

A RÁBA Nyrt. 2011. I-IV. negyedéves jelentése

Nem auditált, konszolidált negyedéves jelentés
a Nemzetközi Pénzügyi Jelentéskészítési Szabványok (IFRS) szerint

A társaság neve:	RÁBA Járműipari Holding Nyilvánosan Működő Részvénytársaság
Társaság címe:	H-9027 Győr, Martin u. 1.
Ágazati besorolás:	Gépipar
Időszak:	2011. I-IV. negyedév
Telefon:	36-96-624-460
Telefax:	36-96-624-006
E-mail:	adam.steszli @ raba.hu
Befektetői kapcsolattartó:	Steszli Ádám

ÖSSZEFOGLALÁS

- A válság óta a legmagasabb negyedéves árbevételt érte el a cég csoport szinten a IV. negyedévben, ami így a tavalyi év hasonló időszakához képest 25,7 százalékkal lett magasabb. Ez igaz minden leányvállalatra is, hasonlóan magas szintű negyedéves árbevétel utoljára 2008 IV. negyedévében volt. A cég csoport szinten 9,9 százalékos növekedés mellett 2011. évben 39,3 milliárd forint árbevételt ért el a 2010. évben elért 35,8 milliárd forinttal szemben. A növekedés a Futómű üzletág közel 15 százalékos bővülésének, az Alkatrész üzletág 11 százalékos emelkedésének, valamint a Jármű üzletág 11 százalékos csökkenésének egyenlege.
- A bruttó fedezetszint 2011. évben 2010. évhez képest 1,3 százalék ponttal romlott. Ennek okai a Jármű üzletág alacsonyabb terhelése, az első negyedévben tapasztalható alapanyagár-növekedés áthárításának szokásos időbeni csúszása, valamint az új elnyert üzletek kezdeti egyszeri költségei. Az utolsó negyedév bruttó fedezeti szintje kiemelkedő szintet ért el mind a tavalyi év hasonló időszakához képest (3,7 százalékpont javulás), mind az éves átlaghoz képest (7 százalékponttal magasabb). Ez a negyedévben kialakult kedvező deviza árfolyamoknak, az összes leányvállalatnál megfigyelhető magas terhelésnek és az év korábbi szakaszaiban tapasztalt nehezítő tényezők megszűnésének köszönhető.
- A forintban mért árbevétel növekedés és a fedezeti szint romlás összhatásaként a bruttó eredmény 2011. évben 3,4 százalékkal múlta felül az előző évi szintet. Az adminisztratív és értékesítési területen továbbra is nagyon szigorú gazdálkodásnak köszönhetően a közvetett költségek csak kis mértékben 1,1 százalékkal növekedtek a 2010. évihez képest, ami a magasabb árbevételhez kapcsolódó értékesítési költségek növekedésének volt köszönhető az általános és adminisztratív költségek további csökkenése mellett.
- Az egyéb bevételek, ráfordítások a szokásos tételeken felül tartalmazza a használaton kívüli területek és épületek egy részének értékesítését, a tavalyi első negyedév pedig tartalmazta a munkahely megőrzést szolgáló támogatást, és tartalmazott jelentősebb kártérítést. Az aktuális negyedévben kiemelkedő tétel ezeken a sorokon nem volt. Ezek egyenlegeként az egyéb bevételek, ráfordítások egyenlege 595 millió forinttal magasabb volt a vizsgált időszakban.
- Az üzemi eredmény 2011. évben közel megduplázódott, 781 millió forinttal lett magasabb, 1.640 millió forintos nyereséget ért el. Az üzemi eredmény az ingatlan tranzakciótól tisztítottan is növekedést mutat a tavalyi évhez képest. Valamennyi üzletág pozitív üzemi eredményt ért el, és a Futómű, valamint az Alkatrész üzletág eredményessége növekedést mutatott az előző évihez képest. A negyedik negyedév során a cégcsoport 1.711 millió forint üzemi eredményt ért el, mely 187 százalékkal haladta meg a tavalyi szintet, mindezt kizárólag az alaptervekenység működésének köszönhetően. Ezzel ez lett az elmúlt 10 év legeredményesebb negyedéve és egész éve. A devizák időleges kilengését védeni hivatott realizált hedge-k nyeresége 2011. évben 6 millió forint volt az előző évi 1.008 millió veszteséggel szemben.

- Az EBITDA 23,4 százalékkal lett magasabb és 3.846 millió forintot ért el.
- A pénzügyi eredmény 2011. évben 1.001 millió forint veszteséget mutatott a 2010. évi 390 millió forint veszteséghez képest. A veszteség nagy része - 640 millió forint – a készpénzmozgással nem járó hitelek átértékelésével keletkezett, mely az időszak végi rekord magas devizaárfolyamoknak köszönhető.
- Az adózott eredmény 2011. évben 465 millió forint nyereséget ért el a tavalyi 859 millió forint veszteséggel szemben. A külső társaságtól származó eredmény mértéke 2011. évben - 124 millió forint volt. Az év utolsó negyedévét érintően a társaság úgy döntött, hogy tekintettel a szélsőséges árfolyammozgásokra, módosítja az IFRS számviteli, valamint a kockázatkezelési szabályzatát 2011.10.01-től, és él az IAS 39.88 előírás szerinti lehetőséggel. Így jobban megvilágítható a cég valós helyzete. Ez alapján a csoport fedezeti elszámolást alkalmazott, melynek következményeként a hitelek többségének átértékelési eredményét az átfogó eredményben mutatja ki, a cash-flow fedezeti ügyletek elszámolására vonatkozó előírásoknak megfelelően. Az ügylet nettó eredménye -804 millió forint, így a teljes átfogó jövedelem szerinti eredmény 339 millió forint veszteség.
- A nettó hitel állomány 13,8 milliárd forint lett, ami 0,7 milliárd forinttal magasabb, mint az előző negyedévi és 3,3 milliárd növekedés az előző év végéhez képest. Ennek oka főként a vevő állomány 3 milliárd forintos növekedése, mely a következő negyedév végére drasztikusan lecsökken, illetve az 1,6 milliárd forintos átértékelés.

ezer Ft	2010.	2011.	Változás	2010.	2011.	Változás
	I-IV. n.év	I-IV. n.év		IV. n.é.	IV. n.é.	
Árbevétel	35 777 362	39 319 019	9,9%	10 294 566	12 940 798	25,7%
Bruttó eredmény	7 746 408	8 011 847	3,4%	2 437 195	3 541 352	45,3%
<i>Bruttó fedezet</i>	<i>21,7%</i>	<i>20,4%</i>	<i>-1,3%p</i>	<i>23,7%</i>	<i>27,4%</i>	<i>3,7%p</i>
EBITDA	3 117 023	3 846 395	23,4%	1 129 212	2 269 526	101,0%
<i>EBITDA szint</i>	<i>8,7%</i>	<i>9,8%</i>	<i>1,1%p</i>	<i>11,0%</i>	<i>17,5%</i>	<i>6,6%p</i>
Üzemi eredmény	860 012	1 640 918	90,8%	596 511	1 711 256	186,9%
Nettó pénzügyi eredmény	-390 297	-1 001 493	-156,6%	-102 429	-160 253	-56,5%
Nettó eredmény	-859 272	464 992	154,1%	-283 258	1 721 719	707,8%

„2011 meghozta a kívánt eredményeket, éves pénzügyi terveinket sikerült megvalósítanunk, emellett stratégiai céljainkhoz is közelebb jutottunk vevői megállapodásainknak és előremutató fejlesztéseinknek köszönhetően. A fókuszált növekedés útján haladva meg tudtuk erősíteni pozícióinkat kiemelt piacainkon, stratégiai irányváltással mindinkább Európa felé fordítottuk a céget, ahol a legrangosabb vevők bizalmát elnyerve joggal pályázhatunk a kijelölt szegmensekben a kategória csúcsát jelentő „best in class” címre. Alkatrész üzletágunk elit klubhoz csatlakozott a nyugat-európai személygépjárműipar legrangosabb beszállítói hálózatába történő integrálódással. Megerősítettük a jármű üzletág polgári értékesítési pillérét. Midibuszunk nemzetközi sikere megmutatta, hogy magyar kooperációban is gyártható olyan busz, amely az exportpiacokon is megállja a helyét. 2011 egyik legfontosabb mérföldköve a Rába Fejlesztési Intézet felavatása volt. Az új üzletekből származó árbevétel ebben az évben már meghaladta a 10%-ot, ami jól mutatja nagy projektjeink értékét és az előttünk álló lehetőségeket.” – összegzett Pintér István, a Rába Nyrt. elnök-vezérigazgatója.

