



**Féléves jelentés
a
QUAESTOR Értékpapírkereskedelmi
és Befektetési Nyrt.**

2008. üzleti év I. félévéről

Budapest, 2008. augusztus 29.

TARTALOMJEGYZÉK

I. A rendszeres tájékoztatási kötelezettség	3.
II. Felelősségvállaló nyilatkozat	5.
III. Általános adatok a Kibocsátóról	6.
IV. Általános adatok a Részvényről	7.
V. Gazdasági és pénzügyi adatok	8.
Mérleg	8.
Eredménykimutatás	9.
VI. A Társaság gazdálkodásának elemzése	11.
Eredmény	12.
Eszközök	13.
Források	13.
VII. A részvénystruktúra, tulajdonosi kör bemutatása	14.
Tulajdonosi kör	14.
A saját tulajdonban lévő részvények mennyiségének alakulása	14.
5%-nál nagyobb tulajdonosok felsorolása	14.
Teljes munkaidőben foglalkoztatottak számának alakulása.....	15.
Vezető állású személyek bemutatása, saját részvény tulajdona	15.

I. A rendszeres tájékoztatási kötelezettség

A Tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény (Tpt.) a nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírok kibocsátói számára rendszeres tájékoztatási kötelezettséget ír elő az alábbiak szerint:

„54. § (1) A nyilvánosan forgalomba hozott értékpapír kibocsátója a nyilvánosságot rendszeresen tájékoztatja vagyoni, jövedelmi helyzetének, működésének főbb adatairól. A kibocsátó a közzététellel egyidejűleg köteles a Felügyeletet tájékoztatni.

(2) A kibocsátó a rendszeres tájékoztatási kötelezettségét

a) féléves jelentés,

b) éves jelentés,

c) nyilvánosan forgalomba hozott részvény kibocsátója időközi vezetőségi beszámoló formájában teljesíti.

(3) Nem köteles féléves jelentést készíteni a helyi önkormányzat, továbbá az olyan, kizárólag hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat nyilvánosan forgalomba hozó kibocsátó, amely értékpapírjainak névértéke legalább ötvenezer euró, illetve a forgalomba hozatal napján az MNB hivatalos devizaárfolyamán számítva ennek megfelelő összeg.

(4) A kibocsátónak az egyes pénzügyi évek végét követő legkésőbb négy hónapon belül közzé kell tennie az éves jelentését, és gondoskodnia kell arról, hogy az legalább öt évig nyilvánosan hozzáférhető maradjon. A helyi önkormányzatnak az éves jelentést a jogszabályban előírt határidőben kell nyilvánosságra hoznia.

(5) A részvény, illetve a hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kibocsátója az adott időszak végét követően mielőbb, de legkésőbb két hónapon belül a pénzügyi év első hat hónapjára vonatkozóan féléves jelentést tesz közzé, és gondoskodik arról, hogy az legalább öt évig nyilvánosan hozzáférhető maradjon.

(6) Nem köteles féléves jelentést készíteni

a) az a hitelintézet, amelynek részvényeit nem vezették be a szabályozott piacra, és amely folyamatosan és ismétlődő módon csak hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat bocsátott ki, azzal a feltétellel, hogy az ilyen hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok össznévértéke nem éri el a százmillió eurót, illetve a forgalomba hozatal napján az MNB hivatalos devizaárfolyamán számítva ennek megfelelő összeget, és a nyilvános forgalomba hozatalhoz tájékoztatót nem készített,

b) az a kibocsátó, amely 2005. július 1. napján már létezett, és amely kizárólag a székhely szerinti tagállam által feltétel nélkül és visszavonhatatlanul garantált, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat bocsát ki.

(7) A nyilvánosan forgalomba hozott részvény kibocsátója a pénzügyi év első, illetve második hat hónapjában időközi vezetőségi beszámolót köteles közzétenni az adott hat hónapos időszak kezdete utáni tizedik hét és a vége előtti hatodik hét közötti időszakban, az adott hat hónapos időszak kezdete és ezen beszámoló közzétételének napja közötti időszakra vonatkozóan.

(8) Nem kell időközi vezetőségi beszámolót közzétennie azon kibocsátónak, amely legalább a féléves jelentésre vonatkozó követelményeknek megfelelő tartalmú negyedéves jelentést készít a szabályozott piac szabályai vagy saját kezdeményezése alapján.

(9) A kibocsátó minden naptári hónap utolsó napján köteles közzétenni a részvényeihez kapcsolódó szavazati jogok számát és az alaptőke nagyságát.

(10) A rendszeres tájékoztatásra vonatkozó részletszabályokat a miniszter rendeletben állapítja meg.”

„56. § (1) A kibocsátó megkülönböztetésmentesen és a gyors hozzáférést biztosítva köteles nyilvánosságra hozni a szabályozott információkat, amelyért díjat nem számíthat fel.

(2) A szabályozott információk terjesztése úgy történik, hogy biztosítható legyen azok lehető legszélesebb nyilvánosságához - a lehető legrövidebb időn belül - való eljutása a székhely szerinti, a fogadó, illetve a többi tagállamban.

