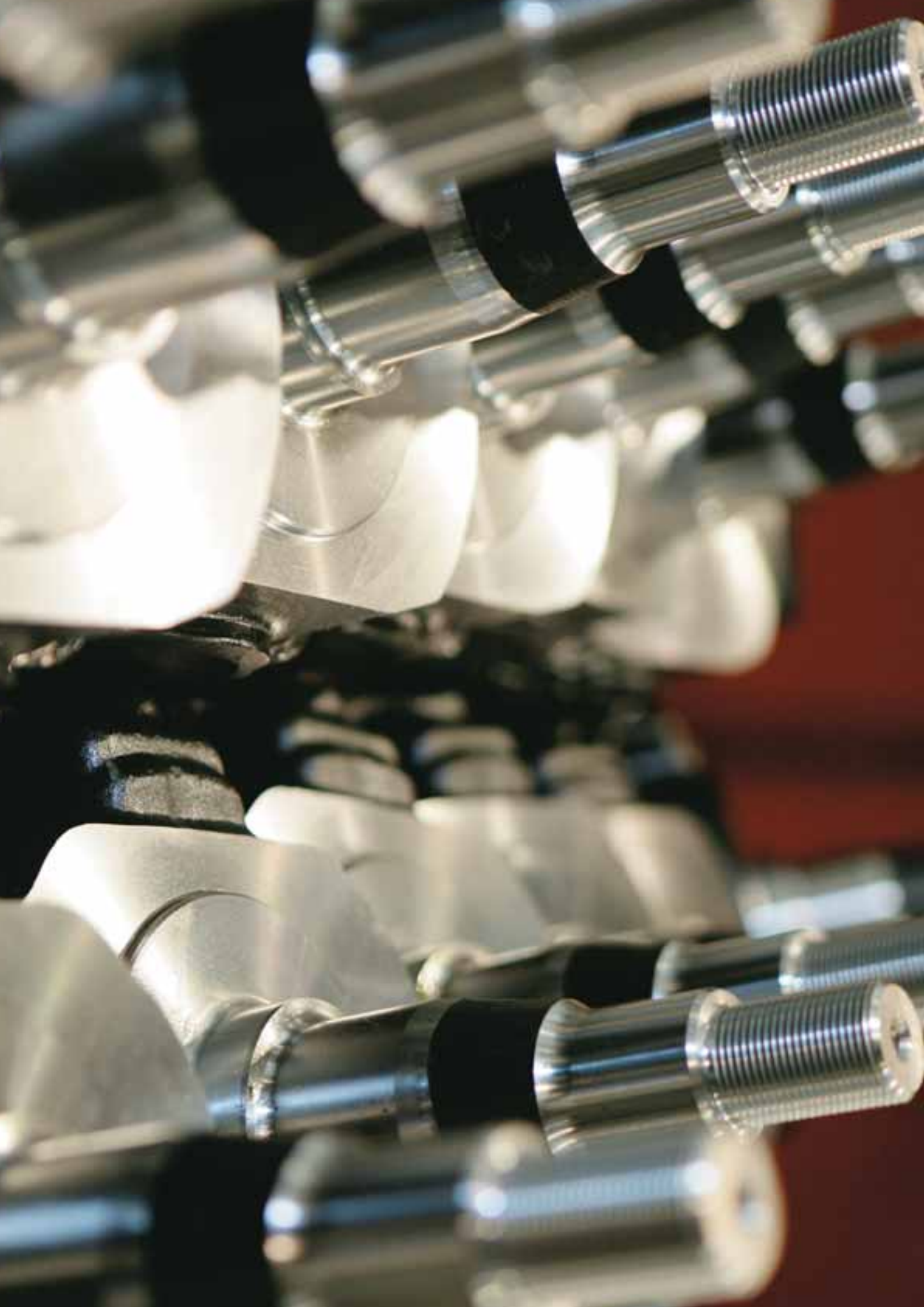


annual report
2006
éves jelentés





CONTENTS

Key Financial Data (2004-2006)	4
The CEO-Chairman's Letter	6
A Short Introduction of Rába Automotive Holding	8
Rába's Shares on the Budapest Stock Exchange	10
Axle Business Unit	12
Components Business Unit	20
Vehicle Business Unit	25
Real Estate Management	30
Quality Assurance	32
Skilled and Committed Employees	34
Environmental Responsibilities	36
Financial Statement	38

TARTALOMJEGYZÉK

Pénzügyi adatok (2004–2006)	5
Elnök-vezérigazgatói köszöntő	6
A Rába Járműipari Holding rövid bemutatása	8
A Rába részvényei a Budapesti Értéktőzsdén	10
Futómű üzletág	12
Alkatrész üzletág	20
Jármű üzletág	25
Ingatlan gazdálkodás	30
Minőségbiztosítás	32
Képzett és elkötelezett munkatársak	34
Környezeti felelősség	36
Pénzügyi értékelés	38

KEY FINANCIAL DATA (2004-2006)


In compliance with International Financial Reporting Standards

	2004	2005	2006
FINANCIAL HIGHLIGHTS			
Net Sales (m HUF)	40,155	47,346	50,311
Net Profit (m HUF)	1,635	-4,757	3,530
Basic earnings per share(HUF)	172	-374	276
Dividend per share (HUF)	0	0	0
Total assets (m HUF)	38,809	37,920	42,748
SUMMARY OF OPERATIONS			
Net Sales (m HUF)	40,155	47,346	50,311
Cost of sales (m HUF)	33,924	38,105	38,729
Profit before income taxes (m HUF)	1,779	-5,105	4,898
Effective (calculated) Tax Rate	8.1	-6.8	28
Net Income (m HUF)	1,635	-4,757	3,530
Percentage pre-tax profit on sales	4.4%	-10.8%	9.7%
Capital expenditure (m HUF)	1,085	1,694	2,755
FINANCIAL POSITION			
Current assets (m HUF)	18,814	17,907	24,987
Short-term liabilities (m HUF)	17,276	18,142	19,249
Long-term liabilities (m HUF)	4,487	7,200	7,347
Total share holders' equity (m HUF)	17,046	12,578	16,151
Return on equity (ROE)	9.6%	-37.8%	21.9%
STOCK DATA			
Weighed average number of ordinary shares	12,687,766	12,719,034	12,809,135
Book value per share (HUF)	1,343	989	1,261
Basic earnings per share (EPS-HUF)	129	-374	276
STOCK PRICE (HUF)			
High	940	815	1,029
Low	570	545	600
Close (31 st December)	680	602	1,019

PÉNZÜGYI ADATOK (2004–2006)