Főbb események és eredmények

- Új generációs Rába termékek a buszpiac számára: alacsonypadlós városi busz futómű- és ülés-fejlesztés eredményeként „polcra levezhető” Rába megoldások születtek
- Újabb üzletek elnyerésével tovább erősítette pozícióját a győri Rába Futómű Kft. az európai tehergépjármű piacon. A Scania céggel kötött megállapodás révén jelentősen bővül a szállítási terjedelem, mindez az európai növekedés egyik meghatározó tényezője lehet a jövőben.
- Átfogó innovációs programjának újabb eredményeként megnyitotta Technológiai Centrumát a Rába Nyrt. A közel 4400 négyzetméteres, legkorszerűbb technológiával felszerelt vizsgálati és technológiai bemutató központ, a vállalat önálló kutatás-fejlesztési bázisa elsősorban a társaság a Futómű üzletága számára biztosít vizsgálati háttérrel a stratégiai szegmensek-

re fókuszáló intenzív termékfejlesztési munkához. A kapcsolódó bemutató központban 115 év kiemelkedő műszaki alkotásait mutatja be a vállalat.

- A Rába Győr város önkormányzatával közösen bemutatta a belvároshoz szervesen kapcsolódó ingatlanterületek fejlesztésére vonatkozó új koncepcióját. A komplex fejlesztési elképzelés a város természetes növekedési ütemével lépést tartó, sokfunkciós, a 21. századi elvárásoknak megfelelő, komplementer városközpont kialakítását célozza.
- A válság utáni időszak növekvő piaci lehetőségeire készülve 2015 végéig szóló, mintegy 30 millió euró értékű szállítási megállapodást írt alá a Rába Futómű Kft. és a BPW Hungária Kft. A szerződés egy stratégiai termékkör tekintetében biztosít növekvő értékesítési potenciált és stabil piaci pozíciót a győri vállalatnak, tovább bővítve az európai értékesítés volumenét.
- 3 éves megállapodást írt alá a Rába Futómű Kft., melynek értelmében a vállalat közel 25 millió euró értékben szállít futómű komponenseket a világ egyik vezető járműipari vállalatának. A jelentős tehergépjármű gyártóval kötött szerződés a cég stratégiai törekvéseivel összhangban tovább erősíti a Rába beszállítói pozícióit az európai piacon. Az új együttműködésnek köszönhetően Európában összességében évente immáron mintegy 100.000 új teherautó gördül le Rába terméken a szerelőszalagról.
- A felfutást követően évente mintegy 750 ezer személygépkocsihoz szállíthat fém alkatrészeket az F.S. Fehrer Automotive GmbH-nak a Rába. A 2012-ben induló együttműködés közel évi 1 milliárd forintos üzletet jelent a Rába Alkatrész üzletágának. A kooperáció stratégiai értékét jelzi, hogy a Fehrer többek között a VW csoport egyik jelentős beszállítója
- S91 típusú midibuszok norvégiai szállítására nyert megbízást a Rába Jármű Kft. A jármű elődjéből már több mint kétszáz darab közlekedik Európa nagyvárosaiban. A nemzetközi siker mellett a midibusz a BKV második budavári tesztjét is problémamentesen zárta.
- 2011 júniusában a Társaság az Audi Motor Hungária Kft. számára értékesítette a reptéri telephely használaton kívüli területének és épületeinek egy részét, az eladás nettó bevétele 917 millió forint. Az értékesített terület 87ezer m², a csarnok pedig 8ezer m² nagyságú volt. A tranzakció teljes egészében 2011. december 31-én zárult.

KÜLSŐ KÖRNYEZET

- Az I-IV. negyedéves piaci növekedés a nehéz tehergépjármű kategóriában a várakozásoknak megfelelően tovább folytatódott az észak-amerikai piacon, melynek mértéke elérte az 52,0 százalékot a tavalyi év azonos időszakához képest. Az európai piaci növekedés a harmadik negyedévig közel azonos volt az amerikai piacéval, a negyedik negyedévben azonban szignifikáns lassulás volt megfigyelhető. A keresleti lassulás a következő évben is várhatóan folytatódni fog. A mezőgazdasági futóművek értékesítése az amerikai régióban továbbra is erős, az európai piacon pedig szignifikáns növekedés volt tapasztalható. Az orosz nehézgépjármű piac az európai trendeknek megfelelően alakult, a negyedik negyedévre a piaci kereslet csökkenése volt megfigyelhető. Az orosz buszpiacot 2011-ben a stagnálás jellemezte. Mindemellett negatívan hatott az értékesítésekre a FÁK piac bizonyos régióiban a 2011 első felében bekövetkezett devizális instabilitás. A személygépkocsi alkatrész üzlet a tavalyi év szintjén alakult.
- 2011 első negyedévében jelentősen megemelkedtek az alapanyagok árai, majd a következő két negyedévben magas szinten stabilizálódtak. Némi enyhülés az utolsó negyedévben volt megfigyelhető, a 2011 IV. negyedévében az előző negyedévhez képest 5,9 százalékkal mérséklődtek az anyagárak. Az utolsó negyedéves árszínvonal mérséklődés ellenére 2011-ben 16,2 százalékkal magasabb anyagár színvonal hatott a vállalat működésére, mint 2010-ben és mindössze 1,1 százalékkal alacsonyabb, mint a gazdasági krízist megelőző, kiugró anyagárszínvonalat is magába foglaló 2008. évben.
- Az energiaárak tekintetében a 2011 III. negyedévében tapasztalt emelkedés tovább folytatódott, a harmadik negyedéves 13,0 százalékos növekedés után a negyedik negyedévben további 6,9 százalékkal növekedtek az átlagos energiaárak. Ennek ellenére 2011-ben jellemző átlagos energia árszínvonal 6,6 százalékkal alacsonyabb volt az egy évvel korábbinál.
- 2011 I-IV. negyedévében az USD átlagárfolyam 3,5 százalékkal alacsonyabb, az EUR átlagárfolyam pedig 1,4 százalékkal magasabb volt az előző év hasonló időszakához képest.

2011 IV. negyedévét tekintve a bázis időszakhoz képest 11,0 százalékkal magasabb dollár és 10,1 százalékkal magasabb euró árfolyam hatott a vállalkozás működésére. Az előző negyedévhez viszonyítva a dollárt 15,9 százalékkal, az eurót 10,5 százalékkal magasabb árfolyam jellemezte 2011 IV. negyedévében.¹

	2010. I-IV. n.év	2011. I-IV. n.év	Változás	2010. IV. n.é.	2011. IV. n.é.	Változás
HUFEUR - átlag	275,4	279,2	1,4%	275,9	303,6	10,1%
HUFEUR - időszak vége	278,8	311,1	11,6%	278,8	311,1	11,6%
HUFUSD - átlag	208,1	200,9	-3,5%	203,1	225,5	11,0%
HUFUSD - időszak vége	208,7	240,7	15,4%	208,7	240,7	15,4%
Alapanyagok árának alakulása*	131%	139%	6,5%	131%	139%	6,5%
Energia ár alakulása**	201%	211%	4,7%	201%	211%	4,7%

*Rába indexek - saját számítás - bázis: 2006. Q1; időszaki záró értékek

**Rába indexek - saját számítás - bázis: 2004. dec.; időszaki záró értékek

Rába Futómű Kft.

A Rába Futómű Kft. árbevétele 2011 I-IV. negyedévében 24,0 milliárd forint volt, a 2010. év azonos időszakában elért 20,9 milliárd forinttal szemben. Ez 14,8 százalékos növekedésnek felel meg.

Az **amerikai piacon** a tárgyidőszakban elért árbevétel dollárosítva 39,8 millió dollár volt a 2010. évi 36,0 millió dollárral szemben. Ez 10,5 százalékos növekedést jelent.

Az **EU piacon** a Rába Futómű Kft. értékesítése forintban 50,0 százalékkal növekedett, mértéke 12,9 milliárd forintot ért el a bázis időszaki 8,6 milliárddal szemben.

Az **európai export** 2011 I-IV. negyedéve folyamán 33,2 millió eurót ért el az előző év hasonló időszakában elért 20,4 millió euróhoz képest. Ez 62,7 százalékos növekedésnek felel meg.