(3) A kibocsátó köteles megküldeni a szabályozott információt a hivatalosan kijelölt információátviteli rendszer számára, amely megfelel a biztonsággal, az információforrás bizonyosságával, az időpont rögzítésével és a végfelhasználók általi egyszerű hozzáféréssel kapcsolatos minimális minőségi előírásoknak, és azok összhangban vannak az elektronikus irattározási eljárással.

(4) A kibocsátó rendszeres és rendkívüli tájékoztatást egyidejűleg a Felügyeletnél is köteles elektronikus úton bejelenteni, amelyet a Felügyelet közzétesz az általa üzemeltetett honlapon.

(5) Az információterjesztésre, az információátviteli rendszerre, továbbá a Felügyelet felé fennálló bejelentési kötelezettség teljesítésére vonatkozó részletszabályokat a miniszter rendeletben állapítja meg.

57. § (1) A szabályozott információk nyilvánosságra hozatalának elmaradásával, illetve félrevezető tartalmával okozott kár megtérítéséért a kibocsátó felel.

(2) Ha a kibocsátóról olyan valótlan adat kerül nyilvánosságra, amely az általa kibocsátott értékpapír értékét vagy hozamát érintheti, köteles a valóságnak megfelelő adatok haladéktalan nyilvánosságra hozatalára. A kibocsátó nyilatkozatát az 56. §-ban meghatározott módon és a valótlan adat megjelenésének helyén is közzé kell tenni.

(3) A felszámolási eljárás, illetve végelszámolás esetén a rendszeres és rendkívüli tájékoztatási kötelezettség a felszámolót, végelszámolót terheli.

58. § (1) Ha az értékpapírt csak Magyarországon hozták nyilvánosan forgalomba, a szabályozott információkat a Felügyelet által elfogadott nyelven kell közzétenni.

(2) Ha az értékpapír nyilvános forgalomba hozatalára Magyarországon, mint székhely szerinti tagállamban, illetve egy vagy több fogadó tagállamban került sor, akkor a szabályozott információkat:

a) a Felügyelet által elfogadott nyelven, és

b) a kibocsátó választásától függően vagy a fogadó tagállamok felügyeleti hatósága által elfogadott nyelven, vagy egy, a nemzetközi pénzügyi piacokon általában használt nyelven kell közzétenni.

(3) Ha az értékpapírokat egy vagy több fogadó tagállamban hozták nyilvánosan forgalomba, azonban Magyarországon nem, a szabályozott információkat a Felügyelet által elfogadott nyelven, továbbá a kibocsátó választásától függően vagy a fogadó tagállamok Felügyeleti hatóságai által elfogadott nyelven, vagy egy, a nemzetközi pénzügyi piacokon általában használt nyelven kell közzétenni.

(4) A 61. § szerinti információ egy, a nemzetközi pénzügyi piacokon általában használt nyelven is bejelenthető, illetve közzétehető.

(5) Az egy vagy több tagállamban nyilvánosan forgalomba hozott, ötvenezer euró, illetve a kibocsátás napján az annak megfelelő névértékű hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokra vonatkozó szabályozott információkat vagy a Felügyelet és a fogadó tagállam felügyeleti hatóságai által elfogadott nyelven, vagy egy, a nemzetközi pénzügyi piacokon általában használt nyelven kell közzétenni a kibocsátó választása alapján.

(6) Ha a szabályozott információk tartalmával kapcsolatban bíróság vagy választottbíróóság előtt keresetindításra kerül sor, a fordítás költségeinek viselésére az adott tagállam jogszabályai alapján kerül sor.”

II. Felelősségvállaló nyilatkozat

A nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírokkal kapcsolatos tájékoztatási kötelezettség részletes szabályairól szóló 24/2008. (VIII.15.) PM rendelet 2. számú melléklet II. da) pontja alapján a Kibocsátó kijelenti, hogy az alkalmazható számviteli előírások alapján, a legjobb tudása szerint elkészített pénzügyi kimutatások valós és megbízható képet adnak a Kibocsátó eszközeiről, kötelezettségeiről, pénzügyi helyzetéről, valamint nyereségéről és veszteségéről.

A nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírokkal kapcsolatos tájékoztatási kötelezettség részletes szabályairól szóló 24/2008. (VIII.15.) PM rendelet 2. számú melléklet II. db) pontja alapján Kibocsátó kijelenti, hogy az üzleti jelentés megbízható képet ad a Kibocsátó helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről, ismertetve a főbb kockázatokat és bizonytalansági tényezőket.

A nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírokkal kapcsolatos tájékoztatási kötelezettség részletes szabályairól szóló 24/2008. (VIII.15.) PM rendelet 2. számú melléklet II. c) pontja alapján a Kibocsátó kijelenti, hogy a féléves jelentést független könyvvizsgáló nem vizsgálta.

A Tpt. 57.§ (1) bekezdése alapján a szabályozott információk nyilvánosságra hozatalának elmaradásával, illetve félrevezető tartalmával okozott kár megtérítéséért a Kibocsátó felel.

Budapest, 2008. augusztus 29.