A Nemzetközi Pénzügyi Beszámolóképzési Standardok (IFRS) szerint

	2004	2005	2006
FŐBB SZÁMADATOK			
Nettó árbevétel (M HUF)	40.155	47.346	50.311
Adózás utáni eredmény (M HUF)	1.635	-4.757	3.530
Alapvető részvényenkénti eredmény (HUF)	172	-374	276
Egy részvényre jutó osztalék (HUF)	0	0	0
Mérlegfőösszeg (M HUF)	38.809	37.920	42.748
ÜZLETI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE			
Nettó árbevétel (M HUF)	40.155	47.346	50.311
Értékesítés közvetlen önköltsége (M HUF)	33.924	38.105	38.729
Adózás előtti eredmény (M HUF)	1.779	-5.105	4.898
Effektív (számított) adórátá	8.1	-6.8	27.9
Adózás utáni eredmény (M HUF)	1.635	-4.757	3.530
Árbevétel-arányos adózás előtti eredmény	4,4%	-10,8%	9,7%
Beruházások (M HUF)	1.085	1.694	2.755
PÉNZÜGYI HELYZET			
Forgóeszközök (M HUF)	18.814	17.907	24.987
Rövid lejáratú kötelezettségek (M HUF)	17.276	18.142	19.249
Hosszú lejáratú kötelezettségek (M HUF)	4.487	7.200	7.347
Saját tőke (M HUF)	17.046	12.578	16.151
Saját tőke-arányos nyereség (ROE)	9,6%	-37,8%	21,9%
RÉSZVÉNYADATOK			
Törzsrészvények súlyozott átlaga (db)	12.687.766	12.719.034	12.809.135
Egy részvényre jutó könyv szerinti érték (HUF)	1.343	989	1.261
Alapvető részvényenkénti eredmény (EPS-HUF)	129	-374	276
RÉSZVÉNYÁRFOLYAM (HUF)			
Maximum	940	815	1.029
Minimum	570	545	600
Záró (december 31.)	680	602	1.019



The CEO-Chairman's Letter


DEAR SHAREHOLDERS,

The year 2006 was witness to several advantageous events in Rába's operation, some of which can be regarded as landmarks. The group's revenue with its clarified operational portfolio exceeded once again HUF 50 billion. More significantly, the long-term restructuring process of the past years seems to have born its fruit: on all its levels, the company closed the year with a positive result. The Axle Business Unit consistently diversifies its markets. Sales on the Russian market carrying considerable growth

potentials could for the first time efficiently offset the negative impact of decline in the US truck market. Cost risks continued to drop, in the wake of changes in the raw material prices, and a growing number of customers approved of extra costs generated by the changing energy prices, as well. As a consequence of our stated strategy, the rise in our revenues was realized in the markets of the European Union as well as on the Russian markets, which previously had shifted to Euro-based payment, Rába managed to significantly reduce the risks deriving from the changes in the US dollar's exchange rate.

The strategic objective of the Components Business Unit is to expand along with the needs of its customers, which is guaranteed by a supplier contract stipulated with the most significant customer, Suzuki, for a new car model in March 2006. The stable operation of the Vehicle Business Unit still relies on military vehicle supplies for the Hungarian Army, which has been running for four years.

Deemed as another landmark in the history of Rába, with the relocation of the Vehicle Business Unit to the Rába Industrial Park, Rába pursues all its Győr-based activities



Elnök-vezérigazgatói köszöntő

TISZTELT RÉSZVÉNYESÜNK!

A 2006-os évben számos olyan pozitív fejlemény jellemezte a Rába működését, amelyek közül néhány akár mérföldkőnek is nevezhető. A letisztult tevékenységportfólióval rendelkező cégcsoport árbevétele ismét átlépte az 50 milliárd forintot. Talán még ennél is fontosabb fordulat, hogy hosszú évek átalakítási folyamatainak eredménye beérni látszik: a vállalatcsoport minden soron pozitív eredménnyel zárta az évet.

A Futómű üzletág következetesen diverzifikálja piacait,

a továbbra is jelentős növekedési potenciált magában hordozó oroszországi eladások első ízben tudták hatékonyan kompenzálni az USA teherautó-piacán bekövetkező dekonjunktúra kedvezőtlen hatásait. Tovább csökkentek a költségkockázatok: a nyersanyagár változásai után egyre több vevővel sikerül elfogadtatni az energiaár-változásból adódó többletköltségeket is. Tekintettel arra, hogy a meghirdetett stratégiának megfelelően az árbevétel növekedése az Európai Unió piacain és a korábban euróalapú elszámolásra tért orosz piacon valósult meg, a Rába a dollárárfolyam változásaiból adódó kockázatait szintén jelentősen lecsökkentette.

Az Alkatrész üzletág stratégiai célkitűzése a vevőkkel való együttműködés, amit a legjelentősebb megrendelő, a Suzuki esetében egy új gépkocsimodellhez kapcsolódó, 2006 márciusában megkötött beszállítói szerződés is garántál. A Jármű üzletág stabil működésének alapját továbbra is a negyedik éve zajló honvédségi beszállítások jelentik.

A Rába történetében szintén mérföldkőnek számít, hogy



efficiently concentrated in one plant opening up a new phase in the utilization process of its liberated real estate. The company carried over the former plant's registered price to current assets as assets allocated

for sale because these do not back permanently the financing activities. The expected revenue generated by the realization of the sales contract will significantly exceed the book value of the plots and premises set before Rába had been formed into a public limited company in 1992. Therefore, this value of the company undisclosed until now will not only strengthen its core activities, but will also guarantee the optimization of its credit stock. In order to reach our strategic goals, we rely on a variety of

means. In 2006, in order to promote technological innovation (the basis of development), we took an active part in the establishment of the Automotive Regional University Knowledge Center. Quality training of our employees has been taking place for two years in the framework of Rába's 'Learning Academy'. With the introduction of a share-option purchasing scheme, which is a rare practice in Hungary, we efficiently strengthened management's loyalty.

These positive tendencies mentioned above as well as the management motivating share-option scheme have significantly boosted investors' confidence leaving a clear signal in the changes of share prices. Our task in the future should be the same: to further propel this confidence with convincing performance leading to increased corporate value.


Pintér, István

a Jármű üzletágnak a Rába Ipari Parkba történő átköltöztetésével hatékonyan, immár egyetlen telephelyen folyik a Rába valamennyi győri tevékenysége, ezáltal új szakaszba léphet a felszabadított ingatlanok hasznosítása. A Társaság a korábbi telephely nyilvántartási értékét átvezette a forgóeszközökön belül az értékesítésre tartott eszközök közé, mivel ezek már nem szolgálják tartósan a gazdálkodási tevékenységet. Az ingatlanokra kötött adásvételi szerződés teljesülése esetén várható bevétel lényegesen meghaladja a telkeknek és épületeknek a Rába 1992. évi részvénytársasággá alakulását megelőzően megállapított könyv szerinti értékét, így a Társaság mindaddig rejtett értéke nem csupán az alaptevékenységek megerősödését, hanem a hitelállomány optimalizálását is biztosítani fogja. Stratégiai céljaink elérése érdekében változatos eszközöket alkalmazunk. A fejlődés alapját jelentő technológiai innováció elősegítése érdekében 2006-ban aktív részt vállaltunk a Járműipari Regionális Egyetemi Tudásközpont

létrehozásában. Munkatársaink színvonalas képzése immár két éve zajlik a Rába Tudásakadémia keretei között. A hazai gyakorlatban még csak igen ritkán alkalmazott opciós részvényvásárlási programunk bevezetésével pedig hatékony eszközt teremtettünk a menedzsment elkötelezettségének további erősítésére.

Fenti pozitív fejlemények, valamint a bejelentett menedzsmentösztönző részvényopciós program az elmúlt időszakban a befektetői bizalom jelentős megerősödését eredményezték, ami világosan megmutatkozik a részvényárfolyam alakulásában is. Feladatunk a jövőben sem lehet más, mint ennek a bizalomnak a további fokozása, a cégérték növelését célul tűző meggyőző teljesítmény felmutatásával.