A **belföldi értékesítés** árbevétele konszolidáció előtt 3,5 milliárd forint volt, ez a bázis időszaki 3,0 milliárd forinthez képest 16,7 százalékos növekedésnek felel meg.

A **FÁK- és kelet európai** piacokon a Rába Futómű Kft. által elért export árbevétel 2011 I-IV. negyedévében a 2010-es bázisidőszakhoz viszonyítva 41,5 százalékkal, 14,2 millió euróról 8,3 millió euróra csökkent.

Az **Egyéb** piacokon elért árbevétel 2011-ben 3,1 millió eurót ért el a tavalyi 3,3 millió euróval szemben. Ez 6,1 százalékos csökkenésnek felel meg.

Az üzemi tevékenység eredménye 2011 I-IV. negyedévében 466 millió forint nyereség volt a tavalyi év hasonló időszakában elért 331 millió forint nyereséghez képest.

EBITDA szinten a Futómű üzletág működéséből származó eredménye az időszakban 1.862 millió forint volt az egy évvel korábbi 1.853 millió forinttal szemben.

millió Ft	2010. I-IV. n.év	2011. I-IV. n.év	Változás	2010. IV. n.é.	2011. IV. n.é.	Változás
Amerika	7 483	7 902	5,6%	2 336	2 471	5,8%
EU - export	5 626	9 349	66,2%	1 813	2 637	45,4%
EU - belföld	2 982	3 543	18,8%	846	941	11,2%
FÁK és jugoszláv utódállamok	3 931	2 331	-40,7%	1 450	448	-69,1%
Egyéb	897	880	-1,9%	203	432	112,8%
Árbevétel összesen	20 919	24 005	14,8%	6 650	6 929	4,2%
EBITDA	1 853	1 862	0,5%	868	1 112	28,1%
Üzemi eredmény	331	466	40,8%	516	761	47,5%

¹ Az átlagárfolyamok számítása az MNB hivatalos devizaárfolyamai alapján történtek.

Forrás: <http://www.mnb.hu/arfolyam-lekerdezes>

Rába Járműipari Alkatrészgyártó Kft.

A Rába Járműipari Alkatrészgyártó Kft. árbevétele 2011 I-IV. negyedévében 10,8 milliárd forintot ért el, mely 11,3 százalékos növekedésnek felel meg az egy évvel ezelőtti 9,7 milliárd forintos forgalomhoz képest.

A Rába Járműipari Alkatrészgyártó Kft. kizárólag az európai piacon értékesít.

Az **európai export** 2011 I-IV. negyedéve folyamán 12,1 millió eurót ért el az egy évvel ezelőtti 8,5 millió euróval szemben. Ez 42,4 százalékos növekedést jelent.

A **belföldi értékesítés** árbevétele konszolidáció előtt 2011-ben 7,4 milliárd forint volt, mely megegyezik a 2010-ben elért forgalommal.

A cég üzemi szinten a tárgyidőszakban 202 millió forint nyereséget termelt a 2010. évi 117 millió forint nyereséghez képest.

EBITDA szinten az Alkatrész üzletág működésből származó eredménye az időszakban 539 millió forintra növekedett az egy évvel korábbi 446 millió forintról.

millió Ft	2010. I-IV. n.év	2011. I-IV. n.év	Változás	2010. IV. n.é.	2011. IV. n.é.	Változás
EU - export	2 346	3 412	45,4%	637	1 010	58,6%
EU - belföld	7 401	7 406	0,1%	1 867	2 001	7,2%
Árbevétel összesen	9 747	10 818	11,0%	2 504	3 011	20,2%
EBITDA	446	539	20,9%	173	240	38,7%
Üzemi eredmény	117	202	72,6%	94	149	58,5%

Rába Jármű Kft.

A Rába Jármű Kft. 2011. I-IV. negyedévi árbevétele 11,3 százalékkal múlta alul a bázis időszaki szintet, 6,2 milliárd forintról 5,5 milliárd forintra mérséklődött.

Az **EU piacon** a Rába Jármű Kft. értékesítése 2011. üzleti évben megegyezett az összes realizált árbevétellel.

Az **európai export** 189,5 százalékkal haladta meg a bázis időszaki szintet, mértéke 1,9 millió euróról 5,5 millió euróra emelkedett.

A **belföldi értékesítés** árbevétele konszolidáció előtt a 2011 I-IV. negyedéve folyamán 3,9 milliárd forint volt, a bázis időszaki 5,7 milliárd forinthez képest 31,6 százalékkal mérséklődött.

Az üzemi tevékenység eredménye a tárgyidőszakban 500 millió forint nyereség volt, szemben az egy évvel korábbi bázis időszakban elért 699 millió forint nyereséggel.

EBITDA szinten a Jármű üzletág működésből származó eredménye az időszakban 745 millió forintot ért el a 2010. I-IV. negyedévi 946 millió forinttal szemben.

millió Ft	2010. I-IV. n.év	2011. I-IV. n.év	Változás	2010. IV. n.é.	2011. IV. n.é.	Változás
EU - export	518	1 556	200,4%	171	346	102,3%
EU - belföld	5 652	3 907	-30,9%	1 237	2 843	129,8%
Árbevétel összesen	6 170	5 463	-11,5%	1 408	3 190	126,6%
EBITDA	946	745	-21,2%	186	661	255,4%
Üzemi eredmény	699	500	-28,5%	124	600	383,9%

Rába csoport

A Rába csoport 2011 I-IV. negyedévében 39,3 milliárd forint értékű konszolidált árbevételt ért el, amely a 2010. év azonos időszaki 35,8 milliárdhoz képest 9,8 százalékos növekedés.

A cégcsoportnál 2011 I-IV. negyedévében elért üzemi tevékenység eredménye 1.641 millió forint nyereség volt az egy évvel korábbi bázis időszakban elért 860 millió forint nyereséggel szemben.

A pénzügyi eredmény 2011. I-IV. negyedév folyamán 1.001 millió forint veszteséget mutatott, mely többek között tartalmaz 459 millió forint nettó kamatfizetést és 515 millió forint nettó árfolyam veszteséget.

A fentiek alapján a Rába csoport 2011. üzleti évben 465 millió forint nettó nyereséget ért el a tavalyi év hasonló időszakában realizált 859 millió forint veszteséggel szemben.

EBITDA szinten a Rába csoport 2011-ben 3.846 millió forint eredményt ért el, az egy évvel korábbi 3.117 millió forinttal szemben.

Rába csoport – egyéb gazdálkodással kapcsolatos adatok, események

Árbevétel üzletenkénti bontásban

Árbevétel (millió Ft)	Futómű	Alkatrész	Jármű	Rába csoport konszolidált
2010 Q1	4 329	2 403	1 437	7 890
2010 Q2	5 351	2 512	2 288	9 827
2010 Q3	4 589	2 327	1 037	7 766
2010 Q4	6 650	2 504	1 408	10 295
2011 Q1	6 005	2 587	989	9 264
2011 Q2	5 925	2 406	780	8 896
2011 Q3	5 146	2 814	504	8 218
2011 Q4	6 929	3 011	3 190	12 941

2011. évi árbevétel bontása

m Ft	Amerika	EU			FÁK	Egyéb	Összesen
		összesen	export	belföld			
Futómű	7 902	12 892	9 349	3 543	2 331	880	24 005
Alkatrész	0	10 818	3 412	7 406	0	0	10 818
Jármű	0	5 463	1 556	3 907	0	0	5 463
Konszolidált	7 902	28 206	14 317	13 889	2 331	880	39 319

A csoport tagvállalatainak üzemi eredmény bontása

Üzemi eredmény										
	2010.					2011.				
	I. n.év	II. n.év	III. n.év	IV. n.év	év	I. n.év	II. n.év	III. n.év	IV. n.év	év
Futómű	-154	82	-113	516	331	-139	8	-164	761	466
Alkatrész	2	5	17	93	117	5	-13	61	149	202
Jármű	146	424	5	124	699	6	-57	-49	600	500
Egyéb	-38	-56	-56	-137	-287	-52	405	-81	201	473
Összesen	-44	455	-147	596	860	-180	343	-233	1 711	1 641

PK2. Konszolidációs körbe tartozó gazdasági társaságok

Név	Törzs/Alaptőke ezer forint	Tulajdoni Hányad (%)	Szavazati arány ¹	Besorolás ²
RÁBA Futómű Kft.	9.762.800	100,00	100,00	L
RÁBA Járműipari Alkatrészgyártó Kft.	300.000	100,00	100,00	L
RÁBA Jármű Kft.	835.100	100,00	100,00	L
Fehrer Automotive-Rába Kft.	1.076.000	30,00	30,00	T

¹ A konszolidációs körbe tartozó gazdasági társaság közgyűlésén a döntéshozatalban való részvétellel lehetőségét biztosító szavazati jog.