Májer Zsolt
az Igazgatóság tagja
Vezérigazgató

Tarsolyné Rónaszéki Erika
az Igazgatóság tagja

III. Általános adatok a Kibocsátóról

A TÁRSASÁG CÉGNEVE	QUAESTOR Értékpapírkereskedelmi és Befektetési Nyrt.
ALAPÍTÓ	QUAESTOR Pénzügyi Tanácsadó Zrt.
ALAPÍTÁS IDŐPONTJA	A Társaság a QUAESTOR Értékpapírkereskedelmi Korlátolt Felelősségű Társaság általános jogutódlással történő átalakulásával jött létre 1996. szeptember 2. napján. A Társaság 1997. január 21. napjáig zártkörű, azt követően nyilvános részvénytársaságként működik.
CÉGBEJEGYZÉS	1996. november 25. napján a Fővárosi Bíróságon, mint Cégbíróságon került bejegyzésre 01-10-043211 cégjegyzékszám alatt.
ALAPTŐKE	1.047.670.900,- Ft.
A TÁRSASÁG SZÉKHELYE	1132 Budapest, Váci út 30. (Business Center 30)
A TÁRSASÁG IDŐTARTAMA	A Társaság határozatlan időre alakult.
ÜZLETI ÉV	A Társaság üzleti éve megegyezik a naptári évvel.
A TÁRSASÁG TEVÉKENYSÉGI KÖREI A MEGFELELŐ STATISZTIKAI KÓD (TEÁOR 2003) SZERINT	64.99'08 M.n.s. egyéb pénzügyi közvetítés (főtevékenység) 66.12'08 Értékpapír-, árutőzsdei ügynöki tevékenység 64.92'08 Egyéb hitelnyújtás 66.19'08 Egyéb pénzügyi kiegészítő tevékenység
A HIRDETMÉNYEK KÖZZÉTÉTELÉNEK HELYE	A Társaság a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvényben (Tpt.) meghatározott közleményeit 2007. július 16. napjáig a Napi Gazdaság és a Magyar Tőkepiac című országos napilapokban tette közzé. Ezt követően a Társaság hivatalos közzétételi helye a Társaság www.quaestor.hu címen elérhető honlapja, továbbá 2007. december 01. napjától a www.kozzetetelek.hu oldal. A Társaság a társasági törvényben meghatározott hirdetményeit, illetve más közleményeit a Társaság honlapján, a társasági törvényben meghatározott esetekben, a Céglőnyben teszi közzé.
A CÉGJEGYZÉSRE JOGOSULTAK NEVE ÉS TISZTSÉGE	Tarsoly Csaba, az Igazgatóság elnöke Májér Zsolt, az Igazgatóság tagja, Vezérigazgató Tarsolyné Rónaszéki Erika, az Igazgatóság tagja
A KÉPVISELET MÓDJA	Kettő igazgatósági tag együttesen.
A TÁRSASÁG KÖNYVVIZSGÁLÓJA	PÉNZMENTŐ Könyvvizsgáló, Adótanácsadó és Vállalkozási Kft. (székhely: 1028 Budapest, Rodostó u. 26.; cégjegyzékszám: 01-09-264104; MKVK nyilvántartási szám: 000255, MKVK igazolás sorszáma: 000278) A könyvvizsgálatért személyében is felelős könyvvizsgáló: Szabó Katalin, befektetési minősítésű könyvvizsgáló (anya neve: Varga Katalin; lakcíme: 2096 Üröm, Kert u. 49.; MKVK tagsági igazolvány száma: 002583)
FELÜGYELŐ BIZOTTSÁG TAGJAI	Závodszy Zoltán, a Felügyelő Bizottság elnöke Révész László, a Felügyelő Bizottság tagja Dr. Bakódi Kálmán, a Felügyelő Bizottság tagja
AUDIT BIZOTTSÁG TAGJAI	Závodszy Zoltán Révész László Dr. Bakódi Kálmán

