

FINANCIAL STATEMENT

We can detect an obvious manifestation of the determinant efficiency improving measures in Rába's performance in 2004. Dynamically growing sales revenue and a positive net result for the first time in a period of three years characterized the company's performance. Parallel to this, the financial positions of the company also strengthened. On an operating level, the results were adversely influenced by the dollar exchange rate weakening continuously in the course of the year. On a yearly average, the weakening of the dollar exceeded 10 %, and in the last quarter it reached 8.8 %. (It is a relevant data that the 25.9 % rise in the Axle Ltd.'s sales revenue amounts to 39.3 % in US dollars).

Consolidated sales revenue of the company grew by 27 % to HUF 40.2 billion in the course of one year. This dynamic growth, which by comparison with the same period of the previous year exceeded 35 %, was generated by the boost in the Western European and American sales of the Axle business unit and by the beginning of military deliveries in the vehicle business unit.

Consolidated operating loss of Rába was HUF 5.2 billion, HUF 1 billion less than in the previous year. In addition to the weak dollar, the rise in raw material prices (in the case of some items it exceeded 60 %) and the very strong forint also impaired financial management.

The company realized a profit of almost HUF 1.5 billion due to the daily reevaluation of the open hedge positions and a profit of almost HUF 2.6 billion due to the write-offs of reevaluations accounted previously.

The increased import-ratio of Rába's deliveries led to overhedging which enabled the company to realize an exchange rate yield of nearly HUF 2.5 billion on closing its positions.

In accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS), the company (in contrast to its loss of HUF 7.5 billion in the previous year) realized a net profit of more than HUF 1.6 billion to which each business unit of Rába contributed.

PÉNZÜGYI ÉRTÉKELÉS

A határozott hatékonyságjavító intézkedések hatása egyértelműen megmutatkozott a Rába 2004-es teljesítményében: dinamikusan növekvő árbevétel és három év után ismét pozitív nettó eredmény jellemezte a társaság működését, miközben jelentősen erősödtek a társaság pénzügyi pozíciói is. Üzemi szinten ugyanakkor igen negatívan befolyásolta az eredményeket az év folyamán folyamatosan romló dollárfolyam: éves átlagban a 10 százalékot meghaladta, ezen belül az utolsó negyedévben a 8,8 százalékot is elérte az amerikai dollár gyengülése. (Jellemző adat, hogy a Futómű üzletág 25,9 százalékos árbevétel-növekedése dollárban kifejezve 39,3 százalékot tesz ki.)

A társaság konszolidált árbevétele 27 százalékkal 40,2 milliárd forintra nőtt egy év alatt. A dinamikus növekedést, amely az utolsó negyedévben az előző év hasonló időszakához képest már a 35 százalékot is meghaladta, elsősorban a Futómű üzletág felfutó nyugat-európai és amerikai eladásai, illetve a Jármű üzletágban megkezdődő honvédségi beszállítások generálták.

Az üzemi veszteség mértéke a tavalyi értékénél 1 milliárd forinttal kevesebb, 5,2 milliárd forint lett. A gyenge dollár mellett a jelentős (egyes termékek esetében 60 százalékot meghaladó mértékű) alapanyag-drágulás, és az igen erős forint terhelték a gazdálkodást.

A nyitott pozíciók fordulónapi átértékeléséből a társaságnak ezúttal közel 1,5 milliárd, míg a korábban elszámolt átértékelések visszairásából csaknem 2,6 milliárd forintos nyeresége származott. A Rába szállításainak megnövekedő importtartalma túlfedezettséget eredményezett, a pozíciók zárása nyomán a társaság közel 2,5 milliárd forintos árfolyamnyereséget realizálhatott.

A Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok (IFRS) szerint a társaság (szemben az előző évi 7,5 milliárd forintos veszteséggel) több mint 1,6 milliárd forintos nettó eredményt ért el, amelyben a Rába valamennyi üzletága pozitív értékkel részesedik.

Improved operational efficiency is well reflected in the fact that Rába achieved its significant sales revenue with the same headcount.

The credit stock of Rába holding also showed very favourable tendencies. As opposed to the HUF 12.6 billion one year before, by the end of 2004, credit stock lowered to HUF 9.5 billion, which highly extended the company's scope of financial movements.

A működési hatékonyság javulását jól mutatja, hogy a jelentős árbevételt a Rába gyakorlatilag változatlan létszámmal érte el.

Igen kedvezően változott a Rába-csoport hitelállománya is: az egy évvel korábbi 12,6 milliárd forinttal szemben 2004 végére 9,5 milliárd forintra csökkent a mértéke, ami jelentősen javította a társaság pénzügyi mozgásterét.



Deloitte
Auditing and Consulting Ltd.
Nádor u. 21.
H-1051 Budapest,
Hungary
P.O.Box 503
H-1397 Budapest
Hungary

Tel: +36 (1) 428-6800
Fax: +36 (1) 428-6801
www.deloitte.com/Hungary

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of RÁBA Járműipari Holding Rt.

We have audited the consolidated balance sheets of RÁBA Járműipari Holding Rt. and its subsidiaries („the Group”) as at December 31, 2004 and 2003 and the consolidated statements of income, cash-flows and changes in shareholders' equity for the years then ended prepared in accordance with International Financial Reporting Standards. In our report dated March 31, 2005 we expressed an unqualified opinion on the consolidated financial statements from which these summarized financial statements were derived.

In our opinion, the accompanying summarized financial statements are consistent, in all material respects, with the financial statements from which they were derived.

For a better understanding of the Group's financial position and the results of its operations for the year ended December 31, 2004 and 2003 and of the scope of our audit, the summarized financial statements should be read in conjunction with the consolidated financial statements prepared in accordance with International Financial Reporting Standards from which the summarized financial statements were derived and our report thereon.

Budapest , April 18, 2005

Deloitte

Audit.Tax.Consulting.Financial Advisory

Registered by the Budapest Court of Registration
Company Reg. No.: 01-09-071057

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A RÁBA Járműipari Holding Rt. tulajdonosai részére:

A Nemzetközi Könyvvizsgálati Szabványok alapján elvégeztük a RÁBA Járműipari Holding Rt. és leányvállalatai (a „Csoport”) 2004. és 2003. december 31-i, a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolóképzési Standardok szerint készült konszolidált mérlegeinek, valamint a 2004. és 2003. december 31-ével zárult évek konszolidált eredménykimutatásainak, cash-flow kimutatásainak és a saját tőke változása kimutatásainak vizsgálatát, mely konszolidált beszámolókból a mellékelt szűkített pénzügyi kimutatások származnak. 2005. március 31-i keltezésű könyvvizsgálói jelentésünkben korlátozás nélküli hitelesítő záradékot adtunk ki a konszolidált beszámolókról.

Véleményünk szerint a mellékelt szűkített pénzügyi kimutatások minden lényeges összefüggést tekintve megegyeznek az alapul szolgáló konszolidált beszámolókkal.

A Csoport 2004. és 2003. december 31-i pénzügyi helyzetének, tevékenysége eredményének, valamint könyvvizsgálatunk hatókörének jobb megértése érdekében a mellékelt szűkített pénzügyi kimutatásokat az alapul vett konszolidált beszámolókkal és az arról készített független könyvvizsgálói jelentéssel együtt célszerű olvasni.

Budapest, 2005. április 18.


Deloitte

KONSOLIDATED BALANCE SHEET

	figures provided in HUF thousand	
	2004	2003
FIXED ASSETS		
Property, plant and equipment	18,005,437	19,890,730
Intangible assets	267,781	94,532
Investments in associated parties	0	1,701,133
Other investments	83,952	434,620
Other receivables	19,251	24,393
Deferred tax receivable	1,618,354	1,762,390
	19,994,775	23,907,798
CURRENT ASSETS		
Inventories	8,362,126	6,017,933
Receivables	8,115,742	7,451,705
Deductible tax	1,070,501	1,584,583
Available-for-sale securities	350,000	2,450
Cash and cash equivalents	915,582	315,752
	18,813,951	15,372,423
TOTAL ASSETS	38,808,726	39,280,221
CAPITAL AND RESERVES		
Registered capital	12,687,766	12,687,766
Capital reserve	6,854,765	6,854,765
Profit reserve	(2,496,756)	(4,131,435)
	17,045,775	15,411,096
LONG TERM LIABILITIES	4,487,016	2,816,052
SHORT-TERM LIABILITIES		
Interest bearing borrowings	5,240,489	9,820,749
Liabilities	11,492,441	10,700,652
Provisions	543,005	531,672
	17,275,935	21,053,073
TOTAL LIABILITIES	38,808,726	39,280,221