² Teljes (L); Közös vezetésű (K); Társult (T)

PK. 4. IFRS SZERINTI KONSZOLIDÁLT EREDMÉNYKIMUTATÁS

Pénznem*	HUF	X	EUR	
Egység*	1 000	X	1 000 000	

*Jelölje X-szel.

A tétel megnevezése	2010. év	2011. év	Index	2010. IV. negyedév	2011. IV. negyedév	Index
Belföldi árbevétel	14 972 435	13 888 865	92,8%	3 684 027	5 596 410	151,9%
Exportárbevétel	20 804 927	25 430 154	122,2%	6 610 539	7 344 388	111,1%
Értékesítés nettó árbevétele	35 777 362	39 319 019	109,9%	10 294 566	12 940 798	125,7%
Értékesítés közvetlen költsége	28 030 954	31 307 172	111,7%	7 857 371	9 399 446	119,6%
Bruttó eredmény	7 746 408	8 011 847	103,4%	2 437 195	3 541 352	145,3%
Értékesítési költségek	646 570	765 593	118,4%	181 211	208 148	114,9%
Általános és adminisztrációs költségek	6 527 573	6 487 975	99,4%	1 393 290	1 573 296	112,9%
Egyéb bevétel	1 067 144	1 514 065	141,9%	241 713	-40 966	-116,9%
Egyéb ráfordítások	779 397	631 426	81,0%	507 896	7 686	1,5%
Üzleti tevékenységhez kapcsolódó egyéb tételek	-6 886 396	-6 370 929	7,5%	-1 840 684	-1 830 096	0,6%
Üzemi eredmény (EBIT)	860 012	1 640 918	190,8%	596 511	1 711 256	286,9%
Pénzügyi tevékenység bevétele	2 279 207	2 129 780	93,4%	40 866	485 795	1188,8%
Pénzügyi tevékenység ráfordítása	2 669 504	3 131 273	117,3%	143 295	646 048	450,9%
Nettó pénzügyi eredmény	-390 297	-1 001 493	-256,6%	-102 429	-160 253	-156,5%
Társult vállalkozás osztaléka	-196 184	-124 262	136,7%	-26 000		
ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	273 531	515 163	188,3%	468 082	1 551 003	331,4%
Nyereségadó	1 132 803	50 171	4,4%	751 340	-170 716	-122,7%
ADÓZOTT EREDMÉNY	-859 272	464 992	154,1%	-283 258	1 721 719	707,8%
Kisebbségi tulajdonosok részesedése						
NETTÓ EREDMÉNY	-859 272	464 992	154,1%	-283 258	1 721 719	707,8%
Egyéb átfogó jövedelem						
Cash flow fedezeti ügylet eredménye		-950 381			-950 381	
Cash flow fedezeti ügylet használt adója		-145 967			-145 967	
Egyéb átfogó jövedelem	0	-804 414		0	-804 414	
Teljes átfogó jövedelem	-859 272	-339 422	60,5%	-283 258	917 305	423,8%

1. REALIZÁLT ÁRBEVÉTEL

A Rába 2011. évben 39.319 millió forint árbevételt realizált az előző év hasonló időszakában elért 35.777 millió forinthez képest a növekedés 10 százalék. A tárgyidőszaki árbevétel 64,7 százaléka export, a többi belföldi árbevétel.

2. KÖLTSÉGEK ÉS EGYÉB BEVÉTELEK, RÁFORDÍTÁSOK ALAKULÁSA

2.1. Közvetlen költségek

A Rába közvetlen költségszintje 2011. évben 79,6 százalék, a bázisidőszaki 78,3 százalékkal szemben.

Bruttó eredmény alakulása

A bruttó hozam 7.746 millió forintról 8.012 millió forintra változott (+265 millió forint), ami az árbevétel +3.542 millió forint növekedéséből, és a közvetlen költség kisebb mértékű, 3.276 millió forintos növekedéséből származik.

2.2. Értékesítési költségek

Az értékesítési költségek 18,4 százalékkal növekedtek, összegük 2011. évben 766 millió forintot tett ki a 2010. éves 647 millió forinttal szemben.

2.3. Általános és adminisztratív költségek

Rába az általános és adminisztratív költségek (2011. év: 6.488 millió forint, 2010. év: 6.528 millió forint) között mutatja ki többek között az igazgatással kapcsolatban felmerült költségeket és az egyéb általános költségeket. Ezt korrigálja a nemzetközi előírások szerint nem aktiválható műszaki fejlesztési költségek nettó értéke (-6 millió forint), az egyes bankköltségek pénzügyi ráfordítások közé történő átsorolása (-37 millió forint), valamint a tőkeinstrumentumban és pénzben teljesített részvény alapú ráfordítás (+6 millió forint).

2.4. Egyéb bevételek

Az egyéb bevételek 2011. évben 1.514 millió forintot tettek ki. Ez az összeg 447 millió forinttal több a bázis időszakánál. A változás legjelentősebb tételei: a tárgyi eszköz értékesítés nettó bevételének növekedése (+848 millió forint), a támogatások csökkenése (-116 millió forint), a kapott kártérítés, kötbér csökkenése (-97 millió forint), az utólag kapott engedmény csökkenése (-144 millió forint).

2011 júniusában a Társaság értékesítette használaton kívüli területének és épületeinek egy részét, az eladás nettó bevétele 917 millió forint. Az értékesítéssel kapcsolatban bontási és egyéb költségek, ráfordítások is merültek fel, melyek a pénzügyi kimutatás megfelelő soraiban jelennek meg.

2.5. Egyéb ráfordítások

Az egyéb ráfordítások összege 2011. évben 631 millió forint, mely a bázisidőszakinál 148 millió forinttal kevesebb. Ennek legjelentősebb tételei az egyéb adóterhek (-120 millió forint) és a céltartalék képzés csökkenése (-137 millió forint) valamint a használaton kívüli területek és épületek értékesítésével kapcsolatban felmerült egyéb ráfordítások, tárgyi eszköz selejtezés növekedése (104 millió forint).

3. ÜZEMI EREDMÉNY

A Rába üzemi eredménye 2011. évben 1.641 millió forint volt (2010. év: 860 millió forint). A bruttó nyereség növekedését (265 millió forint) rontotta az értékesítési és általános költségek együttes változása (+79 millió forint), és javította az egyéb bevételek és ráfordítások változása (+595 millió forint). A jövedelmezőség a bázisidőszaki 2,4 százalékról 4,2 százalékra változott. Az üzemi eredmény + amortizáció jövedelmezősége pedig 9,8 százalék, a bázisidőszaki 8,7 százalékkal szemben.

4. PÉNZÜGYI BEVÉTELEK ÉS RÁFORDÍTÁSOK

A nettó pénzügyi eredmény 2011. évben 1.001 millió forint, míg a bázisidőszakban -390 millió forint volt. A származékos ügyletek realizált eredménye 2011. évben 6 millió forint nyereség volt, a 2010. évi 1.008 millió forint veszteséggel szemben. 2011. december 31-én nyitott származékos ügylete nincs a Csoportnak, míg az előző év azonos időszakában a származékos ügyletek átértékelésének nem realizált eredménye -9 millió forint volt.

A kamatbevételek és ráfordítások nettó eredménye 2011. évben -459 millió forint (a bázisidőszaki -367 millió forint). A devizás tételek nettó árfolyam különbözete a Csoport pénzügyi eredményét 2011. évben 515 millió forinttal rontotta, 2010. évben az árfolyamveszteség -336 millió forint volt.

A Rába Csoport kockázatkezelési stratégiája szerint a Társaság a devizában megkötött értékesítési szerződésekből származó, deviza alapú cash-flow-k HUF értéke bizonytalanságának csökkenését tekinti elsődleges kockázatkezelési célnak. A HUF érték bizonytalanságát a HUF (mint a Társaság könyvelési pénzneme) devizákhoz viszonyított erősödése/gyengülése határozza meg. Ezért a Társaság a HUF erősödés eredményre gyakorolt kedvezőtlen hatásának ellensúlyozására a gazdálkodás finanszírozási szükségletét részben devizában biztosítja (deviza hiteleket vesz fel), és ezáltal ezeket a deviza bevételek értékének megőrzésére alkalmas fedezeti ügyleteknek tekinti a várható kitétségnek megfelelő mértékben. E cash-flow fedezeti ügyletek árfolyamkülönbözete 2011. december 31-én 950 millió forint.