IV. Általános adatok a Részvényről

A RÉSZVÉNY NEVE	QUAESTOR Értékpapírkereskedelmi és Befektetési Nyrt. Törzsrészvény
ISIN AZONOSÍTÓ	HU0000074000
A RÉSZVÉNYEK FAJTÁI	Dematerializált, névre szóló törzsrészvény A dematerializált részvény elektronikus úton létrehozott, rögzített, továbbított és nyilvántartott, az értékpapírokra vonatkozó külön törvényben meghatározott tartalmi kellékeit azonosítható módon tartalmazó adatösszesség, amelynek nincs sorszáma. Dematerializált részvény esetén a részvényes nevét, valamint az azonosításhoz szükséges egyéb adatait az értékpapír-forgalmazó által a részvényes javára vezetett értékpapírszámla tartalmazza.
A RÉSZVÉNYEK NÉVÉRTÉKE	egyenként 100,- Ft, azaz Egyszáz forint névértékű részvény (1999. január 21. napjától)
A RÉSZVÉNYEK DARABSZÁMA	10.476.709 db
A FORGALOMBA HOZATALI ENGEDÉLY SZÁMA, DÁTUMA	ÁÉTF 20.332/96 1996. november 25.
A RÉSZVÉNYHEZ KAPCSOLÓDÓ JOGOK	A Részvényesek jogait – ideértve az osztalékhoz fűződő jogukat – a társasági törvény és az Alapszabály rendelkezéseivel összhangban gyakorolhatják. A törzsrészvények szavazatra és osztalékra jogosító részvények, részvényenként 1 db, azaz egy darab szavazatra, illetve a közgyűlés által felosztani rendelt mérleg szerinti nyereség egy részvényre jutó arányos részére (osztalékhoz való jog) jogosítanak.
TŐZSDEI FORGALMAZÁS	B kategória
BEVEZETÉS DÁTUMA	1997. március 11.
ELSŐ KERESKEDÉSI NAP	1997. március 11.
A RÉSZVÉNYEK DEMATERIALIZÁLT RÉSZVÉNNYÉ ALAKÍTÁSA	A Kibocsátó a Tpt. 408. §-ában foglalt kötelezettségek alapján a részvényeket dematerializált részvényekké alakította át 2004. november 15-én. A dematerializálás folyamatáról részvényeseit hirdetmények útján folyamatosan tájékoztatta. A részvényekhez kapcsolódó jogok az adott részvényes értékpapír számlavezetője által kiállított tulajdonosi igazolás birtokában gyakorolhatóak az Alapszabályban foglaltak szerint.
A RÉSZVÉNYEK ÁTRUHÁZÁSA	A Részvényes, ha korábban a részvénykönyvbe bejegyezték, köteles részvénye átruházását az átruházástól számított 8 (nyolc) napon belül az Igazgatóságnak bejelenteni. A bejelentés alapján a részvénykönyv vezetője haladéktalanul gondoskodik a Részvényesnek a részvénykönyvből való törléséről. A törölt adatnak azonban megállapíthatónak kell maradnia. Ha a Részvényes bejelentési kötelezettségének teljesítését elmulasztja, a Társaság részére a részvény névértékének 0,5 (fél) ezrelékének megfelelő nagyságú kötbért köteles fizetni. A dematerializált részvény átruházása az értékpapírszámlán történő terhelés, illetve jóváírás útján történik. A részvény tulajdonosának – az ellenkező bizonyításáig – azt kell tekinteni, akinek számláján a részvényt nyilvántartják.

V. Gazdasági és pénzügyi adatok

Mérleg

Adatok ezer forintban

Tétel megnevezése	Tárgyidőszak 2007.XII.31. (eFt)	Tárgyidőszak 2008.VI.30. (eFt)	Változás (e) Ft	Változás (%)
A) Befektetett eszközök	39 825	37 616	-2 209	-5,55%
I. IMMATERIÁLIS JAVAK	145	115	-30	-20,55%
II. TÁRGYI ESZKÖZÖK	35 580	33 401	-2 179	-6,12%
III. BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK	4 100	4 100	0	0,00%
B) Forgó eszközök	8 438 213	9 584 331	1 146 117	13,58%
I. KÉSZLETEK	0	0	0	
II. KÖVETELÉSEK	273 815	219 569	-54 246	-19,81%
III. ÉRTÉKPAPÍROK	7 673 488	8 702 526	1 029 038	13,41%
IV. PÉNZESZKÖZÖK	490 910	662 236	171 326	34,90%
C) Aktív időbeli elhatárolások	153 095	207 703	54 608	35,67%
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	8 631 133	9 829 650	1 198 517	13,89%

Források

Tétel megnevezése	Tárgyidőszak 2007.XII.31. (eFt)	Tárgyidőszak 2008.VI.30. (eFt)	Változás (e) Ft	Változás (%)
D) Sajáttőke	2 267 623	2 309 464	41 841	1,85%
I. JEGYZETT TŐKE	1 047 671	1 047 671	0	0,00%
II. JEGYZET, DE MÉG BE NEM FIZETETT TŐKE (-)	0	0	0	
III. TŐKETARTALÉK	106 255	106 255	0	0,00%
IV. EREDMÉNYTARTALÉK	1 014 419	1 051 928	37 510	3,70%
V. LEKÖTÖTT TARTALÉK			0	
VI. ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK	0	0	0	
VII. ÁLTALÁNOS TARTALÉK	61 769	65 953	4 184	6,77%
VIII. MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY (+/-)	37 509	37 657	149	0,40%
E) Céltartalék	252 897	65 092	-187 804	-74,26%
F) Kötelezettségek	6 101 312	7 455 094	1 353 782	22,19%
I. HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0	
II. HOSSZÚLEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0	
III. RÖVIDLEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	6 101 312	7 455 094	1 353 782	22,19%
G) Passzív időbeli elhatárolás	9 302	0	-9 302	-100,00%
FORRÁSOK ÖSSZESEN	8 631 133	9 829 650	1 198 517	13,89%