KONSZOLIDÁLT MÉRLEG

	adatok ezer forintban	
	2004	2003
BEFEKTETETT ESZKÖZÖK		
Ingtatlanok, gépek, berendezések	18 005 437	19 890 730
Immateriális javak	267 781	94 532
Befektetések társult vállalatokban	0	1 701 133
Egyéb befektetések	83 952	434 620
Egyéb követelések	19 251	24 393
Halasztott adókövetelés	1 618 354	1 762 390
	19 994 775	23 907 798
FORGÓESZKÖZÖK		
Készletek	8 362 126	6 017 933
Követelések	8 115 742	7 451 705
Visszaigényelhető adók	1 070 501	1 584 583
Értékesíthető értékpapírok	350 000	2 450
Pénzeszközök	915 582	315 752
	18 813 951	15 372 423
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	38 808 726	39 280 221
TŐKE ÉS TARTALÉKOK		
Jegyzett tőke	12 687 766	12 687 766
Tőketartalék	6 854 765	6 854 765
Eredménytartalék	-2 496 756	-4 131 435
	17 045 775	15 411 096
HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	4 487 016	2 816 052
RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK		
Hitelek és kölcsönök	5 240 489	9 820 749
Kötelezettségek	11 492 441	10 700 652
Céltartalék	543 005	531 672
	17 275 935	21 053 073
FORRÁSOK ÖSSZESEN	38 808 726	39 280 221

CONSOLIDATED STATEMENT OF OPERATION

	figures provided in HUF thousand	
	2004	2003
INCOME FROM OPERATIONS		
Revenue	40,154,816	31,605,294
Direct cost of sales	(33,924,309)	(27,189,247)
GROSS PROFIT	6,230,507	4,416,047
OTHER ITEMS RELATING TO THE BUSINESS ACTIVITY		
Disposal costs	(1,046,487)	(898,696)
General and administrative costs	(12,290,433)	(12,788,127)
Other income, net	1,948,505	3,119,911
	(11,388,415)	(10,566,912)
OPERATING PROFIT BEFORE INTEREST AND INCOME TAXES	(5,157,908)	(6,150,865)
Net financial income / expenditures	6,794,109	(2,881,476)
Income from associates	142,514	68,970
PROFIT BEFORE TAXATION	1,778,715	(8,963,372)
Taxes	(144,036)	1,441,303
NET PROFIT	1,634,679	(7,522,069)
BASIC EARNINGS PER SHARE (HUF/SHARE)	172	(588)

KONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY

	figures provided in HUF thousand			
	Share capital	Capital reserve	Retained earnings	Total
Balance as of January 1, 2003	12,687,766	6,856,499	3,390,806	22,935,071
Net profit	-	-	(7,522,069)	(7,522,069)
Sale of subsidiary	-	(1,734)	(172)	(1,906)
Balance as of December 31, 2003	12,687,766	6,854,765	(4,131,435)	15,411,096
Balance as of January 1, 2004	12,687,766	6,854,765	(4,131,435)	15,411,096
Net profit	-	-	1,634,679	1,634,679
Balance as of December 31, 2004	12,687,766	6,854,765	(2,496,756)	17,045,775

KONSZOLIDÁLT EREDMÉNYKIMUTATÁS

	adatok ezer forintban	
	2004	2003
ÜZLETI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE		
Árbevétel	40 154 816	31 605 294
Értékesítés közvetlen önköltsége	-33 924 309	-27 189 247
BRUTTÓ EREDMÉNY	6 230 507	4 416 047
AZ ÜZLETI TEVÉKENYSÉGHEZ KAPCSOLÓDÓ EGYÉB TÉTELEK		
Értékesítési költség	-1 046 487	-898 696
Általános és igazgatási költségek	-12 290 433	-12 788 127
Egyéb bevételek, nettó	1 948 505	3 119 911
	-11 388 415	-10 566 912
KAMATFIZETÉS ÉS ADÓZÁS ELŐTTI ÜZLETI EREDMÉNY	-5 157 908	-6 150 865
Nettó pénzügyi bevételek / ráfordítások	6 794 109	-2 881 476
Bevételek társult vállalatoktól	142 514	68 970
ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	1 778 715	-8 963 372
Adók	-144 036	1 441 303
ADÓZÁS UTÁNI EREDMÉNY	1 634 679	-7 522 069
RÉSZVÉNYENKÉNTI NYERESÉG – ALAP (Ft/részvény)	172	-588

KONSZOLIDÁLT SAJÁTTŐKE-VÁLTOZÁS KIMUTATÁSA

	adatok ezer forintban			
	Részvény- tőke	Tőketartalék	Eredmény- tartalék	Összesen
Egyenleg 2003. január 1-jén	12 687 766	6 856 499	3 390 806	22 935 071
Mérleg szerinti eredmény	-	-	-7 522 069	-7 522 069
Leányvállalat értékesítése	-	-1 734	-172	-1 906
Egyenleg 2003. december 31-én	12 687 766	6 854 765	-4 131 435	15 411 096
Egyenleg 2004. január 1-jén	12 687 766	6 854 765	-4 131 435	15 411 096
Mérleg szerinti eredmény	-	-	1 634 679	1 634 679
Egyenleg 2004. december 31-én	12 687 766	6 854 765	-2 496 756	17 045 775

KONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOW

	figures provided in HUF thousand	
	2004	2003
CASH-FLOW FROM ORDINARY ACTIVITIES:		
Profit before income taxes excluding share of associates' profit	1,492,165	(7,591,039)
Revenues and expenses not affecting operating cash flows	582,522	2,536,652
Changes in operating assets and liabilities	(288,844)	3,367,384
	1,785,843	(1,687,003)
CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES:		
Net increase in securities	2,450	15
Loans and borrowings received	3,382,666	8,877,432
Loans and borrowings repaid	(6,291,962)	(8,589,662)
	(2,906,846)	287,785
CASH-FLOWS FROM INVESTMENT ACTIVITIES:		
Proceeds from sale of tangible fixed assets	824,718	1,897,246
Changes of financial investments	5,810	316,133
Proceeds from sale of investments	1,975,000	892,975
Purchase of fixed assets	(1,084,695)	(2,450,826)
	1,720,833	655,528
INCREASE / (DECREASE) OF CASH	599,830	(743,690)
Balance of liquid assets as at the beginning of the year	315,752	1,059,442
Balance of liquid assets as at the end of the year	915,582	315,752

KONSZOLIDÁLT CASH FLOW KIMUTATÁS

	adatok ezer forintban	
	2004	2003
SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZVÁLTOZÁS		
Adózás utáni eredmény kapcsolt vállalat nyereségéből való részesedés nélkül	1 492 165	-7 591 039
A szokásos tevékenység pénzeszközváltozását nem befolyásoló bevételek és kiadások	582 522	2 536 652
A szokásos tevékenységhez kapcsolódó eszközök és források változása	-288 844	3 367 384
	1 785 843	-1 687 003
PÉNZÜGYI MŰVELETEK MIATTI PÉNZESZKÖZVÁLTOZÁS		
Értékpapírok nettó (növekedése)/csökkenése	2 450	15
Hitel- és kölcsönfelvétel	3 382 666	8 877 432
Hitel- és kölcsöntörlesztés, visszafizetés	-6 291 962	-8 589 662
	-2 906 846	287 785
BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZVÁLTOZÁS		
Tárgyi eszközök értékesítéséből származó bevétel	824 718	1 897 246
Pénzügyi befektetésállomány változása	5 810	316 133
Befektetések eladásából származó bevétel	1 975 000	892 975
Befektetett eszközök vásárlása	-1 084 695	-2 450 826
	1 720 833	655 528
PÉNZESZKÖZÖK NÖVEKEDÉSE / (CSÖKKENÉSE)		
Pénzeszközök állománya az év elején	315 752	1 059 442
Pénzeszközök állománya az év végén	915 582	315 752

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

PRINCIPAL ACTIVITIES

Rába Járműipari Holding Rt. ("the Company" or "Rába Rt.") is a company registered under the laws of Hungary. The Company was transformed from a state owned enterprise into a company limited by shares on 1 January 1992, in accordance with Act XIII of 1989 on Transformations.

The principal activities of the Company, its subsidiaries and associates (Note 4 and 6) ("the Group") are the manufacture of vehicle components, principally axles, chassis. Rába Járműipari Alkatrészgyártó Kft. manufactures parts of buses and cars.

BASIS OF PREPARATION

The consolidated financial statements have been prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards ("IFRS") adopted by the International Accounting Standards Board ("IASB") and interpretations issued by the Standing Interpretations Committee ("SIC") and the International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"). Except for certain fixed assets which were valued at the date of transformation, the Financial Statements have been prepared on the basis of historical cost and do not take into account increases in the market value of assets, with the exception of available for sale securities which are presented at fair value.

The financial statements are presented in Hungarian Forints (HUF), rounded to the nearest thousand.