A pénzügyi bevételek és ráfordítások összetételét az alábbi táblázat mutatja be:

	2010. év	2011. év
Osztalékbevételek	2 879	6 780
Eladott részesedések árfolyamnyeresége	444 581	
Kamatbevételek	82 438	57 720
Származékos ügyletek realizált nyeresége	110 883	47 320
Származékos ügyletek nem realizált nyeresége		0
Árfolyamnyereség	1 634 719	2 016 115
Egyéb pénzügyi bevételek	3 707	1 845
Pénzügyi bevételek	2 279 207	2 129 780
Fizetendő kamat	448 938	516 916
Származékos ügyletek realizált vesztesége	1 118 815	40 890
Származékos ügyletek előző évi nem realizált veszteség feloldása	-944 267	-8 782
Származékos ügyletek nem realizált vesztesége	8 782	0
Árfolyamveszteség	1 970 918	2 531 465
Egyéb pénzügyi ráfordítások	66 318	50 784
Pénzügyi ráfordítások	2 669 504	3 131 273

5. NYERESÉG KÜLSŐ TÁRSASÁGTÓL

A külső társaságtól származó eredmény 2011. évben -124 millió forint (2010. év -196 millió forint) volt. Ez az összeg a Fehrer Automotive-Rába Kft. mérleg szerinti veszteségéből a Rába Nyrt.-nél megjeleníthető rész, melynek elszámolásával ezen érdekelttség értéke nullára csökkent. A társult vállalkozás nettó eredményéből a Rába Nyrt.-re tulajdoni hányada alapján jutó összeg 2011. évben 342 millió forint veszteség. Az IFRS előírásoknak megfelelően a veszteség a befektetés értékéig számolható el.

6. ADÓZÁS ELŐTTI ÉS NETTÓ EREDMÉNY ALAKULÁSA

A 2011. évi adózás előtti eredmény 515 millió forint nyereség, ami az 1-5. pontok alatt érintett tényezők eredőjeként 242 millió forinttal több a 2010. évinél. A jövedelmezőségi ráta az adózás előtti eredmény szintjén 1,3 százalékos árbevétel arányos jövedelmezőségnek felel meg, a bázisidőszaki +0,8 százalékkal szemben.

Csoportszinten 50 millió forint adókötelezettség áll fenn, melyből 44 millió forint a társasági adó, 261 millió forint az iparűzési adó fizetési kötelezettség. A tárgyidőszaki halasztott adókövetelés 397 millió forint, a tőkében elszámolt halasztott adó kötelezettség 142 millió forint.

7. EGYÉB ÁTFOGÓ JÖVEDELEM

A Társaság kockázatkezelési stratégiájával összhangban került sor az értékesítési szerződésekből („Alapügylet”) eredő deviza bevételek devizaárfolyam kockázatainak fedezésére devizahitel ügyletek megkötésével. A cash-flow fedezeti ügylet nettó eredménye -804 millió forint, mely összeg az Átfogó eredményben került elszámolásra.

8. IFRS-HAS KÜLÖNBSÉGEK

Rába esetében a Magyar Számveteli Szabályok (MSZSZ/HAS) és a Nemzetközi Pénzügyi Jelentéskészítési Szabványok (IFRS) szerint elkészített eredménykimutatás eltéréseit döntő részben az alábbi tényezők okozzák:

- a HAS előírások szerint aktivált műszaki fejlesztési ráfordítások részbeni és az alapítás-át szervezési ráfordítások teljeskörű elszámolása az IFRS szerint a költségek között;
- Opció s Részvényjuttatási Program keretében a vezetőknek biztosított részvényopció elszámolása;
- a HAS előírások szerint egyéb ráfordításként elszámolt iparűzési adó átvezetése a nyereségadó közé;
- a Magyar Számveteli Szabályok szerint árbevétel t csökkentő devizafuvar az IFRS szerint a közvetett költségek között kerül elszámolásra;
- a HAS előírások szerint az egyéb ráfordítások között elszámolt utólag adott engedmény az IFRS előírások szerint árbevétel t csökkentő tételként kerül elszámolásra;
- a Magyar Számveteli Szabályok szerint közvetett költségként elszámolt egyes bankköltségek átsorolása a pénzügyi ráfordítások közé;
- Cash-flow fedezeti ügylet elszámolása (IAS 39.88 szerint) egyéb átfogó eredményben

PK. 3. IFRS SZERINTI KONSZOLIDÁLT MÉRLEG

Pénznem*	HUF	X	EUR	
Egység*	1 000	X	1 000 000	

*Jelölje X-szel.

A tétel megnevezése	2010.12.31	2011.12.31	Index
Ingtatlanok, gépek, berendezések	13 772 582	13 939 631	101,2%
Immateriális javak	631 396	971 345	153,8%
Hosszúlejáratú követelések	13 273	4 392	33,1%
Befektetési célú ingatlanok	338 217	338 217	100,0%
Tőkemódszerrel elszámolt befektetések	124 518	206	0,2%
Eszköz értékesítéséből származó követelések	205 201	194 043	94,6%
Halasztott adó követelés	261 756	658 906	251,7%
Befektetett eszközök összesen	15 346 943	16 106 740	105,0%
Készletek	7 568 030	8 163 159	107,9%
Követelések	7 591 462	10 677 724	140,7%
Társasági adó követelések	37 249	41 104	110,3%
Pénztár, bankszámla	1 498 111	894 712	59,7%
Forgóeszközök összesen	16 694 852	19 776 699	118,5%
ESZKÖZÖK összesen	32 041 795	35 883 439	112,0%
Jegyzett tőke	12 550 920	12 921 066	102,9%
Egyéb átfogó eredmény		-804 416	
Tőketartalék	26 278	85 004	323,5%
Részvény-alapú kifizetések tartaléka	209 448	165 198	78,9%
Felhalmozott eredmény	-2 727 376	-2 364 989	86,7%
Tőke és tartalékok összesen	10 059 270	10 001 863	99,4%
Hosszú lejáratú kötelezettségek	7 294 131	8 043 520	110,3%
Céltartalék	843 385	650 410	77,1%
Tartós passzívák (források) összesen	8 137 516	8 693 930	106,8%
Származékos pénzügyi források	8 782	0	0,0%
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	4 703 498	6 653 414	141,5%
Rövid lejáratú kötelezettségek	9 132 729	10 534 232	115,3%
Rövid lejáratú passzívák (források) összesen	13 845 009	17 187 646	124,1%
FORRÁSOK összesen (tőke és kötelezettségek)	32 041 795	35 883 439	112,0%

Jelentősebb mérleg tételek és változásainak elemzése**1. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK****1.1. Ingatlanok, gépek és berendezések**

Az ingatlanok, gépek és berendezések konszolidált nettó értéke a 2010. december 31-i 13.773 millió forintos záró értékről 13.940 millió forintra változott. A változás 1,2 százalék. Az eszközök beszerzése meghaladta az elszámolt értékcsökkenést a tárgyidőszakban. A tárgyi eszközök értékcsökkenése 2011. évben 2.079 millió forint volt. A tárgyidőszakban értékesített és az értékesítés miatt lebontott ingatlanok könyv szerinti értéke 278 millió forint.

1.2. Immateriális javak

Az immateriális javak nettó értéke 631 millió forintról 971 millió forintra változott. Az 53,8 százalékos növekedés elsősorban a fokozott fejlesztési tevékenység következménye. A tárgyidő-

szakban elszámolt értékcsökkenés 126 millió forint.

1.3. Hosszúlejáratú követelések

Ezen a mérlegsoron kerülnek kimutatásra a hosszúlejáratú követelések, melyeket Rába diszkontált értéken mutat ki a mérlegben a befektetett eszközök között. A hosszúlejáratú követelések csökkenése a 2010. december 31-i záró értékhez képest 9 millió forint.

	2010. 12. 31.	2011. 12. 31.
Nyitó	38 169	13 273
Növekedés	-	5 000
Törlesztés	(6 516)	(2 519)
Értékvesztés	(21 370)	(12 352)
Diszkontálás hatása	2 990	990
Záró	13 273	4 392

1.4. Befektetési célú ingatlanok

A befektetési célú ingatlanok könyv szerinti értéke nem változott, 2011. december 31-én 338 millió forint.