Eredménykimutatás

Sor sz. a	Tétel megnevezése	Tárgydőszak 2007.VI.30 (eFt)	Tárgydőszak 2008.VI.30 (eFt)	Változás (e) Ft	Változás (%)
a)	Bizományosi tevékenység bevételei	201 457	596 563	395 106	196,12%
b)	Kereskedelmi tevékenység bevételei	922 324	1 668 821	746 497	80,94%
c)	Értékpapír forgalomba hozatali tevékenység bevételei	0	0	0	
d)	Letétkezelési, letéti őrzési tevékenység bevételei	8 471	4 907	-3 564	-42,07%
e)	Egyéb befektetési szolgáltatási tevékenység bevételei	15 982	18 543	2 561	16,03%
1	Befektetési szolgáltatási tevékenység bevételei	1 148 234	2 288 835	1 140 601	99,34%
f)	Bizományosi tevékenység ráfordításai	3 437	3 810	373	10,85%
g)	Kereskedelmi tevékenység ráfordításai	640 519	1 615 432	974 913	152,21%
h)	Értékpapír forgalomba hozatali szervezési tevékenység ráfordításai	0	0	0	
i)	Letétkezelési, letéti őrzési tevékenység ráfordításai	9 763	12 621	2 858	29,27%
j)	Egyéb befektetési szolgáltatási tevékenység ráfordításai	208 130	305 316	97 186	46,69%
2	Befektetési szolgáltatási tevékenység ráfordításai	861 850	1 937 180	1 075 330	124,77%
	Bizományosi tevékenység eredménye	198 020	592 753	394 733	199,34%
	Kereskedelmi tevékenység eredménye	281 804	53 389	-228 416	-81,05%
	Értékpapír forgalomba hozatali tevékenység eredménye	0	0	0	
	Letétkezelési, letéti őrzési tevékenység eredménye	-1 292	-7 714	-6 422	496,87%
	Egyéb befektetési szolgáltatási tevékenység eredménye	-192 148	-286 773	-94 625	49,25%
I	Befektetési szolgáltatási tevékenység eredménye	286 384	351 655	65 271	22,79%
II	Egyéb bevételek	3 840	479	-3 361	-87,53%
	Ebből: visszaírt értékvesztés	0	0	0	
III	Nem befektetési szolgáltatási tevékenység bevételei	776	572	-205	-26,35%
IV	Aktivált saját teljesítmények	0	0	0	
V	Anyag jellegű ráfordítások	82 466	127 509	45 043	54,62%
3	Bér költség	14 997	15 034	37	0,25%
4	Személy jellegű egyéb kifizetések	2 425	3 321	896	36,96%
5	TB járulék	5 329	5 455	126	2,37%
VI	Személy jellegű ráfordítások	22 750	23 810	1 060	4,66%
VII	Értékcsökkenési leírás	2 676	2 348	-328	-12,26%
VIII	Egyéb ráfordítások	46 144	47 446	1 302	2,82%
	Ebből: visszaírt értékvesztés	0	0	0	
IX	Nem befektetési szolgáltatási tevékenység ráfordításai	0	0	0	
A	ÜZLETI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	136 965	151 593	14 629	10,68%
6	Kapott (járó) osztalék és részesedés	0	0	0	
	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0	0	
7	Részesedés értékesítésének árfolyamnyeresége	0	0	0	

	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0	0	
9	Befektetett eszközöknek minősülő hitelviszonyt megtestesítő Ép. árfolyamnyeresége	0	0	0	
	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0	0	
8	Kapott kamatok és kamat jellegű bevételek	2 309	2 369	60	2,61%
	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0	0	
10	Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	643	3 656	3 012	468,09%
X	Nem forgalmazási pénzügyi műveletek bevételei	2 952	6 024	3 072	104,07%
11	Befektetett pénzügyi eszközök árfolyamvesztése	0	0	0	
	Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	0	0	0	
12	Fizetett (fizetendő) kamatok és kamat jellegű kifizetések	47 171	103 161	55 990	118,70%
	Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	0	0	0	
13	Részesedések, értékpapírok, bankbetétek értékvesztése	0	0	0	
14	Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	510	5 269	4 759	
XI	Nem forgalmazási pénzügyi műveletek ráfordításai	47 681	108 430	60 749	127,41%
B	PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE	-44 729	-102 405	-57 677	128,95%
C	SZOKÁSOS VÁLLALKOZÁSI EREDMÉNY	92 236	49 188	-43 048	-46,67%
XII	Rendkívüli bevételek	0	0	0	
XIII	Rendkívüli ráfordítások	0	0	0	0,00%
D	RENDKÍVÜLI EREDMÉNY	0	0	0	0,00%
E	ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	92 236	49 188	-43 048	-46,67%
XIV	Adófizetési kötelezettség	5 274	7 347	2 073	39,32%
F	ADÓZOTT EREDMÉNY	86 962	41 841	-45 121	-51,89%
XV	Általános tartalék képzés, felhasználás	-8 696	-4 184	4 512	-51,89%
13	Eredménytartalék igénybevétele osztaléokra, részesedésre	0	0	0	
14	Fizetett (jövőre) osztalék, részesedés	0	0	0	
G	MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	78 266	37 657	-40 609	-51,89%

VI. A Társaság gazdálkodásának elemzése

A Társaság történeti áttekintése

A QUAESTOR Értékpapírkereskedelmi és Befektetési Részvénytársaság (továbbiakban: a Társaság) jogelődjét, a Quaestor Értékpapír Korlátolt Felelősségű Társaságot 1993-ban alapította a QUAESTOR Pénzügyi Tanácsadó Részvénytársaság ötvenmillió forintos jegyzett tőkével. A Társaság alapításától kezdve teljes jogú értékpapír-forgalmazási tevékenységre feljogosító engedéllyel rendelkezik, így bizományosi és saját számlás tevékenységet egyaránt végezhet.

