEI

Equilor Alapkezelő Zrt.

Jegyzett tőke: 110.000.000 Ft

Tulajdoni arány: 90%

Igazgatóság: Pillár Zsolt, elnök-vezérigazgató;

Kullai András; Szigeti Péter

Felügyelő bizottság: Szécsényi Bálint, elnök;

Németh Éva; Horváth Péter

Equilor Fine Art Kft.

Jegyzett tőke: 3.000.000 Ft

Tulajdoni arány: 96,67%

Ügyvezető: Dr. Gereben Katalin

Budapesti Értéktőzsde Zrt.

Jegyzett tőke : 541.348.000 Ft

Tulajdoni arány: 0,14702%

PÉNZÜGYI BESZÁMOLÓ

MÉRLEG ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)

BALANCE SHEET (ASSETS)

(adatok eFt-ban) / in thousand HUF			
Ssz. No.	A tétel megnevezése Title	2013.12.31 31.12.2013	2014.12.31 31.12.2014
1	A) Befektetett eszközök (02+10+18 sorok) A) Fixed assets (lines 02+10+18)	312,397	322,338
2	I. IMMATERIÁLIS JAVAK (03-09 sorok) I. INTANGIBLE ASSETS (lines 03-09)	38,133	38,637
3	Alapítás átszervezés aktivált értéke Capitalised value of foundation/restructuring	0	0
4	Kísérleti fejlesztés aktivált értéke Capitalised value of research and development	0	0
5	Vagyoni értékű jogok Concessions and similar rights	0	0
6	Szellemi termékek Intellectual assets	38,133	38,637
7	Üzleti vagy cégérték Goodwill	0	0
8	Immateriális javakra adott előlegek Advance payments of intangible assets	0	0
9	Immateriális javak érték helyesbítése Revaluation of intangible assets	0	0
10	II. TÁRGYI ESZKÖZÖK (11-17. sorok) II. TANGIBLE ASSETS (lines 11-17)	154,369	165,250
11	Ingatlanok és kapcsolódó vagyoni értékű jogok Land and buildings and related concessions and similar rights	44,422	41,084
12	Műszaki berendezések, gépek, járművek Technical equipment, machines and vehicles	0	0
13	Egyéb berendezések, felszerelések, járművek Other equipment, machines and vehicles	109,947	124,166
14	Tenyészállatok Breeding stock	0	0
15	Beruházások, felújítások Capital WIP, renovations	0	0
16	Beruházásokra adott előlegek Advance payments of capital WIP	0	0
17	Tárgyi eszközök érték helyesbítése Revaluation of tangible assets	0	0
18	III. BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK (19-25. sorok) III. FINANCIAL INVESTMENTS (lines 19-25)	119,895	118,451
19	Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban Long term shares in related companies	92,900	93,000
20	Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalkozásban Long term loans given to related companies	0	0
21	Egyéb tartós részesedés Other long term investments	13,060	11,516
22	Tartósan adott kölcsön egyéb részesedési viszonyban álló vállalkozásban Long term loans given to other investees	0	0
23	Egyéb tartósan adott kölcsön Other long term loans given	13,935	13,935

(adatok eFt-ban) / in thousand HUF			
24	Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír Securities representing long term loans	0	0
25	Befektetett pénzügyi eszközök érték helyesbítése Revaluation of financial investments	0	0
26	B) Forgóeszközök (27+34+46+51) B) Current assets (lines 27+34+46+51)	12,166,528	15,965,497
27	I. KÉSZLETEK (28-33 sorok) I. INVENTORIES (lines 28-33)	0	0
28	Anyagok Raw materials and consumables	0	0
29	Befejezetlen termelés és félkész termékek Work in progress and semi-finished goods	0	0
30	Növendék-, hízó- és egyéb állatok Animals	0	0
31	Késztermékek Finished goods	0	0
32	Áruk Goods	0	0
33	Készletekre adott előlegek Advance payments on inventories stocks	0	0
34	II. KÖVETELÉSEK (35-45. sorok) II. RECEIVABLES (lines 35-45)	445,988	401,679
35	Vevőkövetelések Trade account receivables	548	2,284
36	Követelések ügyfeleknek nyújtott szolgáltatásból Account receivables from service supplied to customers	169,234	182,856
37	Követelések tőzsdei ügyletek elszámolásaiból Account receivables from settlement of stock market transactions	0	0
38	Követelések tőzsdén kívül kötött ügyletek elszámolásaiból Account receivables from settlements of over the counter transactions	0	0
39	Elszámolóházzal és elszámolóházi tev.-t végző szerv. szembeni követelések Receivables from clearing houses and institutions offering clearing services	178,962	171,423
40	a) elszámolóházzal szembeni követelés a) Claims against clearing houses	178,962	171,423
41	b) elszámolóházi tevékenységet végző szervezettel szembeni követelések b) Claims against institutions offering clearing services	0	0
42	Követelések kapcsolt vállalkozással szemben Receivables from related companies	3,993	6,784
43	Követelések egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben Receivables from companies with other share relation	5,771	0
44	Váltókövetelések Receivables from bills of exchange	0	0
45	Egyéb követelések Other receivables	87,480	38,332
46	Követelések értékelési különbözete Fair value adjustment of receivables	0	0
47	Származékos ügyletek pozitív értékelési különbözete Positive difference of derivatives transactions	0	0