1.5. Tőkemódszerrel elszámolt befektetések

A Rába Nyrt. és az F.S. Fehrer Automotive GmbH 2009-ben megalapította a Fehrer Automotive-Rába Kft-t. A vegyes-vállalatban a Rába 30 százalékos részesedéssel bír. A tőkemódszerrel elszámolt befektetések mérleg soron ezen befektetés könyv szerinti értéke nullára csökkent, mivel a Kft veszteségéből a Rábára jutó rész meghaladta a vállalkozásban lévő érdekelttség értékét.

1.6. Halasztott adó követelés

A követelés értéke 2011. december 31-én 659 millió forint, mely 397 millió forinttal meghaladja a 2010. december 31-i összeget. A növekedés fő oka, az adószabályok változása, illetve az, hogy a Társaság az anyavállalat és egyik leányvállalata tárgyidőszaki elhatárolt negatív adóalapjára a várható megtérülés figyelembevételével halasztott adót képzett.

1.7. Eszközök értékesítéséből származó követelés

A követelés jelenértéke 2011. december 31-én 194 millió forint, (2010. december 31-én 205 millió Ft).

2. FORGÓESZKÖZÖK

2.1. Készletek

A készletek 2011. december 31-i záró értéke 8.163 millió forint volt (2010. december 31: 7.568 millió forint). A változás +7,9 százalék. A változás összetevői: anyagok és áruk 363 millió forinttal, a befejezetlen-, félkész-, és késztermékek 232 millió forinttal növekedtek.

2.2. Követelések

A követelések 2011. december 31-i záró értéke 10.678 millió forint volt, a december 31-inél 3.086 millió forinttal több (2010. december 31-i záró: 7.591 millió forint). A legjelentősebb változás a vevőállományban következett be, (+3.027 millió forint). A tárgyév utolsó hónapjaiban a kiszállítás magasabb volt az előző időszakhoz képest, ez okozta a fordulónapi magas vevő állományt.

2.3. Pénzeszközök

A pénzeszközök 2011. december 31-i záró értéke 895 millió forint, 603 milli forinttal kevesebb a 2010. december 31-inél (1.498 millió forint).

3. TŐKE ÉS TARTALÉKOK

A változás az alábbiak szerint következett be:

	Jegyzett tőke	Tőke- tartalék	Részvény- alapú kifize- tések tartalék	Felhalmo- zott ered- mény	Egyéb átfogó jövedelem	Tőke és tartalék összesen
2010. január 01-i egyenleg	12 546 330	26 278	56 183	-1 882 561		10 746 230
Tárgyévi eredmény				-859 271		-859 271
Elévült osztalék				12 308		12 308
Lehívott részvény alapú kifizetés eredménye	4 590		-1 933	1 933		4 590
Tőkeinstrumentumban teljesített részvény alapú ráfordítás			165 518			165 518
Tőkeinstrumentumban teljesített részvény alapú ráfordítás halasztott adója			-10 320	215		-10 105
2010. december 31-i egyenleg	12 550 920	26 278	209 448	-2 727 376		10 059 270
Tárgyévi eredmény				464 992		464 992
Cash flow fedezeti ügylet eredménye					-950 383	-950 383
Cash flow fedezeti ügylet adója					145 967	145 967
Tőkeinstrumentumban teljesített részvény alapú ráfordítás			68 705			68 705
Tőkeinstrumentumban teljesített részvény alapú ráfordítás halasztott adója			-9 619			-9 619
Saját részvényvásárlás	-159 710	58 726				-100 984
Lehívott részvény alapú kifizetések eredménye	529 856		-109 338	-102 605		317 913
Lehívott részvényalapú kifizetés halasztott adója és halasztott adó kulcs-változás			6 001			6 001
2011. december 31-i egyenleg	12 921 066	85 004	165 198	-2 364 989	-804 416	10 001 863

3.1. Részvénytőke

A RÁBA Nyrt. részvénytőkéje 1.000 Ft névértékű törzsrészvényekből áll, amelyek az időszakosan meghirdetett osztaléokra jogosítanak és részvényenként egy szavazatot biztosítanak a Társaság Közgyűlésén. A Társaság részvénytőkéje 2011. december 31-én 12.921 millió forint.

A Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zrt. 2011. november 7-én kötelező nyilvános vételi ajánlatot tett a Társaság által kibocsátott valamennyi részvény megvásárlására. Az ajánlatot a PSZÁF 2011. november 8-án jóváhagyta. A nyilvános ajánlattal kapcsolatosan az Ajánlattevő kezdeményezte az Európai Bizottság eljárását a tranzakció egységes (az egész EU területére kiterjedő) versenyjogi engedélyezésére.

A felajánlott részvények tulajdonjogát akkor szerzi meg az Állam, amennyiben az ajánlat eredményeképpen 50 százalékot meghaladó befolyást szerez, és a Versenyhivatalok engedélyezték a vásárlást.

A Rába Csoport Menedzsment Részvényopciós Ösztönző Programja keretében 2011 első három negyedévében 7 fő élt az opció lehívás lehetőségével és 43.459 darab saját részvény lehívására került.

2011. december 6-án a Magyar Állami felvásárlási ajánlatára 21 fő összesen 486.397 darab Rába részvényt hívott le. Ezzel az MRÖP program első tranche teljes egészében lehívásra került.

A Társaság az Igazgatóság felhatalmazása alapján a Budapesti Értéktőzsdén 159.710 db saját részvényt vásárolt.

3.2. Egyéb átfogó eredmény

A Társaság kockázatkezelési stratégiájával összhangban értékesítési szerződésekből („Alap-ügylet”) eredő USD és EUR bevételek USD/HUF ill. EUR/HUF devizaárfolyam kockázatainak fedezetére USD és EUR devizahitel ügyleteket kötött. A hatékony fedezeti kapcsolattal rendelkező ügyletek cash-flow fedezeti ügyletek, melyek halasztott adóval csökkentett eredménye nettó -804 millió forint az egyéb átfogó eredményben került elszámolásra.

3.3. Tőketartalék

A tőketartalék 2011. december 31-én 85 millió forint volt, mely a Rába által visszavásárolt saját részvény bekerülési értéke és névértéke közti különbség.

3.4. Részvényopciós tartalék

A Rába tulajdonosai és a Csoport vezetősége közötti érdekközösség megteremtése, valamint a társaság értékének további növelése céljából a Rába Nyrt. Igazgatósága 2006-ban a felső és középszintű vezetők számára elindította a Menedzsment Részvényopciós Ösztönző Program elnevezésű öt éves vezetői részvényopciós programot. A programban a Rába részvényei vesznek részt.

A program három önálló opciólehívási szakaszból áll, amelyek egyedi megvalósítása egymástól független előfeltételektől függ.

A Rába Nyrt. Igazgatósága 2009. július 2-i ülésén megállapította, hogy a harmadik tranche megnyílási feltételei nem teljesültek - a Rába részvények árfolyama, illetve a tőzsdei forgalommal súlyozott átlagárfolyama alapján - a harmadik tranche 2009. január 1. és 2009. december 31. közötti megnyílási időszaka alatt.

2010-ben a Közgyűlés felhatalmazására az 5/2010.04.29. sz. közgyűlési határozatnak megfelelően a 2006. július 1-től indított MRÖP futamideje 2014. december 31-ig meghosszabbításra került és a 3. tranche változatlan feltételekkel újraindul 2012. január 1-től.

A menedzsment a tulajdonosi elvárásoknak megfelelően ezen időszak alatt jelentősen javította a cégcsoport pozícióját, közelebb hozta a világ járműiparának élvonalához és a jövőre nézve kedvező stratégiai helyzetbe hozta a társaságot.

A Társaság részvényeire nyilvános ajánlatot tevő MNV Zrt a vételi ajánlatban kinyilvánította azon szándékát, miszerint az eddig követett stratégiát folytatni kívánja, emellett bővítést, komplementer értéknövelést tervez. Ezzel a háttérrel az opciós program tulajdonosi stabilizáló szerepe helyett az ösztönző szerep kerül előtérbe. Ezért a menedzsment tagjai - jelen esetben is - egységesen léptek fel és az első tranche lehívása mellett döntöttek.

Az évközben a társaságtól megváló MRÖP tagok és a felajánlás érdekében lehívott részvények tőkeinstrumentumban teljesített részvény alapú kifizetése tárgyév terhelő összege 109,3 millió forint. A 2. és 3. tranche-ra a tárgyévben bruttó 68,7 millió Ft tőke összeg került elszámolásra.