A Társaság alakulása után gyakorlatilag első tevékenységként a Tallér befektetési jegyek forgalmazását kezdte meg, majd a tevékenységi kör bővítése céljából 1993. szeptemberében a Budapesti Értéktőzsdén tőzsdetagságot vásárolt, és ettől az időponttól kezdve ügyfelei részére teljesít tőzsdei megbízásokat, illetve kereskedik saját számlára a Budapesti Értéktőzsdén.

A későbbiekben a Társaság újabb befektetési jegyek forgalmazásával folytatta ügyfélkörének kiépítését, amely számára egyre több szolgáltatással állt a rendelkezésére. 1994-től az egyik leglátványosabban fejlődő terület az állampapír-kereskedelem lett, amely tevékenység növekvő eredményével járult hozzá a Társaság sikereihez. A másik dinamikus fejlődő részleg a tőzsdei részvénykereskedelem.

A nagyarányú piaci terjeszkedés természetesen jelentős szervezeti változásokat is igényelt. A Társaság kezdetektől törekedett arra, hogy a szolgáltatásai ne csak a fővárosban, hanem az ország több pontján elérhetőek legyenek. Költséghatékonyság érdekében a QUAESTOR Értékpapír Nyrt. a QUAESTOR Pénzügyi Tanácsadó Zrt. irodahálózatán keresztül éri el ügyfeleit, így napjainkra az ország 16 városában érhetőek el a Társaság szolgáltatásai.

A szervezeti változásokhoz tartozik, hogy 1996. augusztusában az alapító QUAESTOR Pénzügyi Tanácsadó Részvénytársaság felemelte a QUAESTOR Értékpapír Kft. jegyzett tőkéjét 200 millió forintra, amely összeggel szeptember másodikán a Társaság részvénytársasággá alakult át. Az alaptőke emelés és az átalakulást a cégbíróság bejegyezte. A Társaság 1996. novemberében nyilvános részvénykibocsátás keretében újabb alaptőke emelést hajtott végre, így a Társaság alaptőkéje meghaladta a 616 millió forintot. A Társaság alaptőkéje tovább növekedett 1999-ben, amikor az eredmény-és tőketartalék terhére történő alaptőke-emeléssel a jegyzett tőke 1,047 milliárd forintra nőtt. Ettől az időponttól kezdve a Társaság befektetési társaságként működik, így a szolgáltatások széles körét végezheti.

A Társaság értékpapír-kereskedelemmel és tőzsdei szolgáltatásokkal foglalkozó szakembereinek munkáját elismert pénzügyi elemző gárda segíti, így a legfrissebb piaci információkon túlmenően a hírek értelmezése is eljut ügyfeleikhez. Elemzőinek szakmai munkájának elismerése, hogy mind gyakrabban szerepelnek szakértőként a mértékadó médiumokban, valamint meghatározó elemzői fórumokon segítenek eligazodni a befektetések és a pénzpiac világában.

A QUAESTOR Értékpapírkereskedelmi és Befektetési Nyrt. rendelkezik a hazai piac egyik legfejlettebb internetes kereskedési rendszerével, a WEBBroker® rendszerrel. Ezen keresztül ügyfelei on-line láthatják a Budapesti Értéktőzsde Real-Time adatszolgáltatását, így azonnal adhatnak tőzsdei megbízásokat, átutalási megbízásokat, a határidős indexkontraktusok mellett pedig a kereskedett határidős részvénykontraktusokat is elérik. A Day-Trader® szolgáltatással a napon belüli spekulatív ügyletek támogatása válik hatékonyabbá, és automatizált keretek között követhetők a nyitott pozíciók, így szükség esetén az ügyfél védelme érdekében automatikusan beléphetnek helyette, és akár lezárhatják a nyitott pozícióit. Ugyanígy automatikusan követik az ügyfelek határidős pozícióit is. A személyes kapcsolattartást előnyben részesítők megbízásaikat a QuaestoPhone telefonos rendszeren keresztül vagy személyesen adhatják le.

A QUAESTOR Értékpapírkereskedelmi és Befektetési Nyrt. 2007-ben jelentős fejlesztéseket hajtott végre annak érdekében, hogy ügyfelei igényeit minél szélesebb körben ki tudja szolgálni. A fejlesztések hatására 2008-tól a QUAESTOR Értékpapír Nyrt. sokszorosára bővítette az elérhető, kereskedhető termékek körét, és lehetőséget biztosított ügyfelei részére a határon túli azonnali és derivatív piacon jegyzett termékekkel való ügyletkötésre.