(adatok eFt-ban) / in thousand HUF			
48	III. ÉRTÉKPAPÍROK (47-50. Sorok) III. MARKETABLE SECURITIES (lines 47-50)	1,675,406	1,717,160
49	Részesedés kapcsolt vállalkozásban Investments in related companies	0	0
50	Egyéb részesedés Other shares	13,682	2
51	Saját részvények, saját üzletrészek Own shares	0	0
52	Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok Securities presenting loans held for sale	1,661,724	1,717,158
53	IV. PÉNZESZKÖZÖK (52-53. sorok) IV. CASH AND BANK (lines 52-53)	10,045,134	13,846,658
54	Pénztár, csekkek Cash, cheques	41,498	25,906
55	Bankbetétek Bank deposit	10,003,636	13,820,752
56	a) tőzsdeforgalmi számla a) stock exchange account	2,139,227	719,011
57	b) egyéb bankbetétek b) Other bank deposit	7,864,409	13,101,741
58	C) Aktív időbeli elhatárolások (55-57. Sorok) C) Prepaid expenses and accrued income	32,435	27,832
59	Bevételek aktív időbeli elhatárolása Accrued income	29,392	25,168
60	Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása Prepaid expenses	3,043	2,664
61	Halasztott ráfordítások Deffered expenses	0	0
62	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+26+54. sorok) TOTAL ASSETS (lines 01+26+54)	12,511,360	16,315,667

Budapest, 2015. május 4.

MÉRLEG FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) BALANCE SHEET (LIABILITIES)

(adatok eFt-ban) in thousand HUF			
Ssz. No.	A tétel megnevezése Title	2013.12.31 31.12.2013	2014.12.31 31.12.2014
63	D) Saját tőke (60-67. sorok) D) Shareholders' equity (lines 60-67)	1,487,955	1,647,133
64	I. JEGYZETT TŐKE I. ISSUED CAPITAL	1,000,000	1,000,000
65	Ebből: visszavásárolt tulajdoni részesedés névértéken of which: treasury shares repurchased at face value	0	0
66	II. JEGYZETT, DE BE NEM FIZETETT TŐKE (-) II. ISSUED, BUT NOT PAID CAPITAL	0	0
67	III. TŐKETARTALÉK III. CAPITAL RESERVE	21,369	21,369
68	IV. EREDMÉNYTARTALÉK IV. RETAINED EARNING FROM PREVIOUS YEARS	353,201	414,585
69	V. LEKÖTÖTT TARTALÉK V. NON-DISTRIBUTABLE RESERVES	0	0
70	VI. ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK VI. VALUATION RESERVE	0	0
71	1. Értékhelyesbítés értékelési tartaléka 1. Valuation reserve of revaluation of assets	0	0
72	2. Valós értékelés értékelési tartaléka 2. Fair valuation reserve	0	0
73	VII. ÁLTALÁNOS TARTALÉK VII. GENERAL RESERVE	0	0
74	VIII. MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY VIII. RETAINED EARNINGS	113,385	211,179
75	E) Céltartalékok (69-71 sorok) E) Provisions	10,232	4,704
76	Céltartalék várható kötelezettségekre Provisions for expected liabilities	10,232	0
77	Céltartalék a jövőbeni költségekre Provisions for future costs	0	0
78	Egyéb céltartalék Other provisions	0	4,704
79	F) Kötelezettségek (73+77+85) F) Liabilities (lines 73-77-85)	10,986,073	14,621,518
80	I. HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK (74-76 sorok) I. Subordinated liabilities	0	0
81	Hátrasorolt kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben Subordinated liabilities to related companies	0	0
82	Hátrasorolt kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben Subordinated liabilities to other investees	0	0
83	Hátrasorolt kötelezettségek gazdálkodóval szemben Subordinated liabilities to other entities	0	0
84	II. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK (78-84) II. LONG-TERM LIABILITIES (lines 78-84)	952,354	552,354
85	Hosszú lejáratra kapott kölcsön Long-term credits	0	0