3.5. Felhalmozott vagyon

A felhalmozott vagyon (-2.365 millió forint) az előző évi záróhoz (-2.727 millió forint) képest +464 millió forinttal (éves nettó eredménnyel, valamint a lehívott és megszüntetett opció tőkének átvezetésével) változott.

4. TARTÓS PASSZÍVÁK (FORRÁSOK)

4.1. Hosszú lejáratú kötelezettségek

A hosszúlejáratú kötelezettségek a hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök összegét tartalmazza, melynek 2011. december 31-i záró értéke 8.044 millió forint volt, az időszaki nyitóállománynál 10,3 százalékkal több (2010. december 31-i záró: 7.294 millió forint).

4.2. Céltartalék

A céltartalék 2011. december 31-i záró értéke 650 millió forint, mely 193 millió forinttal kevesebb az előző év záró értékénél.

A változás legfőbb okai:

- létszám elbocsátásra képzett céltartalék felhasználása -126 millió forint;

- garanciális kötelezettségre képzett céltartalék képzése és feloldása -96 millió forint;
- részvény opció járulék terhére képzett céltartalék 30 millió forint

5. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

5.1. Származékos pénzügyi források

A mérleg fordulónapján a társaságnak származékos ügylete nem volt.

5.2. Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök

A rövid lejáratú hitelek és kölcsönök összege (6.653 millió forint) a decemberi záró állományhoz (4.703 millió forint) képest 41,5 százalékkal növekedett.

5.3. Rövid lejáratú kötelezettségek

A rövid lejáratú kötelezettségek összege (2011. december 31. záró: 10.534 millió forint) a 2010. decemberi záró értékhez (9.133 millió forint) képest 15,3 százalékkal növekedtek. A legjelentősebb változások a szállító állományban (+1.405 millió forint), a passzív elhatárolásokban (-255 millió forint), egyéb kötelezettségekben (+470 millió forint) következtek be.

PK 5. KONSZOLIDÁLT CASH-FLOW KIMUTATÁS 2011. ÉV

	Adatok ezer forintban	
	<u>2010. év</u>	<u>2011. év</u>
Működési tevékenységekből származó cash-flow-k		
Nyereségadózás előtti eredmény	273 532	515 162
<i>Pénzmozgással nem járó tételekkel kapcsolatos módosító tételek:</i>		
Kamatbevétel/-ráfordítás	33 758	65 659
Értékcsökkenés és amortizáció	2 257 010	2 205 003
Ingatlanok, gépek és berendezések értékvesztése	31 051	135 245
Behajthatatlan és kétes követelésekre, valamint hosszú lejáratú követelésekre képzett értékvesztés	-27 778	5 759
Nettó realizálható értéken nyilvántartott készletek értékvesztése	206 504	200 413
Készletek selejtezése	101 378	119 696
Céltartalék	-64 342	-192 975
Tőkeinstrumentumban teljesített részvény alapú kifizetések	165 518	-143 238
Származékos pénzügyi eszközök és követelések valósérték-változása	-935 485	-8 782
Ingatlanok, gépek és berendezések, valamint immateriális javak értékesítésének és apportjának eredménye	-74 167	-922 156
Tőke módszerrel elszámolt befektetések eladásának eredménye	-444 986	0
Társult vállalkozások eredményéből való részesedés	196 133	124 312
Hitelek és kölcsönök időszak végi átértékelése	236 235	639 557
<i>A működő tőke változásai:</i>		
Vevők és egyéb követelések változása	-350 321	-3 135 520
Készletek változása	-939 502	-915 237
Szállítókkal szembeni és egyéb kötelezettségek változása	2 092 859	1 968 574
Pénzeszközben teljesített részvény alapú kifizetés	23 615	-62 382
Fizetett nyereségadó	-470 225	-326 021
Fizetett kamatok	-461 190	-498 547
Működési tevékenységekből származó nettó cash-flow-k	1 849 597	-225 478
Befektetési tevékenységekből származó cash-flow-k		
Tőke módszerrel elszámolt befektetések vásárlása, tőkeemelés, értékesítése	-82 713	0
Tőke módszerrel elszámolt befektetések eladásából származó bevétel	1 150 050	0
Ingatlanok, gépek és berendezések, valamint immateriális javak vásárlása	-1 203 800	-3 047 724
Ingatlanok, gépek és berendezések, valamint immateriális javak eladásából származó bevétel	139 893	1 076 282
Kapott kamatok	82 261	55 282
Befektetési tevékenységekhez felhasznált nettó cash-flow-k	85 691	-1 916 160
Finanszírozási tevékenységekből származó cash-flow-k		
Saját részvények eladásából/vásárlásából származó bevétel	4 590	428 872
Hitel- és kölcsönfelvétel	12 316 765	9 580 840
Hitelek- és kölcsönök visszafizetése	-13 133 352	-8 471 473
Finanszírozási tevékenységekből származó nettó cash-flow-k	-811 997	1 538 239
Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek nettó növekedése/csökkenése	1 123 291	-603 399

PK6. Mérlegen kívüli jelentősebb tételek

Megnevezés	Érték (Ft)
Külön felsorolás szerint*	

* Export árbevétel árfolyamkockázatának fedezetére szolgáló határidős deviza ügylet 2011. december 31-én nem volt.

A Rába Csoport banki hitelállománya 14.092 millió forint, melyből ingatlan és ingó jelzáloggal biztosított hitelállomány 13.473 millió forint.

A Rába Csoport megbízásából kiadott bankgaranciák állománya 2.310 millió forint.

RS1. Tulajdonosi struktúra, a részesedés mértéke

A Magyar Nemzeti Vagyonkezelő 2011. december 14-én bejelentette, hogy a Vételi Ajánlat és az így létrejövő részvény-átruházási szerződések eredményeképpen a Társaságban 9.925.979 darab részvény tulajdonosává fog válni, amely alapján a Társaságban összesen 73,67 százalékos tulajdoni hányaddal fog rendelkezni.

Tulajdonosi kör megnevezése	Teljes alaptőke						Bevezetett sorozat ¹			
	Tárgyév elején (január 01.)			Időszak végén (december 31.)			Időszak elején		Időszak végén	
	% ²	% ³	Db	% ²	% ³	Db	%	Db	%	Db
Belföldi intézményi/társaság	35.49	38.08	4,781,302	1.56	1.62	209,933				
Külföldi intézményi/társaság	14.40	15.45	1,939,724	1.10	1.14	147,584				
Külföldi magánszemély	0.43	0.46	57,941	0.24	0.25	32,639				
Belföldi magánszemély	42.46	45.56	5,720,683	19.65	20.49	2,648,048				
Munkavállalók, vezető tisztségviselők	0.40	0.43	53,780	0.01	0.01	825				
Saját tulajdon	6.82		918,306	4.07		548,160				
Államháztartás részét képező tulajdonos ⁴	0.01	0.01	1,710	15.49	16.14	2,086,439				
Nemzetközi Fejlesztési Intézmények ⁵	0.00	0.00	0	0.00	0.00	0				
Egyéb	0.00	0.00	0	57.89	60.35	7,799,818 ⁶				
ÖSSZESEN	100.0	100.0	13,473,446	100.0	100.0	13,473,446				
	0	0		0	0					

¹ Ha a bevezetett sorozat megegyezik a teljes alaptőkével, ennek feltüntetése mellett nem szükséges kitölteni. Ha több sorozat van bevezetve a Tőzsdére, minden sorozat esetén meg kell adni a tulajdonosi struktúrát.

² Tulajdoni hányad

³ A Kibocsátó közgyűlésén a döntéshozatalban való részvétel lehetőségét biztosító szavazati jog. Ha a tulajdoni hányad és a szavazati jog megegyezik, csak a tulajdoni hányad oszlopot kell kitölteni és benyújtani/közzétenni a tény feltüntetése mellett!

⁴ Pl.: ÁPV Rt., TB, Önkormányzat, 100%-os állami tulajdonban álló vállalatok stb.

⁵ Pl.: EBRD, EIB, stb.

⁶ 2011-ben a felvásárlás kapcsán felajánlott részvények

RS3. Az 5 százaléknál nagyobb tulajdonosok felsorolása, bemutatása (2011.12.31.)