A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete 2008. május 20. napján kelt határozatával engedélyezte, hogy a QUAESTOR Értékpapírkereskedelmi és Befektetési Nyrt. árutőzsdei szolgáltatást végezzen. A tevékenység végzését a Társaság 2008. június 19-én kezdte meg.

A Társaság gazdálkodásának elemzése

EREDMÉNY

A Társaság eredménye 40 millió forinttal csökkent a bázis időszakhoz viszonyítva.

A bizományosi tevékenység bevételei 395 millió forintos emelkedést mutatnak, ami elsősorban a forgalom emelkedésének tulajdonítható. A kereskedelmi tevékenység bevételei 80,9 százalékkal emelkedtek, főként a saját számlás kereskedés nyeresége emelkedett. A letétkezelés, és egyéb befektetési szolgáltatási tevékenység eredménye csökkent, de ezek igen csekély mértékben veszik ki részüket a Társaság bevételeiből.

Összességében a befektetési szolgáltatási tevékenység bevételei 1140 millió forinttal 99,34% százalékkal emelkedtek.

A Bizományosi tevékenység ráfordításai is emelkedést mutatnak. A tőzsdei díjak kis mértékű emelkedése tapasztalható. Kereskedelmi tevékenység ráfordításai közel 975 millió forinttal növekedtek, a saját számlás kereskedés növekvő volumene miatt nem csak a bevétel, hanem a ráfordítás is nőtt. A letétkezelési, letéti őrzési, valamint az egyéb befektetési szolgáltatási tevékenység ráfordításai nem változtak számottevően. Az egyéb befektetési szolgáltatási tevékenységek ráfordításai 97 millió forinttal emelkedtek, mivel a növekvő forgalom miatt, magasabb ügynöki jutalékot fizetett Társaságunk. Összességében a befektetési szolgáltatási tevékenység ráfordításai 1075 millió forinttal 124,77 százalékkal emelkedtek.

A befektetési szolgáltatási tevékenység eredménye 65,3 millió forinttal 22,79 százalékkal emelkedett.

Az egyéb bevételek 3,3 millió forintos csökkenése nem tartalmaz szignifikáns változást. Az anyag jellegű ráfordítások 45 millió forinttal emelkedtek, amely a magasabb működési költségek számlájára írható. A személy jellegű ráfordítások 4,66 százalékkal emelkedtek, amely érték a béremelések hatását mutatja. Társaságunk változatlan számú munkavállalót alkalmaz. Az értékcsökkenési leírás 0,3 millió forinttal csökkent bázis időszakhoz viszonyítva. Egyéb ráfordítások 1,3 millió forintos emelkedésében a magasabb iparűzési adó, és a PSZÁF díjak játszottak szerepet.

Az üzleti tevékenység eredménye 14,6 millió forinttal emelkedett.

A nem forgalmazási pénzügyi műveletek bevételei 118,7 százalékkal közel 56 millió forinttal emelkedett, magasabb banki állomány miatt több a kapott kamat és kamat jellegű bevétel.

A nem forgalmazási pénzügyi műveletek ráfordításai 60,7 millió forinttal emelkedtek egy hitelügylet kapcsán.

A pénzügyi műveletek eredménye 57,67 millió forinttal csökkent.

A szokásos vállalkozási eredmény 43 millió forinttal csökkent.

Rendkívüli bevétel sem a tárgy sem a bázis időszakban nem volt, rendkívüli ráfordítás csak a bázis időszakban volt.

Adófizetési kötelezettség 2 millió forinttal emelkedett, az elvárt adó miatt.

A törvényi előírásokból következően Társaság az adózott eredmény 10%-ának megfelelő összegű általános tartalékot köteles képezni, a csökkenő eredmény hatására a tartalékképzés összege is csökkent.

ESZKÖZÖK

A társaság eszközeinek értéke 13,89 százalékkal emelkedett a bázis időszakhoz képest.

A befektetett eszközök értéke 2,209 millió forinttal 5,55%-kal csökkent. A szellemi termékek 115 millió forintos értékcsökkenési leírása, ami 20,55 százalékos csökkenést jelent.

A tárgyi eszközök értéke 2,18 millió forinttal csökkent, amely az ingatlanok és kapcsolódó vagyoni értékű jogok 32 millió forintos értékcsökkenés elszámolása mellett az egyéb berendezések, gépek járművek mérleg soron látható 0,5 millió forintos értékcsökkenési leírásából adódik.

A befektetett pénzügyi eszközökön belül továbbra is csak részesedések szerepelnek, amelynek nagysága nem változott.

A Társaság forgóeszközeinek értéke 13,58%-kal emelkedett, melyben továbbra az értékpapírok 13,41 százalékos emelkedése játszott lényeges szerepet, az értékpapírok értéke így meghaladja a 8700 millió forintot.

A pénzeszközök 34,9 százalékos emelkedésén belül a bankbetétek emelkedése a meghatározó.

Társaságunk készlettel nem rendelkezik. A követelések 54 millió forintos, közel 20 százalékos csökkenésében több tényező is szerepet játszott, ugyanakkor ezek a szokásos üzletmenetből adódóan változnak, mozgásuk nem szignifikáns. Az ügyféltartozások kis mértékben nőttek.