Pintér István




A Short Introduction of Rába Automotive Holding

Rába, founded in 1896, is one of the largest Hungarian companies in the automotive industry today. The three strategic Business Units of the company produce axles for commercial vehicles, axle main and spare parts, components for commercial and personal vehicles as well as specialty vehicles. Sixty-two percent of its overall sales revenue comes from its export activities to the markets of three strategic regions. Rába is a Győr-based company employing nearly 3000 people. Rába is a public limited company with shares listed on the Budapest Stock Exchange.

Rába Automotive Holding pursues its activities through three Business Units, which contribute to the overall sales revenue of the group: Rába Axle Ltd. (62%), Rába Automotive Components Ltd. (24%) and Rába Vehicle Ltd. (14%) respectively.

The company's business philosophy relies on adjustment to a changing business environment, and on the continuous, market-driven improvement of efficiency. The objective of Rába is to position itself in the automotive industry as a provider of complex solutions and to gain market leadership in certain segments with its own developments. Along these lines, Rába has rationalized its range of activities considerably in past years. Its largest Business Unit, the Axle Business Unit's growth is based on the production of complex axles as well as a large series of axles for commercial vehicles in particular market segments, while the Components Business Unit focuses primarily on the production of metal components for personal and commercial vehicles. At the center of the Vehicle Business Unit's activity, we can find the production of military off-road vehicles.

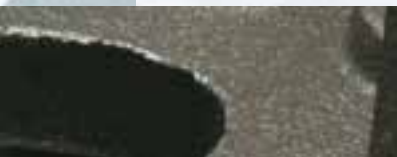


A Rába Járműipari Holding rövid bemutatása

Az 1896-ban alapított Rába ma az egyik legnagyobb magyar járműipari vállalat. A vállalatcsoport három stratégiai üzletága haszongépjármű-futóműveket, futómű-főegységeket és alkatrészeket, haszon- és személygépjárművekhez alkatrészeket, illetve speciális járműveket gyárt. 50 milliárd forintot meghaladó árbevételének 62 százaléka három stratégiai régióba (USA, EU, FÁK) irányuló exportból származik. A közel 3000 főt foglalkoztató, győri székhelyű Rába nyilvános részvénytársaság, részvényeit a Budapesti Értéktőzsdén jegyzik.

A Rába Járműipari Holding tevékenysége három üzletágon keresztül valósul meg, melyek az árbevételhez a következő arányban járulnak hozzá: Rába Futóműgyártó Kft.: 62%, Rába Járműipari Alkatrészgyártó Kft.: 24%, Rába Jármű Kft.: 14%.

A társaság üzletfilozófiájának középpontjába a változó iparági környezethez való alkalmazkodást, illetve a piac által megkövetelt folyamatos hatékonyságjavítást helyezte. Célja, hogy a vevők a Rábát egy magas műszaki-technológiai tartalmú megoldásokat, kategóriájában kiemelkedő minőséget és mindig időben történő szállításokat teljesítő céggént azonosítsák, amely egyes piaci szegmensekben egyedül fejlesztéseivel vezető szerepet tölt be. Ennek megfelelően az elmúlt évek során jelentősen racionalizálta tevékenységi körét: legnagyobb tagvállalata, a Futómű üzletág a növekedést egyes kiválasztott szegmensekben komplett futóművek, illetve nagysorozatú haszonjárműfutómű-alkatrészek gyártására alapozza, miközben az Alkatrész üzletág elsődlegesen személy- és haszongépjárművek fém alkatrészeinek előállítására fókuszál. Eközben a Jármű üzletág tevékenységének



The activity of the Axle Business Unit embraces a whole range of products and services, thereby providing complex industrial solutions for the most demanding customers of Rába. The Business Unit produces axle products primarily for export.

Traditionally, its largest buyer is the US, however, the Western European and CIS markets have been identified as significant growth potentials. Among the markets set for strategic business development, the Business Unit has realized the most significant growth on the CIS and EU markets.

The Components Business Unit involves two West Transdanubian plants. The Mór-based plant is the center of up-to-date welding and pressing activities, while the main activity of the Sárvár-based plant is cutting and machining. The Business Unit primarily sells its products to international

automotive companies operating in Hungary and in other EU countries. Setting the development of metal machining as a main objective, the Business Unit in the interest of efficient industrial operation aims for consistent concentration in technology and on its customers.

Relying on previous experience the Vehicle Business Unit created its product portfolio. It has been producing and developing a military truck family with increased off-road capabilities that complies with special transportability and defense requirements, and rolling bus chassis as well as carrying out development and adaptation activities for these products. Although its main long-term client has been the Hungarian Army, the Business Unit – in order to utilize its capabilities flexibly and evenly – places special emphasis on the further expansion of its various category bus and earthmover chassis sales.

In the interest of greater efficiency of company resources, the Rába Group started to rationalize its non-production related real estate. These territories, which are not necessary for the Company's main operational activity, will be utilized otherwise or will be sold.

középpontjába a katonai terepjáró gépjárművek gyártása került.

A Futómű üzletág vertikuma a kapcsolódó termékek és szolgáltatások teljes körét felöleli, így módon a Rába legigényesebb vevői számára is képes teljes körű ipari megoldásokat nyújtani. A haszonjárműfutómű-termékeket az üzletág elsősorban exportra termeli, hagyományosan legnagyobb felvevőpiaca az Egyesült Államok, ugyanakkor a jelentős bővülési potenciált a nyugat-európai és a FÁK piacokon azonosította. A stratégiai üzletfejlesztés fókuszába került piacok közül mind az európai, mind a FÁK piacon jelentős növekedést ért el.

Az Alkatrész üzletág két nyugat-dunántúli üzemet foglal magában. A móri gyár a korszerű hegesztő- és sajtolótevékenységek központja, míg Sárváron a forgácsolás és megmunkálás a fő technológia. Az üzletág elsősorban a régió piacaira, így a Magyarországon és az Európai Unióban működő nemzetközi járműipari társaságok számára értékesíti termékeit. A fémmegmunkálási tevékenység fejlesztését a középpontba helyező üzletág a hatékony iparági működés érdekében következetes

technológia- és vevőkoncentrációra törekszik.

A Jármű üzletág a korábbi fejlesztések tapasztalataira alapozva alakította ki termékportfólióját. Fokozott terepjáró képességű, speciális szállítási és védettségi követelményeket kielégítő katonai felhasználású teherautó-család fejlesztését és gyártását, önjáró buszalvázak gyártását, valamint egyes jármű-kategóriákban nemzetközi partnerei gépjárműinek adaptációs munkálatait végzi. Noha a legnagyobb hosszú távú megrendelője a Magyar Honvédség, az üzletág – kapacitásainak rugalmas kihasználása és kiegyenlítése érdekében – kiemelt hangsúlyt helyez a különböző kategóriájú autóbusz- és földmunkagépalvázak értékesítésének további bővülésére.

A vállalatcsoport erőforrásainak hatékonyabb kihasználása érdekében a Rába programot indított termelőterületének racionalizálása érdekében. Az így felszabaduló, az alaptevékenységéhez nem szükséges területeket, illetve ingatlanokat a Társaság hasznosítja vagy értékesíti.