Név	Nemzetiség ¹	Tevékenység ²	Mennyiség (db)	Részesedés (%) ³	Szavazati jog (%) ^{3,4}	Megjegyzés ⁵
Államadósság Kezelő Központ Zrt. Nyugdíjreform és Adósságcsökkentő Alap	B	Á	2,084,729	15.47	16.13	

¹ Belföldi (B). Külföldi (K)

² Letétkezelő (L). Államháztartás (Á). Nemzetközi Fejlesztési Intézet (F). Intézményi (I). Gazdasági Társaság (T) Magán (M). Munkavállaló, vezető tisztségviselő (D)

³ Két tizedesjegyre kerekítve kell megadni

⁴ A Kibocsátó közgyűlésén a döntéshozatalban való részvétel lehetőségét biztosító szavazati jog

⁵ Pl.: szakmai befektető, pénzügyi befektető, stb.

RS2. A saját tulajdonban lévő részvények (db) mennyiségének alakulása a tárgyévben

	január 1.	március 31.	június 30.	szeptember 30.	december 31.
Társasági szinten	918 306	907 863	935 009	967 557	548 160
Leányvállalatok					
Mindösszesen	918 306	907 863	935 009	967 557	548 160

A visszavásárolt részvények mindegyike az anyavállalatnál közvetlenül birtokolt saját részvény.

TSZ1. Teljes munkaidőben foglalkoztatottak számának alakulása (fő)

	Bázis időszak vége	Tárgyidőszak vége
Társasági szinten	14	15
Csoport szinten	2 044	1 861

A 2011. december 31-i záró konszolidált létszám 1.861 fő. A bázisidőszak végéhez viszonyított létszámcsökkenés mértéke 9,8 százalék.

TSZ2. Vezető állású tisztségviselők, stratégiai alkalmazottak

Jelleg ¹	Név	Beosztás	Megbízás kezdete	Megbízás vége/megszűnése	Saját részvény tulajdon (db)
IT	Pintér István	IT elnök	2005		414
IT	Martin Olivér	IT tag	2003		0
IT	Hrabovszki Róbert	IT tag	2005		0
IT	Alan Spencer	IT tag	2006		0
IT	Khalid Abdol Rahman	IT tag	2007		0
IT	Dr. Fintha-Nagy Ádám	IT tag	2008		0
IT	Földvári Gábor	IT tag	2008		0
FB	Dr Benedek János	FB elnök	2004		0
FB	Varga Zoltán	FB tag	2006		0
FB	Lovas-Romváry András	FB tag	2008	2009	-
FB	Sándorfi Balázs	FB tag	2009		0
SP	Pintér István	vezérigazgató	2003	határozott	414
SP	Balog Béla	vezérigazgató-helyettes	2004	határozat-	0
SP	Vissi Ferenc	humán erőforrás igazgató	2001	határozat-	0
SP	Szabó József	besz. és eszk.gazd. ig.	2001	határozat-	411
SP	Pintér István	ügyvezető igazgató	2004	határozat-	414
SP	Urbányi László	ügyvezető igazgató	2005	határozat-	0
SP	Torma János	ügyvezető igazgató	2005	határozat-	0
Saját részvény tulajdon (db) összesen:					825

RÁBA NYRT. (EGYEDI) MÉRLEG (MSZSZ)

Adatok: ezer forintban

Sorsz.	A tétel megnevezése	2010.12.31	2011.12.31	Index
A.	Befektetett eszközök	17 737 047	16 584 348	93,50%
I.	Immateriális javak	127 429	88 448	69,41%
II.	Tárgyi eszközök	6 048 576	5 773 248	95,45%
III.	Befektetett pénzügyi eszközök	11 561 042	10 722 652	92,75%
B.	Forgóeszközök	2 081 449	2 368 287	113,78%
I.	Készletek	355 511	351 099	98,76%
II.	Követelések	801 707	1 346 685	167,98%
III.	Értékpapírok	706 350	489 421	69,29%
IV.	Pénzeszközök	217 881	181 082	83,11%
C.	Aktív időbeli elhatárolások	20 654	21 966	106,35%
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	19 839 150	18 974 601	95,64%
D.	Saját tőke	14 470 625	13 170 418	91,01%
I.	Jegyzett tőke	13 473 446	13 473 446	100,00%
	ebből: visszavásárolt tulajdoni részesedés névértéken	918 306	548 160	59,69%
III.	Tőketartalék	127 654	127 654	100,00%
IV.	Eredménytartalék	-2 741 766	-869 896	68,3%
V.	Lekötött tartalék	706 350	489 421	69,29%
VII.	Mérleg szerinti eredmény	2 904 941	-50 207	-101,73%
E.	Céltartalékok	85 585	41 007	47,91%
F.	Kötelezettségek	5 238 093	5 681 273	108,46%
III.	Rövid lejáratú kötelezettségek	5 238 093	5 681 273	108,46%
G.	Passzív időbeli elhatárolások	44 847	81 905	182,63%
	FORRÁSOK ÖSSZESEN	19 839 150	18 974 603	95,64%

RÁBA NYRT. (EGYEDI) EREDMÉNYKIMUTATÁS (MSZSZ)

Adatok: ezer forintban

Sorszám	A tétel megnevezése	2010. év	2011. év	Index
I.	Értékesítés nettó árbevétele	1 194 010	1 208 682	101,23%
II.	Értékesítés közvetlen költségei	188 312	199 802	106,10%
III.	Értékesítés bruttó eredménye	1 005 698	1 008 880	100,32%
IV.	Értékesítés közvetett költségei	1 016 067	1 145 717	112,76%
V.	Egyéb bevételek	206 467	1 175 936	569,55%
VI.	Egyéb ráfordítások	297 423	488 273	164,17%
A.	ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	-101 325	550 826	643,62%
VIII.	Pénzügyi műveletek bevételei	3 743 708	860 941	23,00%
IX.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	707 215	1 476 325	208,75%
B.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE	3 036 493	-615 384	-120,27%
C.	SZOKÁSOS VÁLLALKOZÁSI EREDMÉNY	2 935 168	-64 558	-102,20%
D.	RENDKÍVÜLI EREDMÉNY	-6 137	-9 098	-148,25%
E.	ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	2 929 031	-73 656	-102,51%
XII.	Adófizetési kötelezettség	24 090	-23 449	-197,34%
F.	ADÓZOTT EREDMÉNY	2 904 941	-50 207	-101,73%
G.	MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	2 904 941	-50 207	-101,73%

PK1. Általános információk a pénzügyi adatokra vonatkozóan

	Igen	Nem		
Auditált	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		
Konszolidált	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>		
Számviteli elvek	Magyar	<input type="checkbox"/>	IFRS	<input checked="" type="checkbox"/>
Egyéb:			Egyéb	<input type="checkbox"/>

Egyéb:

Felelősségvállaló nyilatkozat

Alulírottak mint a Társaság képviselőire jogosult személyek kijelentjük, hogy a negyedéves jelentésben szereplő adatok és megállapítások a valóságnak megfelelnek. A jelentés valós és megbízható képet ad a Társaság eszközeiről, kötelezettségeiről, pénzügyi helyzetéről, nyereségéről és veszteségéről, a vállalkozás helyzetéről, valamint fejlődéséről, teljesítményéről, ismertetve a főbb kockázatokat és bizonytalansági tényezőket. A Társaság nem hallgat el olyan tényről, amely a pénzügyi-gazdasági helyzetének megítélésére szempontjából jelentőséggel bír.

A negyedéves jelentéssel kapcsolatban a RÁBA Nyrt. hangsúlyozza az alábbiakat:

- A negyedéves jelentés adatai nem auditáltak, de azok a menedzsment legjobb tudása szerint, a rendelkezésre álló adatok alapján összeállítottak.
- A RÁBA Nyrt. a negyedéves jelentését a Tőzsdeszabályzat előírásainak megfelelő formában, az IAS 34 standard (közbenő pénzügyi beszámoló) figyelembevételével készítette el.

A Rába 2011. évben kiegészítette a számviteli politikáját a következők szerint: IFRS számviteli elvek vonatkozásában fedezeti ügyletnek minősítheti a finanszírozási szükségletet biztosító devizahitel tranzakciókat, amennyiben a fedezeti kapcsolatba vont deviza árbevételek és devizahitelek közötti fedezeti hatékonyság IFRS előírások szerint szükséges mértéke a fedezeti kapcsolat ideje alatt biztosított.

Győr, 2012. február 14.

Pintér István
elnök-vezérigazgató

Balog Béla
pénzügyi vezérigazgató-helyettes