The accompanying financial statements differ from the Company's Hungarian statutory financial statements. The differences arise from the application of accounting principles generally required for use in recording and valuing transactions under International Financial Reporting Standards when these differ from the requirements of Hungarian laws and regulations.

COMPANIES INVOLVED IN THE CONSOLIDATION

	figures provided in %	
	Shareholding	
	2004	2003
Rába Ipartechnikai Szolgáltató Kft.	100	100
Rába Jármű Kft.	100	100
Rába Futómű Kft.	100	100
Rába Járműipari Alkatrészgyártó Kft.	100	100
Rába Vagyonkezelő Kft.	100	100
BPW-Rába Futóműgyártó Kft.	-	25

PROPERTY, PLANT EQUIPMENT

	figures provided in HUF thousand			
	Tangible assets			
	Properties	Plant and equipment	Assets under construction	Total
HISTORICAL COST				
Balance as at 1 January 2004	13,092,664	23,798,768	280,143	37,171,575
Addition	113,061	1,129,405	9,124	1,251,590
Disposal	(213,225)	(1,007,024)		(1,220,249)
Balance as at 31 December 2004	12,992,500	23,921,149	289,267	37,202,916
ACCUMULATED DEPRECIATION				
Balance as at 1 January 2004	2,613,172	14,667,673		17,280,845
Disposal	(41,824)	(404,483)		(446,307)
Depreciation	250,858	2,112,083		2,362,941
Balance as at 31 December 2004	2,822,206	16,375,273		19,197,479
Net book value as at 1 January 2004	10,479,492	9,131,095	280,143	19,890,730
Net book value as at 31 December 2004	10,170,294	7,545,876	289,267	18,005,437

ALAPTEVÉKENYSÉG

A Rába Járműipari Holding Rt. („a Társaság”, vagy „Rába Rt.”) a magyar törvények szerint bejegyzett társaság. A Társaság 1992. január 1-jén állami tulajdonú vállalatból részvénytársasággá alakult az átalakulásról szóló 1989. évi XIII. törvény alapján.

A Társaság, leányvállalatai és kapcsolt vállalkozásai (4. és 6. megjegyzés) („a Csoport”) alapvető tevékenysége a gépjárműipari főgyegek, ezen belül elsősorban futóművek, alvázak gyártása. A Rába Alkatrészgyártó Kft. különféle járművekhez alkatrészeket gyárt.

A PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK ÖSSZEÁLLÍTÁSÁNAK ALAPJA

A konszolidált pénzügyi kimutatásokat a Nemzetközi Számviteli Standard Bizottság (Nemzetközi Számviteli Standard Testület, „IASB”) által kiadott nemzetközi pénzügyi beszámolóképzési standardok, valamint az azok értelmezésével foglalkozó bizottság (Standing Interpretations Committee „SIC”) és a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolóképzési Értelmezési Bizottság „IFRIC” által kiadott értelmezések alapján állították össze. A pénzügyi kimutatások bizonyos befektetett eszközök kivételével bekerülési értéket alapul véve készültek és az egyes vagyontárgyak piaci értékének növekedését nem veszik figyelembe, kivéve az értékesíthető értékpapírokat, amelyek valós értéken kerülnek kimutatásra.

A pénzügyi kimutatások összegei magyar forintban (Ft) értendők és ezer forintban (E Ft), kerekítve kerülnek kimutatásra.

Jelen pénzügyi kimutatások különböznek a Társaságnak a magyar előírások szerint összeállított beszámolójától. A különbség abból adódik, hogy a gazdasági események rögzítésére és értékelésére alkalmazandó, a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolóképzési Standardok által általánosan megkívánt számviteli elvek bizonyos esetekben különböznek a magyar törvények és szabályozások előírásaitól.

KONSZOLIDÁCIÓBA BEVONT TÁRSASÁGOK

	adatok százalékban	
	Tulajdonosi részesedés	
	2004	2003
Rába Futómű Kft.	100	100
Rába Járműipari Alkatrészgyártó Kft.	100	100
Rába Jármű Kft.	100	100
Rába Ipartechnikai Szolgáltató Kft.	100	100
Rába Vagyonkezelő Kft.	100	100
BPW-RÁBA Futóműgyártó Kft.	–	25

INGATLANOK, GÉPEK, BERENDEZÉSEK

A 2004. december 31-ével végződő évre

	adatok ezer forintban			
	Tárgyi eszközök			
	Ingatlanok	Gépek, berendezések	Beruházások	Összesen
BEKERÜLÉSI ÉRTÉK				
2004. jan. 1-jei egyenleg	13 092 664	23 798 768	280 143	37 171 575
Növekedés	113 061	1 129 405	9 124	1 251 590
Csökkenés	–213 225	–1 007 024		–1 220 249
2004. dec. 31-i egyenleg	12 992 500	23 921 149	289 267	37 202 916
HALMOZOTT ÉRTÉKCSÖKKENÉS				
2004. jan. 1-jei egyenleg	2 613 172	14 667 673		17 280 845
Csökkenés	–41 824	–404 483		–446 307
Értékcsökkenés	250 858	2 112 083		2 362 941
2004. dec. 31-i egyenleg	2 822 206	16 375 273		19 197 479
2004. jan. 1-jei nettó könyv szerinti érték	10 479 492	9 131 095	280 143	19 890 730
2004. dec. 31-i nettó könyv szerinti érték	10 170 294	7 545 876	289 267	18 005 437

INTANGIBLE ASSETS (LICENSES)

			figures provided in HUF thousand	
			Intangible assets	
	2004		2003	
HISTORICAL COST				
Balance as at 1 January	169,280		405,535	
Addition	639,225		–	
Disposal	(257,857)		(236,255)	
Balance as at 31 December	550,648		169,280	
ACCUMULATED DEPRECIATION				
Balance as at 1 January	74,748		233,860	
Addition	289,133		61,551	
Disposal	(81,014)		(220,663)	
Balance as at 31 December	282,867		74,748	
Net book value as at 1 January	94,532		171,675	
Net book value as at 31 December	267,781		94,532	

INVESTMENTS IN ASSOCIATES

			figures provided in HUF thousand	
			Shareholding	
	2004		2003	
BPW-Rába Futóműgyártó Kft.	–		1,701,133	

The company was sold on 30 July 2004.

The associated company was accounted for in the consolidated financial statements using the equity method of consolidation. The amount of the participation in Rába Rt's books at historical cost was HUF 445,000 thousand (HUF 445,000 thousand in 2003) while it was shown at HUF 1,843,647 thousand (HUF 1,701,133 thousand in 2003) in the consolidated balance sheet before the sale. The sale price was HUF 1,975,000 thousand.

OTHER INVESTMENTS

Financial fixed assets comprise the following non-consolidated investments:

			figures provided in HUF thousand	
	2004	participation %	2003	participation %
INVESTMENTS IN SUBSIDIARIES				
Rába Mérnöki Kft.	3,000	100	3,000	100
	3,000		3,000	
INVESTMENTS IN ASSOCIATED COMPANIES, AT HISTORICAL COST				
Autókút Rt.	80,000	40	80,000	40
MI Technik Kft.	832	50	1,500	100
	80,832		81,500	
OTHER INVESTMENTS AT HISTORICAL COST				
Ikarus Járműgyártó Rt.	20		20	
Quaestor Rt.			350,000	
Energiaszolgáltató Kft.	100		100	
	120		350,120	
Total investments	83,952		434,620	

The exclusion from the consolidation of the above subsidiaries and associated companies has no material effect on the consolidated financial statements.

IMMATERIÁLIS JAVAK (LICENCEK)

adatok ezer forintban

		Immateriális javak	
	2004		2003
BEKERÜLÉSI ÉRTÉK			
Jan. 1-jei egyenleg	169 280		405 535
Növekedés	639 225		-
Csökkenés	-257 857		-236 255
Dec. 31-i egyenleg	550 648		169 280
HALMOZOTT ÉRTÉKCSÖKKENÉS			
Jan. 1-jei egyenleg	74 748		233 860
Növekedés	289 133		61 551
Csökkenés	-81 014		-220 663
Dec. 31-i egyenleg	282 867		74 748
Jan. 1-jei nettó könyv szerinti érték	94 532		171 675
Dec. 31-i nettó könyv szerinti érték	267 781		94 532

BEFEKTETÉSEK TÁRSULT VÁLLALKOZÁSOKBAN

adatok ezer forintban

		Tulajdonosi részesedés	
	2004		2003
BPW-Rába Futóműgyártó Kft.	-		1 701 133

A vállalkozás 2004. július 30-i időponttal értékesítésre került.