FORRÁSOK

A források változása a bázisidőszakhoz képest 13,89 százalékos emelkedést mutat. A saját tőke részaránya kis mértékben csökkent. A társaság saját tőkéje közel 42 millió forinttal nőtt, az eredménytartalék előző évi mérleg szerinti eredménnyel nőtt ami 3,7 százalékos emelkedést jelent, a mérleg szerinti eredmény nem mutat szignifikáns változást. A saját tőkén belül a jegyzett tőke összege nem változott, a társaság az elmúlt egy év során nem valósított meg sem tőkeemelést, sem leszállítást. A mérleg szerinti eredmény mérleg soron az eredmény-kimutatásban szereplő összeg szerepel. Az általános tartalék mérleg soron az eredmény-kimutatásban szereplő általános tartalék összegének hatása látható.

A céltartalékok mérleg soron 65 millió forintos nagyságú céltartalék képzése látható, ami 74 százalékos csökkenés a bázisidőszakhoz viszonyítva. A kötelezettségeken belül továbbra is csak rövid lejáratú kötelezettségek szerepelnek.

A rövid lejáratú kötelezettségek 22 százalékkal növekedtek. Rövid lejáratú hitelek mérleg soron egy hitelügyletből származó kötelezettség kismértékű emelkedése szerepel. A többi rövid lejáratú kötelezettség a napi üzletmenetből adódó elszámolásból ered, hektikus napi változása természetes.

VII. A részvénystruktúra, tulajdonosi kör bemutatása

Tulajdonosi struktúra, a részesedés és szavazati arány mértéke

**A bevezetett sorozat megegyezik a teljes alaptőkével
A tulajdoni hányad és a szavazati jog megegyezik**

Tulajdonosi kör megnevezése	Teljes alaptőke						Bevezetett sorozat ¹					
	2008. 01. 01.			2008. 06. 30.			(2008. 01. 01.)			(2008. 06. 30.)		
	% ²	% ³	Db	% ²	% ³	Db	% ²	% ³	Db	% ²	% ³	Db
Belföldi intézményi/társaság	97,40		10.204.326	97,40		10.204.326						
Külföldi intézményi/társaság	0		0	0		0						
Belföldi magánszemély	6,56		687.268	2,59		271.465						
Külföldi magánszemély	0		0	0		0						
Munkavállalók, vezető tisztségviselők	0,01		918	0,01		918						
Saját tulajdon	0		0	0		0						
Államháztartás részét képező Tulajdonos ⁴	0		0	0		0						
Nemzetközi Fejlesztési Intézmények ⁵	0		0	0		0						
Egyéb	0		0	0		0						
Ö S S Z E S E N	100		10.476.709	100		10.476.709						

A saját tulajdonban lévő részvények (db) mennyiségének alakulása a tárgyidőszakban

	2008. január 1.	2008. március 31.	2008. június 30.
Társasági szinten	0	0	0
Leányvállalatok ¹	0	0	0
Mindösszesen	0	0	0

Az 5%-nál nagyobb Tulajdonosok felsorolása, bemutatása (az időszak végén) a teljes alaptőkére vonatkozóan

A Társaság teljes alaptőkéje megegyezik a bevezetett sorozattal

Név	Nemzetiség	Tevékenysé g	Mennyiség (db)	Részesedés (%)	Megjegyzés
QUAESTOR Pénzügyi Tanácsadó Zrt.	B	I	4.418.980	42,18	szakmai befektető
QUAESTOR Idegenforgalmi és Kereskedelmi Nyrt.	B	I	3.529.523	33,69	
QUAESTOR Utazásszervező Kft.	B	I	680.000	6,49	
Twins Szálloda Kft.	B	I	705.823	6,74	
Belföldi intézményi			870.000	8,30	
Belföldi magánszemély			272.383	2,60	

Teljes munkaidőben foglalkoztatottak számának alakulása (fő)

	Tárgyidőszak eleje	Tárgyidőszak vége
Társasági szinten	23	23

Vezető állású személyek, és a Kibocsátó működését befolyásoló (stratégiai) alkalmazottak

Jelleg	Név	Beosztás	Megbízás kezdete	Megbízás vége	Saját részvény tulajdon (db)
IT	Tarsoly Csaba	elnök	1996. 09. 02.	2010. 04. 28.	68
IT	Májner Zsolt	vezérigazgató	1996. 09. 02.	2010. 04. 28.	0
IT	Tarsolyné Rónaszéki Erika	tag	1996. 09. 02.	2010. 04. 28.	0
FB	Závodszy Zoltán	elnök	1997. 04. 02.	2009. 04. 30.	680
FB	Dr. Bakódi Kálmán	tag	1997. 04. 02.	2009. 04. 30.	0
FB	Révész László	tag	1997. 04. 02.	2009. 04. 30.	170
Audit	Závodszy Zoltán	tag	2007. 04. 28.	2009. 04. 30.	680
Audit	Dr. Bakódi Kálmán	tag	2007. 04. 28.	2009. 04. 30.	0
Audit	Révész László	tag	2007. 04. 28.	2009. 04. 30.	170