Rába's Shares on the Budapest Stock Exchange

Rába Automotive Holding Plc's registered capital is made up of 13.47 million shares at a value of HUF 1,000 each. The shares have been listed on the Budapest Stock Exchange in its A-category for 10 years. The trading of shares started on December 17 1997 following the company's privatization. In 2006, the value of Rába's shares experienced an outstanding increase of 67%. The share value went up from the opening level of HUF 600 at the beginning of the year to more than HUF 1,000. This performance considerably exceeded the Budapest Stock Exchange's share index increase of 18.2% in the respective period.

Since then it has become evident that this rise in the share value has not reached its peak. In the course of the following two months, the company's share price approached HUF 1,500, far exceeding the stock exchange's benchmark rates. Consequently, the conditions set for the first phase of Rába's share-option scheme were realized by January 30 2007. As for the scheme, more details are available in the chapter regarding employees.

Rába has a segmented ownership structure. At the end of 2006, Rába's three owners had more than 5% of its shares:

- European Reconstruction and Development Bank (EBRD): 10.85%
- DRB-Hicom group: 10.85%
- The Municipality of Győr: 7.30%

The table below shows the segmentation of the other owners.

While there has been a spectacular rise in Rába's exchange rates in the recent period, the majority of experts dealing with Rába – whose number has grown in the past year – see further potentials in the company's shares. Their forecast is based on Rába's impressive market acquisition in

A Rába részvényei a Budapesti Értéktőzsdén

A Rába Járműipari Holding Nyrt. jegyzett tőkéjét 13,47 millió darab, egyenként 1000 forint névértékű részvény alkotja. A részvényeket immár 10. éve jegyzik a Budapesti Értéktőzsde „A” kategóriájában. Az első kereskedelemre 1997. december 17-én, a társaság privatizációját követően került sor.

2006 folyamán a Rába-részvények árfolyama kiemelkedő mértékű, 67 százalékos növekedést produkált: az év eleji 600 forint körüli szintről az 1000 forintos szint fölé tornázta magát. Ezzel a teljesítményével jóval túlszárnyalta a Budapesti Értéktőzsde részvényindexének, a BUX-nak az emelkedését,

amely ugyanebben az időszakban 18,2 százalékos növekedést mutatott.

Azóta bebizonyosodott, hogy ez az árfolyamszint korántsem jelenti a további emelkedés határát: további két hónapon belül a társaság részvényeinek árfolyama már megközelítette az 1500 forintos árfolyamot is, még inkább elszakadva a benchmarknak tekintett tőzsdei mutatótól. Ily módon már 2007. január 30-ával teljesültek a Rába részvényopciós programjának első tranche-ére előírt feltételek, a programról további információ a munkatársakról szóló fejezetben található.

A Rába tulajdonosi struktúrája tagolt, 2006 végén a Rába három tulajdonosa birtokolt 5 százaléknál nagyobb részvénytartást:

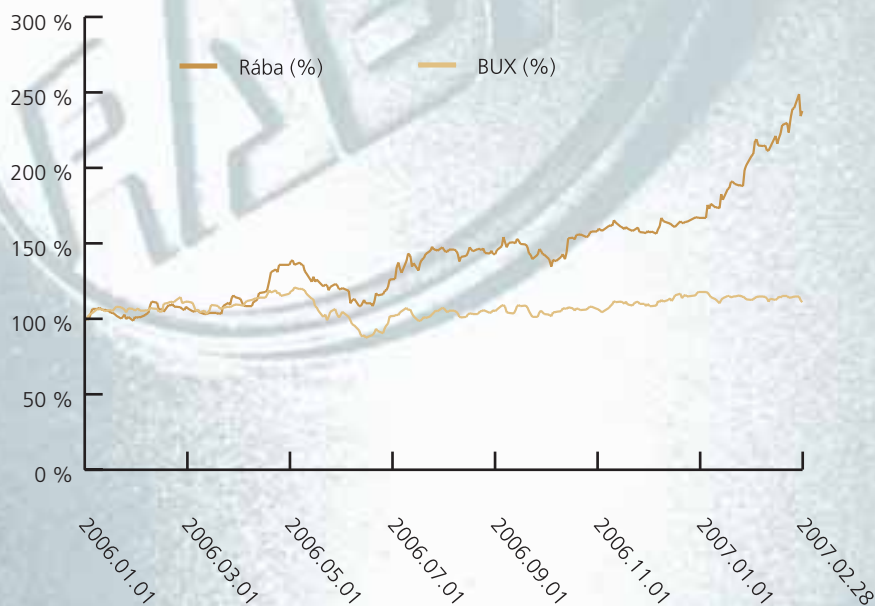
- Európai Újjáépítési és Fejlesztési Bank (EBRD): 10,85%
- DRB-Hicom-csoport: 10,85%
- Győr Megyei Jogú Város Önkormányzata: 7,30%

A további tulajdonosok megoszlását a következő oldalon látható ábra mutatja.

Az elmúlt időszakban mutatott látványos árfolyam-emelkedés ellenére a Rábával foglalkozó elemzők

RÁBA-BUX RELATIVE EXCHANGE RATE CHANGES
RÁBA-BUX RELATÍV ÁRFOLYAMVÁLTOZÁS

Eastern Europe and the European Union, on Rába's increased efficiency as well as the utilization of recently liberated real estate assets. They also state as indicators the minimum exchange rate values (HUF 1,500 and HUF 2,000) set for the share-option scheme being launched in 2008 and 2009 as well as the strengthening of the management's ownership attitude.

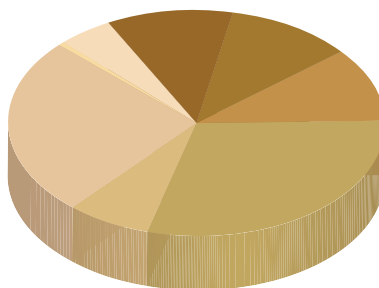


The relative exchange rate of the Budapest Stock Exchange and Rába (From January 1, 2006 to February 28, 2007, 100% as of January 1, 2006)


BUX és Rába relatív árfolyam (2006. jan. 1. – 2007. február 28-ig; 100%: 2006. január 1.)

többsége – melyek száma az elmúlt évben jelentősen növekedett – további lehetőségeket lát a társaság papírjaiban. Mindennek alapjaként főként a Rába impozáns kelet-európai és európai uniós piacszerzését, a további hatékonyságjavulását, valamint a közelmúltban felszabaduló ingatlanvagyon hasznosítását nevezik meg, miközben indikációnak tekintik a 2008-ban és 2009-ben megnyíló opciós részvénytársasághoz kötött minimumárfolyam (1500, ill. 2000 Ft) értékét és a menedzsment tulajdonosi szemléletének erősödését is.

RÁBA'S OWNERSHIP STRUCTURE AS OF DECEMBER 31, 2006
A RÁBA TULAJDONOSI STRUKTÚRÁJA 2006. DECEMBER 31-ÉN



EBRD 10,85%	EBRD 10,85%
DRB Hicom Group 10,85%	DRB-Hicom-csoport 10,85%
Various foreign corporations 10,7%	Egyéb külföldi intézmény 10,7%
Domestic corporations 29,6%	Belföldi intézmény 29,6%
The Municipality of Győr 7,3%	Győr Megyei Jogú Város Önkormányzata 7,3%
Private investors 25,6%	Magánszemélyek 25,6%
Employees 0,4%	Munkavállalók 0,4%
Treasury stock 4,7%	Saját részvény 4,7%



Axle Business Unit


Rába is one of the most significant producers of independent axles and axle parts. As the largest member of the holding, the Axle Business Unit specializes in the production and development of complete axles, and main axle parts and spare parts. The strategic goal of the Business Unit is to ensure long-term, high and steady profitability of its activity through its appropriately diversified product and customer portfolio and by reducing its exposure to particular regions, to foreign exchange rates, and to the changing market sizes of vehicle categories.