A kapcsolt vállalkozást tőke módszerrel mutatták ki a konszolidált pénzügyi kimutatásokban. A Rába Rt. könyveiben a részesedés összege bekerülési értéken 445 000 E Ft (2003: 445 000 E Ft) jelent meg, míg értékesítés előtt a konszolidált mérlegben 1 843 647 E Ft (2003: 1 701 133 E Ft) szerepelt a részesedés értékeként. A vételár 1 975 000 E Ft volt.

EGYÉB PÉNZÜGYI BEFEKTETÉSEK

A befektetett pénzügyi eszközök a következő nem konszolidált befektetéseket tartalmazzák:

		adatok ezer forintban		
	2004	részesedés %-a	2003	részesedés %-a
BEFEKTETÉSEK LEÁNYVÁLLALATOKBAN				
Rába Mérnöki Kft.	3 000	100	3 000	100
	3 000		3 000	
BEFEKTETÉSEK TÁRSULT VÁLLALKOZÁSOKBAN, BEKERÜLÉSI ÉRTÉKEN				
Autókút Rt.	80 000	40	80 000	40
MI Technik Kft.	832	50	1 500	100
	80 832		81 500	
EGYÉB BEFEKTETÉSEK BEKERÜLÉSI ÉRTÉKEN				
Ikarus Járműgyártó Rt.	20		20	
Quaestor Rt.			350 000	
Energiaszolgáltató Kft.	100		100	
	120		350 120	
Befektetett pénzügyi eszközök összesen	83 952		434 620	

A fenti leányvállalatoknak és kapcsolt vállalkozásoknak a konszolidációból történő kihagyása nem gyakorol lényeges hatást a konszolidált pénzügyi kimutatásokra.

INVENTORIES

Inventories comprise the following:

	figures provided in HUF thousand	
	2004	2003
Materials	4,143,815	3,235,974
Work in progress	2,167,848	1,822,577
Finished goods	2,701,225	1,576,425
Goods	15,711	24,386
Less: allowance	(666,471)	(641,429)
	8,362,126	6,017,933

RECEIVABLES

Accounts receivable comprise the following:

	figures provided in HUF thousand	
	2004	2003
Trade receivables	7,049,436	6,821,412
Deducted: impairment charge recognised on doubtful receivables	(882,685)	(362,479)
Net receivables	6,166,751	6,458,933
Unrealised profit on derivative instruments	1,402,182	-
Other receivables	260,429	734,439
Receivables from other related parties	757	-
Prepayments, advances	131,110	236,888
Advances on investments	25,212	15,042
Advances on inventories	129,301	6,403
	8,115,742	7,451,705

Trade receivables are valued separately, as a result of which impairment is recognised with the inclusion of collection risks.

REGISTERED CAPITAL

Owner`s equity comprises the following:

The nominal value of ordinary shares is 1,000 HUF each. The holders of Ordinary shares are entitled to receive dividends as declared and are entitled to one vote per share at General Annual Meetings of the Company. No changes occurred in the number of shares during the current year.

The shares of the Company are listed on the Budapest Stock Exchange.

As of 31 December 2004 and 2003 the registry of shareholders indicated that shareholders were as follows:

	figures provided in %	
	2004	2003
Private investors	59.7	53.2
The Municipality of Győr	7.2	11.2
DRB Hicom Group	10.9	10.9
EBRD	10.9	10.9
Treasury shares	5.8	5.8
Rába Investments Limited	5.5	8.0
	100.0	100.0

The Company does not have any accumulated profits available for distribution.

KÉSZLETEK

A készletek a következő elemeket tartalmazzák:

	adatok ezer forintban	
	2004	2003
Anyagok	4 143 815	3 235 974
Befejezetlen termelés	2 167 848	1 822 577
Késztermékek	2 701 225	1 576 425
Áruk	15 711	24 386
Le: Értékvesztés	-666 471	-641 429
	8 362 126	6 017 933

KÖVETELÉSEK

A követelések a következő elemeket tartalmazzák:

	adatok ezer forintban	
	2004	2003
Vevők	7 049 436	6 821 412
Levonva: kétes követelésekre elszámolt értékvesztés	-882 685	-362 479
Nettó vevőállomány	6 166 751	6 458 933
Derivatív ügyletek árfolyamnyeresége	1 402 182	-
Egyéb követelések	260 429	734 439
Követelések egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	757	-
Aktív időbeli elhatárolások, előlegek	131 110	236 888
Beruházásokra adott előlegek	25 212	15 042
Készletekre adott előlegek	129 301	6 403
	8 115 742	7 451 705

A vevőkövetelések egyedileg értékelték, melynek eredményeként a behajtási kockázatokat is figyelembe véve számoljuk el az értékvesztéseket.

JEGYZETT TŐKE ÉS EREDMÉNYTARTALÉK

A jegyzett tőke a következőket tartalmazza:

A törzsrészesítések egyenkénti névértéke 1 000 Ft. A törzsrészesítések az időszakosan meghirdetett osztalékokra jogosítanak és részesítésként egy szavazatot jelentenek a Társaság közgyűlésein.

A visszavásárolt saját részvény névértékével a jegyzett tőke csökkente van.

A részvények darabszámában a tárgyév során változás nem volt.

A Társaság részvényeit a Budapesti Értéktőzsdén jegyzik.

A részvénykönyvben 2004. és 2003. december 31-én az alábbi részvénytulajdonosokat tartották nyilván:

	adatok százalékban	
	2004	2003
Magánbefektetők	59,7	53,2
Győri Önkormányzat	7,2	11,2
DRB Hicom Group	10,9	10,9
EBRD	10,9	10,9
Saját részvény	5,8	5,8
Rába Investments Limited	5,5	8,0
	100,0	100,0

A Társaságnak felosztható eredménytartaléka nincs.

INTEREST-BEARING LOANS AND BORROWINGS

Interest-bearing loans and borrowings comprise the following:

	figures provided in HUF thousand	
	2004	2003
LONG TERM LIABILITIES		
Collateralised loans and borrowings	3,371,449	2,113,512
Non-collateralised loans and borrowings	994,668	675,951
Leasing	120,899	26,589
	4,487,016	2,816,052
CREDITS AND LOANS BASED ON MATURITY DATE		
Within a year	1,489,358	3,095,856
2 to 5 years	4,366,117	2,789,463
More than 5 years	–	–
SHORT-TERM LIABILITIES		
Collateralised short-term loans and borrowings	3,751,131	–
Non-collateralised loans and borrowings	–	6,724,893
The portion of collateralised long-term loans and borrowings due within a year	992,024	737,774
The portion of non-collateralised long-term loans and borrowings due within a year	497,334	2,358,082
	5,240,489	9,820,749

The long-term borrowings received in previous years are secured on certain fixed assets and investments.

Loans and borrowings can be analysed by currency as follows:

- USD 44%
- EUR 39%
- HUF 16%

Interest on long-term loans denominated in HUF follows the changes of the central bank's prime rate, Interest rates are preferential and are below the central bank's prime rate. The interest of short-term loans denominated in HUF is 1 month BUBOR (Budapest Interbank Offer Rate) + 1,0% – 1,5%.

The interest of long-term loans denominated in foreign currency is CIRR 5 year fixed interest rate or EUROLIBOR + 1,15% The interest of the short-term loans denominated in foreign currency is EUROLIBOR/USDLIBOR + 1,0-1,5%.

LIABILITIES

Current liabilities comprise the following:

	figures provided in HUF thousand	
	2004	2003
Bills of exchange payable	2,397	2,293
Suppliers	8,604,973	6,194,283
Advance payments received	50,165	215,786
Accruals	439,082	479,296
Leasing (Note 13 (d))	50,563	12,801
Unrealised losses on derivative transactions	–	2,576,166
Wages and contributions	1,206,983	767,175
VAT	308,208	50,759
Other liabilities	830,070	402,093
	11,492,441	10,700,652

HITELEK ÉS KÖLCSÖNÖK ÁLLOMÁNYA

A hitelek és kölcsönök állománya a következő elemeket tartalmazza:

	adatok ezer forintban	
	2004	2003
HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK		
Bankhitelek és kölcsönök biztosítékkal	3 371 449	2 113 512
Bankhitelek és kölcsönök biztosíték nélkül	994 668	675 951
Lízing 13	120 899	26 589
	4 487 016	2 816 052
BANKHITELEK ÉS KÖLCSÖNÖK LEJÁRATI BONTÁSA		
Éven belül	1 489 358	3 095 856
2–5 év	4 366 117	2 789 463
5 éven túl	–	–
RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK		
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök – biztosítékkal	3 751 131	–
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök – biztosíték nélkül	–	6 724 893
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök egy éven belül esedékes része – biztosítékkal	992 024	737 774
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök egy éven belül esedékes része – biztosíték nélkül	497 334	2 358 082
	5 240 489	9 820 749

Egyes, korábbi években hosszabb futamidőre kapott hitelek és kölcsönök biztosítékaul bizonyos befektetett eszközök szolgálnak.