(adatok eFt-ban) / in thousand HUF			
86	Átváltoztatható kötvények Convertible bonds	0	0
87	Beruházási és fejlesztési hitelek Investment and development loans	0	0
88	Egyéb hosszú lejáratú hitelek Other long-term loans	0	0
89	Tartós kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben Long term liabilities to related companies	952,354	552,354
90	Tartós kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben Long term liabilities to other investees	0	0
91	Egyéb hosszú lajáratú kötelezettségek Other long-term liabilities	0	0
92	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK. (86-97. sorok) II. SHORT-TERM LIABILITIES (lines 86-97)	10,033,719	14,069,164
93	Rövid lejáratú kölcsönök Short-term credits	0	0
94	Rövid lejáratú hitelek Short-term loans	7	0
95	Vevőtől kapott előlegek Advance payments received from customers	0	0
96	Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók) Trade accounts payables	89,621	75,150
97	Ügyfelekkel szembeni kötelezettségek Liabilities towards customers	9,738,567	13,400,002
98	Kötelezettségek tőzsdei ügyletek elszámolásaiból Liabilities from settlement of stock market transactions	0	0
99	Kötelezettségek tőzsdén kívüli ügyletek elszámolásaiból Liabilities from settlement of over the counter transactions	0	0
100	Elszámolóházzal és elszámolóházi tev.-t végző szerv.-vel szembeni kötelezettségek Liabilities towards clearing houses and institutions offering clearing services	0	0
101	a) elszámolóházzal szembeni kötelezettség a) Liabilities towards clearing houses	0	0
102	b) elszámolóházi tevékenységet végző szervezettel szembeni kötelezettség b) Liabilities towards institutions offering clearing services	0	0
103	Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben Short-term liabilities towards related companies	24,365	419,842
104	Rövid lejáratú kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben Short-term liabilities to other investees	0	0
105	Váltótartozások Bill of exchange payable	0	0
106	Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek Other short-term liabilities	181,159	174,170
107	Kötelezettségek értékelési különbözete Fair value adjustment of liabilities	0	0
108	Származékos ügyletek negatív értékelési különbözete Negative difference of derivatives transactions	0	0
109	G) Passzív időbeli elhatárolások (99-101. sorok) G) Accrued expenses and deferred income	27,100	42,312
110	Bevételek passzív időbeli elhatárolása Deferred revenues	0	0
111	Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása Accued expenses	27,100	42,312
112	Halasztott bevételek Deferred income	0	0
113	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (59+68+72+98) TOTAL LIABILITIES (lines 59+68+72+98)	12,511,360	16,315,667

Budapest, 2015. május 4.

EREDMÉNYKIMUTATÁS “A” TÍPUSÚ PROFIT AND LOSS STATEMENT

(adatok eFt-ban) in thousand HUF			
Ssz. No.	A tétel megnevezése Title	2013.12.31 31.12.2013	2014.12.31 31.12.2014
a)	Bizományosi tevékenység bevételei Incomes from stock brokerage activities	2,184,942	2,200,956
b)	Kereskedelmi tevékenység bevételei Incomes from commercial activities	987,922	927,760
c)	Értékpapír forgalomba hozatali tevékenység bevételei Incomes from security issuing activities	30,445	17,430
d)	Letétkezelési, őrzési, portfólió kezelési tevékenység bevételei Incomes from deposit and portfolio management activities	39,718	35,147
e)	Egyéb befektetési szolgáltatási tevékenység bevételei Incomes from other investment service activities	156,780	332,857
1	Befektetési szolgáltatási tevékenység bevételei (a+b+c+d+e) Incomes from investment service activities (lines a-b-c-d-e)	3,399,807	3,514,150
	Ebből: értékelési különbözet of which valuation difference	0	0
f)	Bizományosi tevékenység ráfordításai Expenditures of stock brokerage activities	551,569	566,117
g)	Kereskedelmi tevékenység ráfordításai Expenditures of commercial activities	760,448	765,406
h)	Értékpapír forgalomba hozatali tevékenység ráfordításai Expenditures of share issuing activities	1,927	228
i)	Letétkezelési, őrzési, portfólió kezelési tevékenység ráfordításai Expenditures of deposit and portfolio management activities	28,451	23,021
j)	Egyéb befektetési szolgáltatási tevékenység ráfordításai Expenditures of other investment service activities	52,263	44,673
2	Befektetési szolgáltatási tevékenység ráfordításai (f+g+h+i+j) Expenditures of investment service activities (lines f-g-h-i-j)	1,394,658	1,399,445
	Ebből: értékelési különbözet of which valuation difference	0	0
I.	Befektetési szolgáltatási tevékenység eredménye (01-02. sorok) Profit on investment service activities (lines 01-02)	2,005,149	2,114,705
II.	Egyéb bevételek Other incomes	54,445	43,719
	Ebből: visszaírt értékvesztés of which: reversal of impairment loss provision	19,270	128
III.	Nem befektetési szolgáltatási tevékenység bevételei Incomes from non-investment service activities	0	0
IV.	Aktívált saját teljesítmények értéke Own performance capitalized	0	0
3	Anyagköltség Cost of raw materials	33,733	31,026
4	Igénybe vett szolgáltatások értéke Value of services used	492,977	477,813
5	Egyéb szolgáltatások értéke Value of other services	4,505	4,380
6	Eladott áruk beszerzési értéke Cost of goods sold	0	0