The Axle Business Unit sees potential growth through sales of special axles in the US markets, in the sales of machined and forged axle spare parts for trucks in the European markets, and in the sales of axles for buses and commercial vehicles in Eastern Europe (mainly in successor states of the Soviet Union).

The success of diversification efforts manifests itself in the fact that despite a downturn in its largest market, which is the US, the Business Unit once more realized a 7.4% increase in its sales revenue.

- Doubled sales in Russia
- Significant progress in the realization of strategic goals in the EU markets
- An increase of more than 7% in the US markets against a decline in the market of US commercial vehicles
- Steady operational cash generation
- Automotive Regional University Knowledge Center

12



Futómű üzletág

A Rába a világ egyik jelentős független futómű- és futómű-főegység-gyártója. A holding legnagyobb tagját képező Futómű üzletág komplett futóművek, futómű fő- és részegységek fejlesztésével és gyártásával foglalkozik. Az üzletág stratégiai célja, hogy megfelelően diversifikált termék- és ügyfélportfólió kialakításával, az egyes térségektől, devizáktól vagy jármű-kategóriák piacméret-változásától való függőség csökkentésével hosszú távon biztosítsa a tevékenység magas szintű, kiegyensúlyozott jövedelmezőségét.

A Futómű üzletág a növekedés lehetőségeit az Egyesült

Államok piacán speciális futóművek, az európai piacon tehergépkocsik megmunkált kovácsolt futóműalkatrészeinek, Kelet-Európában (főképpen a szovjet utódállamokban) pedig autóbusz- és munkagépfutóművek értékesítésében jelölte meg.

A diverzifikációs törekvések sikere egyértelműen megmutatkozik abban, hogy a továbbra is a legnagyobb piacnak számító USA-ban tapasztalható visszaesés ellenére az üzletág ismét 7,4 százalékkal bővülő árbevételt könyvelhetett el.

- Megduplázódó értékesítés Oroszországban
- EU-piacon jelentős lépés a stratégiai célok megvalósításában
- Az USA piacán az észak-amerikai haszonjárműpiac visszaesése ellenére 7 százalékos feletti növekedés
- Stabil működési cash termelés
- Járműipari Regionális Egyetemi Tudásközpont



THE MAIN MARKETS OF THE BUSINESS UNIT

The United States of America:

The greatest adverse impact was felt in the Business Unit's US road trucks market (that being their largest market) due to the preparations for new emissions regulations for 2007. The first half of the year was witness

to an upturn partly due to orders placed before the introduction of the new regulation. Following this, however, this segment was characterized by a drastic downturn which was only partially offset by the upswing in the market of specialty vehicles.

Rába, in a response to the above-mentioned processes cut the supplies of its axle spare parts for the 6-8 category road trucks in the second half of the year. Parallel to this, though, due to its successful business development and to the exploitation of its market potentials, it further increased the turnover of its complete special axles.

The European Union:

Although regulations tend to become stricter (digital tachograph, Euro-4

engines, etc.), the ongoing thriving of the European commercial vehicle and trailer production was not hampered in 2006. The number of new commercial vehicles put into operation rose by 5% as compared to last year.

Against growing market competition Rába has strengthened its position in this region, and has also launched new and significant axle spare parts schemes as well, which will have an impact on sales in 2007.

Eastern Europe:

The region is still characterized by a favorable economic climate and strong investment. In 2006, the market of the CIS countries continued to expand steadily. The market for work equipment is expected to expand dramatically, and a further

AZ ÜZLETÁG FŐ PIACAI

Amerikai Egyesült Államok:

A Futómű üzletág számára a legnagyobb felvevőpiacot jelentő USA országúti tehergépkocsi piacára a 2007-es új emissziós szabályozásra való felkészülés nyomta rá a bélyegét. Az év első felében – részben a szabályozás bevezetése előtt előre hozott rendeléseknek köszönhetően – konjunktúra, ezt követően viszont erőteljes visszaesés jellemezte ezt a szegmenst, amit a speciális járművek piacán mutatkozó fellendülés ellensúlyozott valamelyest. A Rába a fenti folyamatokhoz alkalmazkodva az év második felében csökkentette 6–8. osztályba tartozó országúti tehergépjárművek futóműalkatrészeinek kiszállítását,

ugyanakkor sikeres üzletfejlesztéssel és a piaci lehetőségeket kihasználva tovább növelte komplett speciális-futómű-forgalmát.

Európai Unió:

Bár a szabályozások folyamatosan szigorodnak (digitális tachográf, Euro4-es motorok stb.), az európai haszongépjármű- és pótkocsigyártás több éve tartó konjunktúrája a 2006-os esztendőben sem tört meg. A forgalomba állított új haszonjárművek száma közel 5%-kal növekedett az előző évhez képest.

A piaci verseny erősödése ellenére a Rába megerősítette pozícióit ebben a régióban, és jelentős új futóműalkatrész-projektek elindított, amelyeknek értékesítési hatása elsősorban 2007-ben jelentkezik majd.

Kelet-Európa:

A térségben továbbra is kedvező gazdasági környezet és erős befektetési kedv volt tapasztalható, a FÁK piacát a 2006-os év folyamán is stabil növekedés jellemezte. A munkagépek piaca ugrásszerű növekedés előtt áll, és további jelentős növekedés prognosztizálható a tehergépkocsi- és autóbusz-értékesítés területén is. A Futómű üzletág egyértelműen ezen a piacon növelte leginkább jelenlétét: az innen származó éves árbevétel mértéke egy év alatt gyakorlatilag megduplázódott. A cég tovább erősítette vezető pozícióját a városi autóbuszok és trolibuszok futóműszállítói között, amiben jelentős szerepet játszott, hogy 2006-ban a GAZ-csoport autóbuszgyárai és a trolibuszgyártók mellett a KAMAZ



considerable rise is predicted in the sales of buses and trucks as well.

The Axle Business Unit managed to increase its share in this particular market the most significantly. Annual sales revenues from this segment almost doubled in the course of one year. The company further strengthened its leading position as a supplier of axles for city buses and trolley buses. Sales of bus axles for KAMAZ started in 2006 in addition to bus and trolley producing factories of the GAZ group played an important role in this upswing.

Asia: In the Chinese market, the extraordinary economic development continued partly due to the preparations for the Olympic Games in 2008. In the course of the past year, Japanese economy finally recovered from its long-term stagnation.

In the Chinese market, Rába continued sales of spare parts in the framework of the previous license contract. In Japan, thanks to its cooperation with ISUZU, Rába retains its position.

Domestic market: The Hungarian market saw almost the same advantageous EU tendencies, though the second half of 2006 was adversely affected by significant budget cuts.

The Axle Business Unit primarily produces products for the manufacturers of specialty vehicles, so most of its products are for export. However, two of its domestic partners ensure long-term orders for Rába. The Vehicle Business Unit places orders for axles and axle spare parts for military trucks on a regular basis, while BPW Hungária Kft. is a regular buyer of forgings and castings. In addition, since the establishment of DANA's subsidiary in Győr, the American partner's supplies to its European Business Units have been accounted among other domestic business deals.