A hitelek devizanemenkénti megoszlása:

- USD-alapú hitel: 44%
- EUR-alapú hitel: 39%
- Forinthitel: 16%.

A forintalapú hosszú lejáratú hitel kamata a jegybanki alapkamattal és az árfolyamváltozás függvényében számított képlettel változik. Kamatterhe a mindenkorai jegybanki alapkamat alatt marad. A forintalapú rövid lejáratú hitelek 1 havi BUBOR + 1,0% – 1,5% kamatozásúak.

A hosszú lejáratú devizahitelek kamatterhe: CIRR 5 éves fix kamat, illetve EUROLIBOR + 1,15%. A devizaalapú rövid lejáratú hitelek EUROLIBOR/USDLIBOR + 1,0% – 1,5% kamatozásúak.

KÖTELEZETTSÉGEK

A rövid lejáratú kötelezettségek a következőket tartalmazzák:

	adatok ezer forintban	
	2004	2003
Váltókötelezettségek	2 397	2 293
Szállítók	8 604 973	6 194 283
Kapott előlegek	50 165	215 786
Passzív időbeli elhatárolások	439 082	479 296
Lízing 13 (d)	50 563	12 801
Határidős ügyletek nem realizált vesztesége	–	2 576 166
Bér és járulékai	1 206 983	767 175
Áfa	308 208	50 759
Egyéb kötelezettségek	830 070	402 093
	11 492 441	10 700 652

SEGMENT REPORTING

Segment information is presented in respect of the Group's business and geographical segments. Inter-segment pricing is determined on an arm's length basis. Segment revenue, assets, liabilities and depreciation expenses include items directly attributable to a segment as well as those that can be allocated on a reasonable basis. Segment revenues indicated below are solely revenues from outside of the group. Revenues among the different segments were eliminated during consolidation process.

	adatok ezer forintban											
	Axle		Vehicle		Component		Other		Consolidated		2003	2003
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003		
Revenue	24,221,858	19,868,627	5,866,379	1,553,383	9,630,042	9,353,192	436,537	830,093	40,154,816	31,605,294		
BUSINESS RESULTS	(4,325,818)	(5,898,869)	352,269	123,432	(760,044)	(528,222)	(424,315)	(2,423,373)	(5,157,908)	(8,727,031)		
Net financing income	5,182,791	(60,066)	39,490	(2,091)	910,572	(684,324)	661,256	510,140	6,794,109	(236,340)		
Pre tax profit	856,973	(5,958,935)	391,759	121,341	150,528	(1,212,546)	236,941	(1,913,233)	1,636,201	(8,963,371)		
Taxes payable	(343,936)	1,441,303	(92,021)		0		291,921		(144,036)	1,441,303		
Profit after taxation	513,037	(4,517,632)	299,738	121,341	150,528	(1,212,546)	528,862	(1,913,233)	1,492,165	(7,522,069)		
Dividends received from associated parties							142,514					
NET INCOME	513,037	(4,517,632)	299,738	121,341	150,528	(1,212,546)	671,376	(1,913,233)	1,634,679	(7,522,069)		

ÉRTÉKESÍTÉS NETTÓ ÁRBEVÉTELE ÉS SZEGMENSENKÉNTI BONTÁS

A szegmensenkénti információt a Csoport üzleti és földrajzi szegmensei szerinti bontásban adják meg. A szegmensek között egyenlő feltételek alapján megállapított árakat alkalmaznak. A szegmensek bevételei, eszközei, kötelezettségei és értéksókkeneési ráfordításai a szóban forgó szegmenshez közvetlenül hozzárendelhető, valamint arra a szegmensre egyszerűen felosztható tételeket tartalmazták.

A szegmensenként kimutatott árbevétel kizárólag külső árbevétel. A szegmensek közötti árbevétel a konszolidáció során kiszűrésre került.

	Futómű		Jármű		Alkatrész		Egyéb		Konszolidált	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Árbevétel	24 221 858	19 868 627	5 866 379	1 553 383	9 630 042	9 353 192	436 537	830 093	40 154 816	31 605 294
ÜZLETI EREDMÉNY	-4 325 818	-5 898 869	352 269	123 432	-760 044	-528 222	-424 315	-2 423 373	-5 157 908	-8 727 031
Nettó pénzügyi eredmény	5 182 791	-60 066	39 490	-2 091	910 572	-684 324	661 256	510 140	6 794 109	-236 340
Adózás előtti eredmény	856 973	-5 958 935	391 759	121 341	150 528	-1 212 546	236 941	-1 913 233	1 636 201	-8 963 371
Fizetendő adók	-343 936	1 441 303	-92 021		0		291 921		-144 036	1 441 303
Adózás utáni eredmény	513 037	-4 517 632	299 738	121 341	150 528	-1 212 546	528 862	-1 913 233	1 492 165	-7 522 069
Társult váll. osztalékai							142 514		142 514	
NETTÓ EREDMÉNY	513 037	-4 517 632	299 738	121 341	150 528	-1 212 546	671 376	-1 913 233	1 634 679	-7 522 069

adatok ezer forintban

TURNOVER AND SEGMENT REPORTING (CONTINUED)

GEOGRAPHICAL SEGMENTS

The total assets of the Group were in Hungary as of 31 December, 2004.

SALES BY GEOGRAPHICAL DESTINATION

Relation	figures provided in HUF thousand			
	2004	distribution %	2003	distribution %
Net domestic sales	16,163,433	40.3	12,465,269	39.4
Export net sales	23,991,383	59.7	19,140,025	60.6
TOTAL	40,154,816	100.0	31,605,294	100.0

Region	figures provided in HUF thousand			
	2004	Distribution %	2003	Distribution %
European Union	9,518,721	39.7	5,436,116	28.4
out of this: axle	5,841,484		2,975,931	
out of this: components	3,677,237		2,460,185	
European countries that are not members of the EU	2,207,585	9.2	2,785,844	14.6
out of this: axle	2,199,260		1,836,394	
out of this: components	8,325		949,450	
USA	11,265,884	47.0	10,303,452	53.8
out of this: axle	11,265,884		10,303,452	
out of this: components				
Latin America	466,432	1.9	141,411	0.7
Asia	464,721	1.9	365,570	1.9
Africa	4,243	0.0	56,795	0.3
Australia	63,797	0.3	50,837	0.3
TOTAL	23,991,383	100.0	19,140,025	100.0

The analysis of sales by geographical destination is based in the location of the customer invoiced.
100% of US sales is sales of axle products.

ÉRTÉKESÍTÉS NETTÓ ÁRBEVÉTELE ÉS SZEGMENSENKÉNTI BONTÁS (FOLYTATÁS)

FÖLDRAJZI SZEGMENSEK

A Csoport 2004. december 31-i teljes eszközállománya Magyarországon található.

AZ ÉRTÉKESÍTÉS FÖLDRAJZI MEGOSZLÁSA

	adatok ezer forintban			
	2004	%	2003	%
Reláció				
Belföldi értékesítés nettó árbevétele	16 163 433	40,3	12 465 269	39,4
Exportértékesítés nettó árbevétele	23 991 383	59,7	19 140 025	60,6
ÖSSZESEN	40 154 816	100,0	31 605 294	100,0

	adatok ezer forintban			
	2004	%	2003	%
Régió				
Európai Unió	9 518 721	39,7	5 436 116	28,4
ebből futómű	5 841 484		2 975 931	
ebből alkatrész	3 677 237		2 460 185	
Unión kívüli Európa	2 207 585	9,2	2 785 844	14,6
ebből futómű	2 199 260		1 836 394	
ebből alkatrész	8 325		949 450	
USA	11 265 884	47,0	10 303 452	53,8
ebből futómű	11 265 884		10 303 452	
ebből alkatrész				
Dél- és Közép-Amerika	466 432	1,9	141 411	0,7
Ázsia	464 721	1,9	365 570	1,9
Afrika	4 243	0,0	56 795	0,3
Ausztrália	63 797	0,3	50 837	0,3
ÖSSZESEN	23 991 383	100,0	19 140 025	100,0

Az értékesítés földrajzi megoszlása azoknak a vevőknek a telephelyi megoszlásán alapul, akik részére számláztak.

Az USA-ba történő értékesítés teljes összegében futóműtermék-értékesítés.