(adatok eFt-ban) / in thousand HUF			
7	Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke Value of recharged services	28,108	22,152
V.	Anyagjellegű ráfordítások (03-07 sorok) Material type expenditures	559,323	535,371
3	Bérköltség Wages	464,438	503,651
4	Személyi jellegű egyéb kifizetések Other personnel-related payments	67,611	71,358
5	Bérfjárulékok Personnel related contributions	132,874	144,628
VI.	Személyi jellegű ráfordítások (03-05. sorok) Personnel-related expenditures (lines 03-05)	664,923	719,637
VII.	Értécsökkenési leírás Depreciation	44,293	45,372
VIII.	Egyéb ráfordítások Other expenses	230,566	206,551
	Ebből: értékvesztés of which: impairment loss provision	375	553
IX.	Nem befektetési szolgáltatási tevékenység ráfordításai Non-investment service activities expenditures	0	0
A	ÜZLETI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE (I-IX. sorok) TRADING PROFIT (lines I-IX)	560,489	651,493
6	Kapott (járó) osztalék és részesedés Dividends and profit-sharing received	835	828
	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott of which: received from related companies	0	0
7	Részesedések értékesítésének árfolyam nyeresége Capital gains on investments	0	0
	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott of which: received from related companies	0	0
8	Befektetett eszközöknek minősülő hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok árfolyamnyeresége Interest and capital gains on financial investments	0	0
	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott of which: received from related companies	0	0
9	Kapott kamatok és kamatjellegű bevételek Interest and interest-like revenues	71,754	43,945
	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott of which: received from related companies	0	0
10	Pénzügyi műveletek egyéb bevételei Other incomes from financial transactions	63,878	67,900
	Ebből: értékelési különbözet of which valuation difference	0	0
X.	Nem forgalmazási pénzügyi műveletek bevételei (06-10. sorok) Incomes from non-trading financial transactions (lines 6-10)	136,467	112,673
11	Befektetett pénzügyi eszközök árfolyamvesztése Losses on financial investments	0	3,763
	Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott of which: from related companies	0	0
12	Fizetett (fizetendő) kamatok és kamatjellegű kifizetések Paid interests and interest-like payments	146,299	132,978
	Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott of which: from related companies	141,986	130,877
13	Részesedések, értékpapírok, bankbetétek értékvesztése Write-off of financial investments	0	0

(adatok eFt-ban) / in thousand HUF			
14	Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai Other expenditures of financial transactions	92,814	45,625
	Ebből: értékelési különbözet of which valuation difference	0	0
XI.	Nem forgalmazási pénzügyi műveletek ráfordításai (11-14. sorok) Expenditures of non-trading financial transactions (lines 11-14)	239,113	182,366
B	PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE (X-XI. sorok) PROFIT ON FINANCIAL TRANSACTIONS (lines X-XI)	-102,646	-69,693
C	SZOKÁSOS VÁLLAKOZÁSI EREDMÉNY (+/-A+/-B) PROFIT ON ORDINARY BUSINESS ACTIVITY (lines A+B)	457,843	581,800
XII.	Rendkívüli bevételek Extraordinary incomes	17	0
XIII.	Rendkívüli ráfordítások Extraordinary expenses	33,280	45,910
D	RENDKÍVÜLI EREDMÉNY (XII-XIII. sorok) Extraordinary profit (lines XII-XIII)	-33,263	-45,910
E	ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY (+/-C+/- D) PROFIT BEFORE TAXATION	424,580	535,890
XIV.	Adófizetési kötelezettség Tax liability	13,070	25,211
F	ADÓZOTT EREDMÉNY (+/-E-XIV) PROFIT AFTER TAXES	411,510	510,679
XV.	Általános tartalék képzés, felhasználás (+/-) General reserve creation (+) /usage (-)	0	0
15	Eredménytartalék igénybevétele osztalékra, részesedésre Using of profit reserves for dividends and shares	0	0
16	Jóváhagyott osztalék részesedés Paid (approved) dividends, shares	298,125	299,500
G.	MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY (+/-F+/-XV+15-16) PROFIT FOR THE YEAR	113,385	211,179