KEY PRODUCT GROUPS AND MARKETS

As a consequence of the powerful portfolio clarification of the past few years, the Axle Business Unit focuses on production and continuous development of the following product groups: Of the above-mentioned product groups, the front axle spare parts, the single and double reduction rear axles for buses and trolley buses, and the driven, steering special truck axles were the most significant in 2006.



felé is beindult az autóbusz-futóművek értékesítése.

Ázsia: A kínai piacon folytatódott a rendkívüli mértékű gazdasági fejlődés, amelyet már a 2008-as olimpia előkészületei is erősítenek. Az év során végre a japán gazdaság is kimozdult hosszú stagnálási periódusából. A Rába a kínai piacon folytatta a korábbi licen szerződésre épülő alkatrész-értékesítést, Japánban az ISUZU-val történő együttműködésnek köszönhetően őrzi pozícióit.

Hazai piac: A magyar piacon is az összességében kedvező uniós trendek érvényesültek, amit 2006 második felében a költségvetési kiadások jelentős visszafogása befolyásolt negatívan.

A Futómű üzletág haszongépjármű-gyártó vállalatok beszállítójaként elsősorban exporttevékenységet folytat. Ugyanakkor két hazai partnere is hosszú távon biztosít megrendeléseket számára: a Jármű üzletág honvédségi tehergépjárművek futóműveinek és futóműalkatrészeinek,

míg a BPW Hungária Kft. öntvényeknek és kovácsolt tételeknek a stabil megrendelője. Emellett a Dana győri leányvállalatának létrehozása óta az amerikai partner cég európai üzletágai felé történő szállítások egy része is hazai elszámolású szállítássá alakult át.

JELENTŐSEBB TERMÉKCSOPORTOK ÉS PIACOK

Az elmúlt évek során végrehajtott erőteljes portfóliótisztítást követően a Futómű üzletág az alábbi termékcsoportok gyártására és folyamatos fejlesztésére fókuszál: A táblázatban látható termékcsoportok közül 2006-ban a legnagyobb jelentőséggel a mellső futóműalkatrészek, a kétfokozatú hátsó autóbusz- és trolibuszfutóművek, illetve a hajtott, kormányzott speciális teherautó-futóművek bírtak.

KEY PRODUCT GROUPS AND MARKETS

Product groups	Target markets and strategic customers
I Complete axles	
1 Axles for buses and trolley buses	
Rigid front axles and independent front suspensions	CIS countries*, Hungary (Rába Jármű Kft.), UK (EBL/Plaxton), Serbia (Ikarbus)
Single and double reduction rear axles	CIS countries*, UK (EBL/Plaxton), Serbia (Ikarbus)
Portal axles for low-floor buses	CIS countries*
Main and spare parts for bus axles	CIS countries*, UK (EBL/Plaxton)
2 Axles for construction machinery	
Wet brake axles, rubber-belt tractor axles and spare parts for agricultural tractors and work vehicles	EU (Claas, Vredo), Russia, Cseljabinszk, USA (John Deere)
3 Special and traditional axles for trucks	
Driven single and double reduction front and tandem rear axles	USA (Marmon-Herrington), Hungary (Rába Jármű Kft.)
Incomplete front axles for trucks	Japan (Isuzu)
II Axle spare parts	
1 Front axle spare parts	
Steering and rod arms	USA (ArvinMeritor, Dana Corp.)
Traditional and integral knuckles	USA (ArvinMeritor), EU (ZF)
Front axle bodies	USA (ArvinMeritor, Dana Corp.), Japan (ISUZU)
2 Rear axle spare parts	
Housings	EU (MAN)
Equalizing housing	EU (ArvinMeritor)
Rack and pinion gears	Brazil (ArvinMeritor), EU (Dana Corp.),
III Other axle products	
Forgings	EU (BPW, ZF, NAF,)
Castings	Hungary (BPW Hungária)

*The strategic buyers in the CIS countries are: LiAZ, PAZ, KAMAZ, Volzsanyin, Belkomunmash, MT Service, TransAlfa

JELENTŐSEBB TERMÉKCSOPORTOK ÉS PIACOK

Termékcsoportok	Célpiacon, illetve stratégiai vevők
I. Komplette futóművek	
1. Buszok és trolibuszok futóművei	
Merev és lengő mellső futóművek	FÁK országok*, Magyarország (Rába Jármű Kft.), UK (EBL/Plaxton), Szerbia (Ikarbus)
Egyfokozatú és kétfokozatú hátsó futóművek	FÁK országok*, UK (EBL/Plaxton), Szerbia (Ikarbus)
Alacsonypadlós buszok és trolibuszok mellső- és hátsóportál-futóművei	FÁK országok*
Buszfutóművek, főegységek, alkatrészek	FÁK országok*, UK (EBL/Plaxton)
2. Erőgépek futóművei	
Traktorok, munkagépek nedvesfékes, ill. gumihederes futóművei és alkatrészei	EU (Claas, Vredo), Oroszország Cseljabinszk, USA (John Deere)
3. Speciális és hagyományos teherautó-futóművek	
Hajtott egy- és kétfokozatú szóló és tandem mellső futóművek	USA (Marmon-Herrington), Magyarország (Rába Jármű Kft.)
Tehergépjármű inkomplette mellső futómű	Japán (ISUZU)
II. Futóműalkatrészek	
1. Mellső futóműalkatrészek	
Irányzó- és nyomtávkarok	USA (ArvinMeritor, Dana Corp.)
Hagyományos és integrált tengelycsukló	USA (ArvinMeritor), EU (ZF)
Mellső tengelytestek	USA (ArvinMeritor, Dana Corp.), Japán (ISUZU)
2. Hátsó futóműalkatrészek	
Hídházak	EU (MAN)
Kiegyenlítőműház-felek	EU (ArvinMeritor)
Tányérkerék, kúpkerék	Brazília (ArvinMeritor), EU (Dana Corp.)
III. Egyéb futóműtermékek	
Kovácsolt tételek	EU (BPW, ZF, NAF)
Öntvények	Magyarország (BPW Hungária)

*FÁK országok stratégiai vevői: LiAZ, PAZ, KAMAZ, Volzsanyin, Belkomunmash, MT Service, TransAlfa



NEW PRODUCTS IN 2006

Rába's dynamic growth and its capability to comply with new market trends manifests itself in the fact that in the course of 2006, Rába implemented 30 different new developments including the development of new axle families.

Bus axles are constantly being developed for the markets of the CIS countries and Yugoslavia. In order to meet the demands of some vehicle producers, Rába has improved its previous 3.3-ton rigid front axle for midi buses, and in 2006, a significant volume of double reduction differential locked bus axle supplies set off for KAMAZ fulfilling the customer's special needs.

The development of new products for Marmon-Herrington enabled the American customer to service the needs of its clients in the category of heavy-duty (category 8) trucks. With the development of the 6-ton rear axle, Rába is

present on the American market in this category as well in addition to being the supplier of rigid front axles.

Having met the needs of the Japanese ISUZU, the Axle Business Unit developed a complete left-steering rigid front axle. For Claas, the new developments complying with the increased engine capacity of the wet brake tractors, enabled not only the application of axles in 360 horse-powered tractors, but Rába's engineers managed to do so with a more favorable design, higher life expectancy, and cost-saving.