COSTS

	figures provided in HUF thousand	
	2004	2003
INCOME STATEMENT (EXPENSES BY NATURE)		
Material type expenses	36,177,522	26,698,397
Staff costs	10,295,255	11,707,031
Depreciation	2,652,074	2,789,882
Value of own performance capitalized +/- *	(1,863,622)	(319,240)
IN TOTAL PER EXPENSE TYPE:	47,261,229	40,876,070
RECONCILIATION: Income statement (expenses by function)		
Direct costs	33,924,309	27,189,247
Indirect costs	13,336,920	13,686,823
TOTAL COSTS:	47,261,229	40,876,070

NET FINANCING INCOME

	figures provided in HUF thousand	
	2004	2003
FINANCIAL INCOME		
Dividend income	24,814	17,800
Interest income	93,533	50,451
Realized gain on derivative transactions	6,143,293	1,922,771
Unrealized gain on derivative transactions	1,402,182	-
Capital gain on investments	131,353	411,624
Gain on revaluation of assets and liabilities denominated in foreign currencies	793,269	73,874
Other items	2,257	121,762
	8,590,701	2,598,282
FINANCIAL EXPENDITURE		
Interest expenditure	746,744	620,693
Exchange rate loss on derivative transactions	1,042,778	1,871,035
Unrealized exchange rate loss on derivative transactions	-	2,576,166
Impairment of investments	668	41,277
Other items	6,402	370,587
	1,796,592	5,479,758
	6,794,109	(2,881,476)

The result of F/X deals comprises of revaluation of loans, borrowings (see Note 11), trade payables and trade receivables denominated in foreign currency.

KÖLTSÉGEK ALAKULÁSA

	adatok ezer forintban	
	2004	2003
EREDMÉNYKIMUTATÁS (ÖSSZKÖLTSÉG)		
Anyag jellegű ráfordítások	36 177 522	26 698 397
Személyi jellegű ráfordítások	10 295 255	11 707 031
Értékcsökkenési leírás	2 652 074	2 789 882
Aktivált saját teljesítmények értéke +/- *	-1 863 622	-319 240
KÖLTSÉGNEMENKÉNT ÖSSZESEN	47 261 229	40 876 070
EGYEZTETÉS: Eredménykimutatás (forgalmi ktg.)		
Közvetlen költségek	33 924 309	27 189 247
Közvetett költségek	13 336 920	13 686 823
KÖLTSÉGEK ÖSSZESEN	47 261 229	40 876 070

NETTÓ PÉNZÜGYI EREDMÉNY

	adatok ezer forintban	
	2004	2003
PÉNZÜGYI BEVÉTELEK		
Osztalékból származó jövedelem	24 814	17 800
Kamatbevételek	93 533	50 451
Derivatív ügyletek realizált árfolyamnyeresége	6 143 293	1 922 771
Derivatív ügyletek nem realizált árfolyamnyeresége	1 402 182	-
Befektetések értékesítésének árfolyamnyeresége	131 353	411 624
Devizakészletek és hitelek ártértékelésének nyeresége	793 269	73 874
Egyéb tételek	2 257	121 762
	8 590 701	2 598 282
PÉNZÜGYI RÁFORDÍTÁSOK		
Kamatráfordítás	746 744	620 693
Derivatív ügyletek realizált árfolyamvesztésége	1 042 778	1 871 035
Derivatív ügyletek nem realizált árfolyamvesztésége	-	2 576 166
Befektetett pénzügyi eszközök értékvesztése	668	41 277
Egyéb tételek	6 402	370 587
	1 796 592	5 479 758
	6 794 109	-2 881 476

A devizaügyletek eredménye a külföldi fizetőeszközben kamatozó hitelek és kölcsönök, vevőkövetelés és szállítói tartozás újraértékelésére vonatkozik.

TAXATION

	figures provided in HUF thousand	
	2004	2003
Deferred tax as at 1 January	1,762,390	430,671
Current year increase/(decrease) of deferred taxes	(144,036)	1,331,719
Deferred tax as at 31 December	1,618,354	1,762,390

Change of current year deferred tax

	figures provided in HUF thousand	
	2004	2003
Depreciation, revaluation of contribution in kind	(373,496)	
2004 losses available for carry forward (Rába Futómű Kft.)	3,059,515 ⁽¹⁾	
Modification of 2003 loss accrual (Futómű Kft.)	(1,608,934) ⁽³⁾	7,218,422 ⁽²⁾
Release of deferred tax base of 2002 (Futómű Kft.)	(82,654)	
Release of deferred tax base of 2003 (Futómű Kft.)	(2,115,346)	
Accrual of tax base of 2003 (Rába Rt.)	2,198,000 ⁽³⁾	
Jármű Kft. positive tax base	(575,129)	
IFRS adjustments	(1,402,182) ⁽⁴⁾	788,817
Deferred tax base	(900,226)	8,007,239
Deferred tax asset at 18%		1,441,303
Write off of deferred tax assets because of corporate tax rate reduction		(109,584)
Deferred tax (16%)	(144,036)	1,331,719
⁽¹⁾ Deferrable for an indefinite period		
⁽²⁾ Deferrable until 2008		
⁽³⁾ Deferrable until 2008		
⁽⁴⁾ Unrealised gain on derivative transactions		

The deferral of Rába Rt's accumulated tax base in 2003 took place in accordance with the detailed development plan accepted by the General Meeting of the Municipality of Győr on 16 December 2004, which provided the legal basis for the real estate project to be realised by 2008.

ADÓFIZETÉS

	adatok ezer forintban	
	2004	2003
Halasztott adó január 1-jén	1 762 390	430 671
Tárgyévi halasztott adó növekedés/(csökkenés)	-144 036	1 331 719
Halasztott adó december 31-én	1 618 354	1 762 390

Tárgyévi halasztott adó változása

	adatok ezer forintban	
	2004	2003
Apport felértékelés értékcsökkenés miatti leírás	-373 496	
2004. évi elhatárolt veszteség (Rába Futómű Kft.)	3 059 515 ⁽¹⁾	
2003. évi veszteségelhatárolás módosítása (Futómű Kft.)	-1 608 934 ⁽³⁾	7 218 422 ⁽²⁾
2002. évi elhatárolt adóalap feloldása (Futómű)	-82 654	
2003. évi elhatárolt adóalap feloldása (Futómű)	-2 115 346	
2003. évi adóalap elhatárolása (Rába Rt.)	2 198 000 ⁽³⁾	
Jármű Kft. pozitív adóalap	-575 129	
HAS-IFRS eltérések	-1 402 182 ⁽⁴⁾	788 817
Halasztott adó alapja	-900 226	8 007 239
Halasztott adó 18%-os adókulcs mellett		1 441 303
Társasági adókulcs csökkenés miatti leírás		-109 584
Halasztott adó (16%)	-144 036	1 331 719
⁽¹⁾ Elhatárolható korlátlan ideig		
⁽²⁾ Elhatárolható 2008-ig		
⁽³⁾ Elhatárolható 2008-ig		
⁽⁴⁾ Derivatív ügyletek nyeresége		

A Rába Rt. 2003. év során felhalmozott adóalap-elhatárolása a 2004. december 16-án Győr Város Közgyűlése által elfogadott részletes rendezési terv alapján történt, mely megteremtette jogi alapját a 2008. évre felfutó ingatlanprojektnek.

EMPLOYEES' DATA

PAYROLL EXPENSES WERE AS FOLLOWS:

	figures provided in HUF thousand	
	2004	2003
Salaries and wages	7,855,229	8,962,664
Social security contribution	2,440,026	2,744,367
	10,295,255	11,707,031

Other personnel disbursements totalled up to 1,209,587 thHUF (2003: 1,905,343 thHUF). The average number of employees during 2004 was 3,222 (2003: 3,782).

Responsibility for the provision of pensions in Hungary rests mainly with the State with taxpaying organizations or individuals making contributions via compulsory social security payments. Liability for payments to the State and private pension schemes is based on contributions, not on benefits, and the Groups liability for pension obligations is limited to its responsibility to make such payments when due.

During 2003 the Company implemented the Optional Fringe Benefit Scheme (Cafeteria). This means that the employees can choose from private pension funds, private health funds, holiday contribution and meal allowance. The Company paid a contribution of 84 thHUF per employee in 2004, the total cost of which was 264,204 thHUF (226,920 thHUF in 2003).

NOTES TO CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS

	figures provided in HUF thousand	
	2004	2003
REVENUES AND EXPENSES NOT AFFECTING OPERATING CASH FLOWS:		
Depreciation	2,652,074	2,789,882
Profit on the sale of fixed assets	(680,053)	(1,165,201)
Gain on sale of investments	(131,353)	(332,476)
Unrealized (gain) / loss of derivative transactions	(1,402,182)	2,576,166
Deferred taxes	144,036	(1,331,719)
	582,522	2,536,652
CHANGES IN OPERATING ASSETS AND LIABILITIES		
(Increase) / decrease inventories	(2,344,193)	(364,598)
Decrease in accounts receivable	1,252,227	4,237,156
Increase in accounts payable	803,122	(505,174)
	(288,844)	3,367,384

ALKALMAZOTTI ADATOK

BÉR- ÉS BÉR JELLEGŰ KIFIZETÉSEK:

	adatok ezer forintban	
	2004	2003
Bérek és fizetések	7 855 229	8 962 664
Társadalombiztosítási járulék	2 440 026	2 744 367
	10 295 255	11 707 031

Az egyéb bér jellegű kifizetések összege 1 209 587 E Ft (2003: 1 905 343 E Ft) 2004-ben a foglalkoztatottak átlagos létszáma 3 222 (2003: 3 782) fő volt.