Budapest, 2015. május 4.

CASH-FLOW KIMUTATÁS

	2013.12.31	2014.12.31.
I. MŰKÖDÉSI CASH-FLOW	2,688,355	3,962,654
1. Adózás előtti eredmény +/-	424,580	535,890
2. Elszámolt amortizáció+	44,293	45,372
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás +/-	-18,895	425
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete+/-	8,155	-5,529
5. Befektetett eszközök értékesítésének eredménye +/-	-217	3,763
6. Szállítói kötelezettség változása +/-	40,877	-14,029
7. Ügyfelekkel szembeni kötelezettség változás +/-	3,053,720	3,661,435
8. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek változása +/-	124,379	38,093
9. Passzív időbeli elhatárolások változása +/-	651	15,212
10 Vevőkövetelés változása +/-	-1,724	-4,952
11. Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása +/-	-678,612	7,082
12. Aktív időbeli elhatárolások változása +/-	2,343	4,603
13. Fizetett adó (nyereség után)-	-13,070	-25,211
14. Fizetett osztalék, részesedés-	-298,125	-299,500
II. BEFEKTETÉSI CASH-FLOW	31,866	-58,248
14. Befektetett eszközök beszerzése-	-41,986	-60,620
15. Befektetett eszközök eladása, átsorolása+	73,017	1,544
16. Kapott osztalék, részesedés +	835	828
III. PÉNZÜGYI CASH-FLOW	11,345	-102,882
17. Részvénykibocsátás bevétele (tőkebevonás)+		
18. Kötvény, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kibocsátásának bevétele +		
19. Hitelfelvétel+	639,798	414,826
20. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása +		
21. Véglegesen kapott pénzeszköz+	17	0
22. Részvénybevonás (tőkeleszállítás)-		
23. Kötvényvisszafizetés-		
24. Hiteltörlesztés, -visszafizetés-	-595,190	-19,798
25. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek-		-400,000
26. Véglegesen átadott pénzeszköz -	-33,280	-97,910
27. Alapítókkal szembeni, illetve egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek változása +/-	0	0
IV. PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA	2,731,566	3,801,524
	0	0

2014. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Venilia Vellum

Független Könyvvizsgálói Jelentés

Az EQUILOR Befektetési Zrt. részvényesei részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük az EQUILOR Befektetési Zrt. (továbbiakban „a Társaság”) mellékelt 2014. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2014. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 16.315.667 EFT, a mérleg szerinti eredmény 211.179 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 beszámolónak 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 éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felméréseit, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló az éves beszámoló ügyvezetés általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzést azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a Társaság belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés számviteli becslései ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó bemutatásának értékelését is.

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

Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad az EQUILOR Befektetési Zrt. 2014. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban.

Egyéb jelentéstételi kötelezettség: az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük az EQUILOR Befektetési Zrt. mellékelt 2014. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért. A mi felelősségünk ezen 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 az EQUILOR Befektetési Zrt. 2014. évi üzleti jelentése az EQUILOR Befektetési Zrt. 2014. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2015. május 4.

Venilia Vellum Könyvvizsgáló és Adótanácsadó Kft.
Cgjsz: 01-09-566797
Nyilvántartásba-vételi száma: To00340
Címe: 1081 Budapest, Népszínház u. 29.
Bukri Rózsa
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: E-001130



Equilor Befektetési Zrt.

1037 Budapest, Montevideo u. 2/C

Telefon: +36 1 430 3980

Fax: +36 1 430 3981

www.equilor.hu



Az Equilor a Budapesti, a Prágai és a Varsói Értéktőzsde teljes jogú tagja