This year as well Rába proved that it is capable of marketing its high-quality development knowledge as a producer of spare parts. A good example of this is the development of the 704-axle body for ISUZU for which supplies started in 2006. In the category of axle spare parts, the supply of new axle bodies, a new axle end, clutch housing, a bending axle, and a king-bolt for customers (DANA, ArvinMeritor, ZF, Georg Fischer) began, and in 2007 a further upsurge in the supplies of front and rear axle spare parts for large European vehicle producers is expected.

16

2006 ÚJ TERMÉKEI

A Rába dinamikus fejlődését és piaci alkalmazkodóképességét mutatja, hogy a Futómű üzletág a 2006-os év során 30 különböző új fejlesztést valósított meg, melyek során új futóműcsaládok is születtek.

A FÁK és Jugoszlávia piacaira folyamatosan zajlik az autóbusz-futóművek fejlesztése. Több járműgyártó igényének megfelelően a Rába továbbfejlesztette midi autóbuszok számára korábbi 3,3 tonnás merev mellső futóművét, és már 2006-ban jelentős volumennel elindultak a szállítások a KAMAZ felé a vevő specifikus igényeit is kielégítő kétfokozatú differenciálzáras autóbusz-futóműből.

A Marmon-Herrington számára kifejlesztett új termékeknek köszönhetően az amerikai partner nehéz (8-as) tehergépkocsi-kategóriában is ki tudja szolgálni vevőit, a 6 tonnás hátsó futómű kialakításával pedig a Rába immár ebben a kategóriában sem csupán mellső futóművekkel van jelen az amerikai piacon.

A japán ISUZU igényeit kielégítve a Futómű üzletág kifejlesztett egy komplett balkormányos merev mellső futóművet, a Claas részére pedig a nedvesfékes traktorok megnövekedett motorteljesítményéhez igazodó új fejlesztésekkel nem csupán lehetővé vált futóművek alkalmazása a 360 lóerős traktorokban, de mindezt egyszerűbb konstrukciós kivittel, magasabb élettartammal és költségcsökkentéssel sikerült elérniük a Rába mérnökeinek.

A Rába ebben az évben is bizonyította, hogy alkatrészgyártóként is van lehetőség a magas szintű fejlesztői tudás értékesítésére. Erre jó példa az ISUZU számára tervezett 704-es tengelytest, amelynek kiszállítása szintén 2006-ban kezdődött meg. A futóműalkatrészek kategóriájában többek között új tengelytestek, egy tengelyvég, egy kuplungház, egy behajtótengely és egy királycsap szállítása indult meg a partnercégek (Dana, ArvinMeritor, ZF, Georg Fischer) felé, és 2007-ben a nagy európai járműgyártók felé a mellső és hátsó futóműalkatrészek szállításában további jelentős felfutás várható.

AUTOMOTIVE REGIONAL UNIVERSITY KNOWLEDGE CENTER

The Automotive Regional University Knowledge Center was established in January 2006, in cooperation with Széchenyi István University, Rába Futómű Kft. (Axle Business Unit Ltd.), and two other companies. The objective of the founders was to create an automotive scientific and technological innovation center relying partially on support provided by the state. In the framework of the agreement, Rába Futómű Kft. took part in the development of pre-production technologies as well as in 'The Development of Up-to-date Vehicle Constructions' project.

In the first year of the three-year scheme, 27 new products, services and technologies were developed. For Rába, the most important achievements are:

- improved quality and improved productivity in the production of forged products
- on the basis of research results, serial production of single forged axle bodies started

- the axle prototype of an improved design tractor was also developed, and
- noise levels in axles and the entire vehicles were also reduced.

EFFICIENCY IMPROVEMENT AND INNOVATION OF PRODUCTION TECHNOLOGY

The Axle Business Unit having met the quality stabilization targets set for 2006, now is on the path of continuous development. The aim of the 'Continuous Innovation Program' (CIP) launched this summer is to ensure innovation a structured approach comprehensive of all the company's activities. The scheme integrates the need for the fulfillment of quality requirements and the need for cost saving and increased productivity. The continuity of this activity is shown by the fact that it appears in the corporate hierarchy as a separate organizational unit. In 2006, the Axle Business Unit implemented capital expenditure at a value of HUF 1.7 billion.

JÁRMŰIPARI REGIONÁLIS EGYETEMI TUDÁSKÖZPONT

A Járműipari Regionális Egyetemi Tudásközpont 2006 januárjában alakult a Széchenyi István Egyetem, a Rába Futómű Kft., valamint két másik vállalat összefogásával. Az alapítók célja egy, az állam által biztosított támogatásokat is felhasználó, járműipari tudományos és technológiai innovációs centrum kiépítése volt. A Rába Futómű Kft. a megállapodás keretében az előgyártási technológiák fejlesztésében, valamint a „Korszerű járműkonstrukciók fejlesztése” címet viselő projektben működött közre. A hároméves program első évében összesen huszonhét új termék, szolgáltatás és technológia jött létre. A Rába számára az eddigi legfontosabb eredmények:

- minőségjavulás és termelékenységnövekedés a kovácstermékek előállításában,
- a kutatási eredményekre alapozva egybekovácsolt tengelytest sorozatgyártása indult meg,
- elkészült egy fejlesztett kivitelű traktorfutómű prototípusa, valamint

- lehetővé vált a futóművek és az egész jármű zajsztintjének csökkentése.

Az értékesített új termékek már az első évben 65 millió forint többletbevételt eredményeztek a Rábának.

HATÉKONYSÁGNÖVEDELÉS, A GYÁRTÁSTECHNOLÓGIA FEJLESZTÉSE

A Futómű üzletág 2006-ra a minőségstabilizálás követelményét teljesítve immár a folyamatos fejlesztés irányába lépett. Az év nyarán elindított Folyamatos Fejlesztés Program (CIP) célja, hogy a cég minden tevékenységére kiterjedő, strukturált megközelítést biztosítson a fejlesztésnek. A program a minőségi követelmények teljesítésének igényét kapcsolja össze a költségcsökkentés és a termelékenység növelésének igényével. A tevékenység folyamatos jellegét jelzi, hogy a vállalati szervezetben önálló szervezeti egységként jelenik meg.

A Futómű üzletág 2006-ban összesen 1,7 milliárd forintot



The main objective of capital expenditure in this period of time was the following:

- **The concentration of plants into a hall of 67 thousand m²**
As a result of the concentration scheme, the territory of productive fields decreased by 12, 500 m², delivery routes shortened, human resource efficiency improved, and concentration is likely to significantly reduce communal energy costs.
- **Extension of capacities in the interest of servicing customer needs**

The Business Unit acquired four new machining centers, and upgraded 12 old ones.

- **Improved efficiency**

The Axle Business Unit realized substantial time and cost savings as its newly acquired equipment is more modern, faster, and more reliable. Also, the Business Unit established multi-machine driven systems through its reorganizations.

- **Operational safety**

The Business Unit spent 40% of all its capital expenditure on ensuring the operational safety of all its equipment. Cost-saving schemes have continued further. This year, the VA – VE programs focused mostly on the production of axles for MarmonHerrington, Claas, and PAZ. The Axle Business Unit in addition to the development of new products constantly deals with the screening of bearings, filler rings, binders, and screws with the primary aim of uniformity that could result in significant cost-savings. In addition to the above-mentioned, replacement of highly solid steel castings also continued (with foundry castings, forgings, and discs).