A nyugdíjak fizetése Magyarországon elsősorban az állam, az adófizetésre kötelezett szervezetek, valamint a kötelező társadalombiztosítási hozzájárulások teljesítése révén a magánszemélyek felelőssége. Az állami és a magánnyugdíjpénztárak részére történő befizetésekkel kapcsolatos kötelezettségek a hozzájárulásokon és nem a jövedelmeken alapulnak, a Csoportnak a nyugdíjfolyósítással kapcsolatos kötelezettségei a befizetések határidőben történő teljesítésére korlátozódnak.

A Társaság 2003. év folyamán bevezette a Választható Béren Kívüli Juttatás intézményét, melynek keretében magánnyugdíj-pénztári befizetés, egészségbiztosítási pénztár befizetés, üdülési hozzájárulás és étkezési hozzájárulás választható. A Társaság által fizetett hozzájárulás 2004. évben személyenként évi 84 000 Ft, mely évi 264 204 E Ft, 2003. évben 226 920 E Ft költséget eredményezett

MEGJEGYZÉSEK A KONSZOLIDÁLT CASH FLOW KIMUTATÁSHOZ

	adatok ezer forintban	
	2004	2003
A SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉG PÉNZESZKÖZVÁLTOZÁSÁT NEM BEFOLYÁSOLÓ BEVÉTELEK ÉS KIADÁSOK		
Értékcsökkenés	2 652 074	2 789 882
Tárgyi eszközök értékesítésének nyeresége	-680 053	-1 165 201
Pénzügyi befektetések értékesítésének nyeresége	-131 353	-332 476
Derivatív ügyletek nem realizált eredménye	-1 402 182	2 576 166
Halasztott adó	144 036	-1 331 719
	582 522	2 536 652
A SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGHEZ KAPCSOLÓDÓ ESZKÖZÖK ÉS FORRÁSOK VÁLTOZÁSA		
Készletállomány növekedése	-2 344 193	-364 598
Követelésállomány csökkenése	1 252 227	4 237 156
Kötelezettségek állományának növekedése / (csökkenése)	803 122	-505 174
	-288 844	3 367 384

OFF-BALANCE-SHEET LIABILITIES

The Company has off balance sheet liabilities relating to guarantees and letters of credit.

Exposure to credit, interest rate and currency risk arises in the normal course of the Group's business. During the year the Company used derivative financial instruments to reduce exposure to fluctuations in foreign exchange rates.

This table shows the open futures position of the Company as at 31 December 2004, broken down into quarterly figures:

Expiry	Selling of USD (thUSD)	Purchasing of EUR (thEUR)	Average exch. rate (EUR/USD)	Future fair value of transactions (thHUF)
2005 Q1	17,300	14,000	1,2357	321,204
2005 Q2	17,300	14,000	1,2357	328,349
2005 Q3	17,300	14,000	1,2357	341,461
2005 Q4	6,150	5,000	1,2300	133,808
Total	58,050	47,000	1,2351	1,124,822

Expiry	Selling of EUR	Purchasing of HUF	Average exch. rate (EUR/HUF)	Future fair value of transactions (thHUF)
2005 Q1	18,000	4,685,750	260,3194	213,759
2005 Q2	6,000	1,572,300	262,0500	65,251
2005 Q3	3,000	795,000	265,0000	(450)
2005 Q4	6,000	1,608,750	268,1250	(1,200)

CREDIT RISK

Management has a credit policy in place and the exposure to credit risk is monitored on an ongoing basis. Credit evaluations are performed on all customers requiring credit over a certain amount.

FOREIGN CURRENCY RISK

The Group incurs foreign currency risk on sales, purchases and borrowings that are denominated in a currency other than HUF. The currencies giving rise to this risk are primarily Euro and US Dollars.

The Group conducted forward forex transactions for the purpose of minimising risks incurring due to forex rate fluctuation.

INTEREST RATE RISK

49% of the Group's loans are roll-over credits, and 51% of them are fixed credits. The Group manages risks incurring due to the fluctuation of interest rates by changing the ratio of roll-over and fixed credits.

MORTGAGE

Mortgages outstanding as at 31 December 2004

company	bank	asset	amount (million HUF)
Rába Rt.	OTP	real estate	673
Rába Rt.	CIB	real estate	3,898
Rába Rt.	CIB	real estate	500
Rába Rt.	KHB	real estate	983
Rába Rt.	KHB	real estate	393
Rába Futómű Kft.	CIB	machines	2,002
Rába Futómű Kft.	KHB	machines	1,600
Rába Futómű Kft.	CIB	inventory	5,410
Rába Futómű Kft.	BB	machines	482
Rába Járműip. Alkatrészgy. Kft.	KHB	real estate	2,193
Rába Járműip. Alkatrészgy. Kft.	KHB	machines	438
Rába Járműip. Alkatrészgy. Kft.	KHB	asset	500

GUARANTEE

HUF 41,000,000 mortgage on Rába Rt's property relating to the debt of MOTOR Kft to OMFB.

We do not know of any transaction conducted with enterprises within the interest of senior officers.

MÉRLEGBEN NEM SZEREPLŐ KÖTELEZETTSÉGEK

A Társaságnak garanciákkal és akkreditívvel kapcsolatos mérlegen kívüli kötelezettségei állnak fenn.

A Csoport szokásos üzleti tevékenysége során hitel-, kamat- és devizakockázat merül fel. A Társaság a tárgyévben derivatívákat használt a devizaárfolyamok ingadozásából eredő kockázat csökkentésére.

Az alábbi táblázat a 2004. december 31-én derivatív ügyleteket foglalja össze negyedéves lejáratonkénti bontásban:

Lejárat	USD-eladás (E USD)	EUR-vétel (E EUR)	Átlagár. (EUR/USD)	Ügyletek jövőbeni valós értéke (E HUF)
2005. 1. negyedév	17 300	14 000	1,2357	321 204
2005. 2. negyedév	17 300	14 000	1,2357	328 349
2005. 3. negyedév	17 300	14 000	1,2357	341 461
2005. 4. negyedév	6 150	5 000	1,2300	133 808
Összesen	58 050	47 000	1,2351	1 124 822

Lejárat	EUR-eladás (E EUR)	HUF-vétel (E HUF)	Átlagár. (EUR/HUF)	Ügyletek jövőbeni valós értéke (E HUF)
2005. 1. negyedév	18 000	4 685 750	260,3194	213 759
2005. 2. negyedév	6 000	1 572 300	262,0500	65 251
2005. 3. negyedév	3 000	795 000	265,0000	-450
2005. 4. negyedév	6 000	1 608 750	268,1250	-1 200

HITELKOCKÁZAT

A vezetőségnek van kidolgozott hitelpolitikája és a hitelkockázatot folyamatosan figyelemmel követik. Minden, adott összegben felüli hitelt igénylő vevő esetében végeznek hitelminősítési vizsgálatot.

DEVIZAKOCKÁZAT

A Csoportnak a forinttól eltérő valutában történő értékesítések, vásárlások és kölcsönfelvételek során keletkezik devizakockázata. A kockázatot okozó valuták elsősorban az euró és az amerikai dollár.

A Csoport határidős devizaügyleteket kötött annak érdekében, hogy minimalizálja a devizaárfolyam változásából adódó kockázatát.

KAMATKOCKÁZAT

A Csoport hiteleinek 49 százaléka változó, 51 százaléka fix kamatozású. A fix és a változó kamatozású arány alakításával a Csoport a kamatlábak ingadozásából eredő kockázatot kezeli.

JELZÁLOGOK

2004. december 31-én fennálló jelzálogok

cég	bank	eszköz	összeg (M HUF)
Rába Rt.	OTP	ingatlan	673
Rába Rt.	CIB	ingatlan	3 898
Rába Rt.	CIB	ingatlan	500
Rába Rt.	KHB	ingatlan	983
Rába Rt.	KHB	ingatlan	393
Rába Futómű Kft.	CIB	gépek	2 002
Rába Futómű Kft.	KHB	gépek	1 600
Rába Futómű Kft.	CIB	készlet	5 410
Rába Futómű Kft.	BB	gépek	482
Rába Járműip. Alkatrészgy. Kft.	KHB	ingatlan	2 193
Rába Járműip. Alkatrészgy. Kft.	KHB	gépek	438
Rába Járműip. Alkatrészgy. Kft.	KHB	vagyon(bármely- vagyontárgy)	500

GARANCIÁVÁLLALÁS

A MOTOR Kft.-nek az OMFB-vel szemben fennálló tartozása mögött lévő 41 000 000 Ft értékű Rába Rt. ingatlanjelzálog.

Vezető tisztségviselők érdekeltségében lévő vállalkozásokkal folytatott tranzakciókról nincs tudomásunk.

EARNINGS PER SHARE

The basic earnings per share based on the net profit attributable to ordinary shareholders of 1,634,679 thHUF (2003: loss 7,522,069 thHUF), and the weighted average number of ordinary shares outstanding during the period – 9 530 455 (2003: 12,801,354) – were calculated as follows:

	2004	2003
Net retained earnings (thHUF)	1,634,679	(7,522,069)
Weighted average number of ordinary shares outstanding during the period (pcs)	9,530,455	12,801,354
Basic earnings per share (HUF/ share)	172	(588)

No option or any diluting circumstance occurred in the current year.

EVENTS AFTER THE BALANCE SHEET DATE

The supplementary agreement No. 45021/02-72/08-03-1 HA/2005-01 for the transportation of military vehicles with a net value of HUF 9.1 billion for 2005-2006 was signed on 15 February 2005 with the Purchase and Security Office of the Ministry of Defence.

A construction and development loan of HUF 6 billion with the objective of developing the forging and shaping of axle products was signed with Magyar Fejlesztési Bank on 1 March 2005.

RÉSZVÉNYENKÉNTI NYERESÉG/VESZTESÉG

Az alapvető részvényenkénti nyereség alapja az 1 634 679 E Ft törzsrészvény-tulajdonosoknak felosztható nettó nyereség (2003: –7 522 069 E Ft), valamint az időszakban forgalomban lévő törzsrészvények súlyozott átlaga – 9 530 455 (2003: 12 801 354 E Ft) –, amelyet az alábbiak szerint számítanak:

	2004	2003
Nettó mérleg szerinti eredmény (E Ft)	1 634 679	–7 522 069
Az időszakban forgalomban lévő törzsrészvények súlyozott átlaga (db)	9 530 455	12 801 354
Alapvető részvényenkénti nyereség (Ft/részvény)	172	–588

A tárgyévben nem volt opció, vagy bármely hígító körülmény

A MÉRLEG FORDULÓNAPJA UTÁN BEKÖVETKEZETT ESEMÉNYEK

2005. február 15-én aláírásra került a Honvédelmi Minisztérium Beszerzési és Biztonsági Hivatalával a 45021/02-72/08-03-1 HA/2005-01 azonosítójú kiegészítő megállapodás, katonai gépjárművek szállítására, melynek értéke 2005–2006. évekre nettó 9,1 milliárd forint.

2005. március 1-jén a Magyar Fejlesztési Bankkal aláírásra került egy 6 milliárd forint értékű beruházási és fejlesztési hitel, melynek célja futóműtermékek kovácsolásának és megmunkálásának fejlesztése.

REPORT OF THE SUPERVISORY BOARD OF RÁBA AUTOMOTIVE HOLDING PLC TO THE ANNUAL GENERAL MEETING

Subject: Annual report of 2004, annual financial reports and a proposal on the allocation of the net result.

In the course of the financial year, the Supervisory Board had meetings every quarter. On these occasions, the Supervisory Board discussed and approved the report of the Board of Directors on the quarterly activity of the Company, on its financial management as well as on the most significant events.

The Supervisory Board continuously followed the operation of the internal audit organizational unit, discussed the reports on internal revisions and in some cases gave instructions with regard to further monitoring considerations and fields to be monitored.

The Supervisory Board monitored individually some of the most significant activities of the company e.g. the state of asset management, the working conditions of the Company's employees or the Company's credit relations.

The Supervisory Board has been in contact with the Company's auditor and together they discussed the reports of the Board of Directors to be submitted to the Annual General Meeting.

Key Financial Figures of the Company in the Annual Reports in accordance with the Hungarian Accounting Standards:

Description	2003		2004	
	individual	consolidated	individual	consolidated
Sales revenue	2,832,829	31,605,294	1,516,292	40,154,816
In which export	9,744	19,140,025	5,853	23,991,383
Operating profit	30,590	(8,472,887)	(132,883)	(2,549,256)
Profit before tax	(6,950,488)	(7,434,315)	832,781	518,116
Registered capital	13,473,446	13,473,446	13,473,446	13,473,446
Own equity	16,048,423	15,529,770	16,881,203	15,988,127
Main balance sheet result	23,213,874	39,398,895	23,010,275	37,751,078
Average headcount		3,782		3 222

figures provided in HUF thousand

The Supervisory board declares that in 2004 the Company continued the internal structural transformation along the objectives set previously, and that some results of these efforts can already be seen. Even with tough market competition and in an unfavourable macroeconomic environment, the Company significantly increased its sales revenue, and succeeded in improving its product and customer portfolio. Credit relations also bettered considerably. Internal financial management and asset management became more efficient as well. The combined effect of all these factors resulted in positive profit before tax and in position improvement at a value of almost HUF 8 billion.

The Supervisory Board proposes to the General Meeting to approve the year 2004 non-consolidated and consolidated balance sheets and profit and loss statements as well as the proposal of the Board of Directors regarding the allocation of the net result.

Győr, April 15, 2005

On behalf of the RÁBA Plc Supervisory Board
János Benedek Dr.
Chairman

A RÁBA JÁRMŰIPARI HOLDING FELÜGYELŐ BIZOTTSÁGÁNAK JELENTÉSE A RÁBA RT. ÉVES RENDES KÖZGYŰLÉSE RÉSZÉRE

Tárgy: A 2004. üzleti évről szóló beszámoló, éves pénzügyi jelentések és javaslat az adózott eredmény felhasználásáról

A Felügyelő Bizottság (FB) az üzleti év során negyedévenként tartott ülést, amelynek során megtárgyalta és elfogadta az Igazgatóság beszámolóját a Társaság adott negyedéves tevékenységéről, gazdálkodási helyzetéről és a fontosabb eseményekről.

Az FB folyamatosan figyelemmel kísérte a belső auditori szervezet működését és a belső ellenőrzésekről szóló jelentéseket megtárgyalta; egyes esetekben további vizsgálati szempontokra, illetve vizsgálandó területekre adott útmutatást.

Az FB külön-külön is áttekintette a Társaság egy-egy jelentősebb tevékenységét, így pl. a vagyonhasznosítás helyzetét, a társaság munkavállalóinak foglalkoztatási körülményeit vagy a Társaság hitelkapcsolatainak alakulását.

Az FB kapcsolatot tartott a Társaság könyvvizsgálójával és vele közösen megtárgyalta az éves közgyűlés elé terjesztendő igazgatósági jelentéseket.

A Társaság gazdálkodásának főbb adatai a Magyar Számvetési Szabályok szerinti éves beszámolóiban:

Megnevezés	2003		2004	
	egyedi	konzolidált	egyedi	konzolidált
Árbevétel	2 832 829	31 605 294	1 516 292	40 154 816
ebből export	9 744	19 140 025	5 853	23 991 383
Üzemi eredmény	30 590	-8 472 887	-132 883	-2 549 256
Adó előtti eredmény	-6 950 488	-7 434 315	832 781	518 116
Jegyzett tőke	13 473 446	13 473 446	13 473 446	13 473 446
Saját tőke	16 048 423	15 529 770	16 881 203	15 988 127
Mérlegfőösszeg	23 213 874	39 398 895	23 010 275	37 751 078
Átl. állományi létszám		3 782		3 222

Az FB megállapította, hogy a 2004. üzleti évben a Társaság a korábban megfogalmazott stratégia mentén folytatta a belső struktúraváltást, amelynek eredményei már részben láthatóak is. A Társaság erős piaci verseny és kedvezőtlen makrokörnyezet mellett jelentősen növelte árbevételét, sikeresen tette hatékonyabbá termék- és vevőportfólióját, és lényegesen javultak a hitelezési kapcsolatok is. Sokat javult a belső gazdálkodás és a vagyonhasznosítás eredményessége. Mindezek együttesen pozitív adózás előtti eredményt és közel 8 Mrd Ft pozíciójavulást eredményeztek.

Az FB a Társaság 2004. évi nem konszolidált és konszolidált mérlegét, eredménykimutatását, továbbá az Igazgatóságnak az adózott eredmény felhasználására vonatkozó javaslatát a közgyűlésnek elfogadásra javasolja.

Győr, 2005. április 15.

A Rába Rt. Felügyelő Bizottsága nevében
Dr. Benedek János
elnök