18



beruházást hajtott végre. A beruházások fő célja ebben az időszakban a következő volt:

- **A termelés koncentrációja a 67 ezer m²-es csarnokba**
Az áttelepítések hatására 12 500 m²-rel csökkent a termelőterület, rövidültek a szállítási utak, hatékonyabb lett a munkaerő-felhasználás, a koncentráció emellett várhatóan jelentős kommunálisenergia-megtakarítással is jár.
- **Kapacitásbővítés a vevői igények kielégítése érdekében**
Az üzletág négy új megmunkálóközpontot szerzett be, meglévő berendezéseiből pedig 12-t újított fel.

- **Hatékonyagsnövelés**

A Futómű üzletág jelentős normaidő- és energiamegtakarítást ért el, mivel egyrészt új beszerzésű gépei modernebbek, gyorsabbak, megbízhatóbbak, másrészt az áttelepítések során többgépes rendszereket alakított ki.

- **Működési biztonság**

Az üzletág meglévő berendezéseinek magas szintű működési biztonságára összes beruházásainak mintegy 40 százalékat fordította.

Tovább zajlottak a költségcsökkentő programok: a VA-VE program ebben az évben többek között a Marmon-Herrington, a Claas, illetve a PAZ futóművek gyártására fókuszált. A Futómű üzletág az új termékek fejlesztésén túl folyamatosan foglalkozik a csapágycsapatok, tömítőgyűrűk és kötelelemek, csavarok felülvizsgálatával is, melynek elsődleges célja a jelentős megtakarításokat jelentő egységesítés. Fentiekén kívül folytatódott a nagyszilárdságú acélöntvények kiváltását (gömbgrafitos öntvényekkel, kovácsolt darabokkal, illetve lemeztételekkel) célzó program is.

PROSPECTS AND OPPORTUNITIES

In the EU markets, the extension of spare parts sales poses the greatest opportunity, especially in the field of high-tech front and rear axle spare parts for trucks. This requires technological development and extension of capabilities in certain areas.

In the Russian market, selling of modernized midi buses is expected to

grow further which carries an opportunity of a further significant upturn for Rába. This as a result of increased volumes might result in further cost saving. Besides, due to considerable infrastructural investment in Russia, the market for construction vehicles is also expected to grow. In order to benefit from this, the Axle Business Unit plans to extend its present product range.

Rába, relying on market forecasts

expects that in 2007 it can increase its supplies of special truck axles and axle spare parts to the USA. In the market of road trucks, an upswing is forecast only for 2008, for which the Business Unit will have to be prepared through capital expenditure aimed at the extension of capabilities as well as through further product developments by the end of 2007.



KILÁTÁSOK, LEHETŐSÉGEK

Az Európai Unió piacán a legnagyobb lehetőséget az alkatrész-értékesítés bővítése jelenti, kiemelten a tehergépjárművek igényes technológiával gyártható mellső és hátsó futómű-alkatrészeinek területén. Ez bizonyos területeken jelentős technológiai fejlesztést, illetve kapacitásbővítést tesz szükségessé.

Az orosz piacon a modernizált

midibusztípusok értékesítésének további növekedése várható, ami a Rába számára jelentős fellendülés lehetőségét hordozza magában. Ez a növekvő volumenek miatt további költségcsökkentési lehetőségeket is jelenthet. Emellett a jelentős oroszországi infrastrukturális fejlesztések hatására fellendülőben van a munkagéppiac is, aminek kihasználása érdekében a Futómű üzletág bővíteni kívánja jelenlegi termékpalettáját.

A Rába a prognózisok alapján arra számít, hogy 2007-ben tovább növelheti a speciális tehergépjármű-futóművek és -alkatrészek szállításait az Egyesült Államokba. Az országúti tehergépkocsik piacán csupán 2008-ban várható újabb fellendülés, amire az üzletágnak 2007 végére kapacitásbővítő beruházásokkal és további termékfejlesztésekkel kell felkészülnie.



Components Business Unit

The unified Components Business Unit of Rába joins the chain of international automotive suppliers more proactively as a Tier 1 and Tier 2 supplier. The Business Unit, which accounts for nearly a quarter of the Rába Group's sales revenues offers its products primarily to Western and Central European automotive companies as well as to their first tier suppliers. The two technological capabilities offered by the Business Unit are now clearly separated in two plants of the Business Unit. The activities of the Mór-based plant involve pressing, welding, and production of seats, seat frames and other seat

components (seat covers, seat foams). The Sárvár-based plant on the other hand deals with the production and machining of axle and engine spare parts

produced from prefabricated forgings and castings relying on forging and other complementing technologies.

The Business Unit has had a successful year. While its sales revenues were 11% higher than in the previous year, its operational activity – as a result of long-term market building and efficiency improvement – also turned out to be profitable. Meanwhile, cooperation with its main customer, Suzuki, continued, and the Business Unit took innovative steps in order to widen its range of customers.

- Acquisition of a new significant supply for Suzuki
- An increase of 11% in sales revenue
- Steady profit operation activity
- Significant operational cash generation

20



Alkatrész üzletág

A Rába egységes Alkatrész üzletága első és második szintű (Tier 1–Tier 2) beszállítóként kapcsolódik egyre aktívabb szereplőként a nemzetközi járműiparhoz. A Rába-csoport árbevételének közel negyedét biztosító üzletág termékeit elsősorban a nyugat- és közép-európai térségben megtelepedett járműipari társaságok, illetve azok első szintű beszállítói számára kínálja. Az üzletág által kínált kétféle technológiai kompetencia mára már világosan elkülönül az üzletág két üzemében: a móri üzem profiljába a préselés- és hegesztéstechnológia, valamint ülések, ülésvázak és egyéb ülésalkatrészek (üléshuzat, ülésfab) gyártása

tartozik, miközben a Sárváron található üzem forgácsolt és kiegészítő technológiával készült kovács- és öntvény előgyártmányokból készült futómű- és motortéri alkatrészek megmunkálásával, gyártásával foglalkozik.

Az üzletág sikeres évet tudhat maga mögött: miközben árbevétele 11 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbi hasonló értéket, üzemi tevékenysége – hosszú évek piacépítő és hatékonyságnövelő munkájának eredményeképpen – nyereségesé vált. Miközben folytatódott a fő vevőnek számító Suzukival kialakított együttműködés, az üzletág fejlesztési lépéseket tett vevőportfóliójának szélesítése felé is.

- Újabb jelentős Suzuki-beszállítás elnyerése
- 11%-kal növekvő árbevétel
- Stabílan nyereséges üzemi tevékenység
- Jelentős működési cash termelés



THE KEY MARKETS OF THE BUSINESS UNIT

Domestic market: The Hungarian automotive market saw moderate growth similar to the entire EU

market. The establishment of multinational companies' positions in the Hungarian market continued. In 2006, the most significant market event for the Components Business Unit, though, was that Suzuki as one of the previously settled multinational automotive companies started the production of its new, SX4 model. With the Japanese car producer, Rába has retained its market position. As for the future, from 2007 on, however, supplies will not be made directly into the chain of suppliers, but through the Magyar Toyo Seat Kft. (Hungarian Toyo Seat Ltd.)

The European Union: The moderate economic growth characteristic of the whole year manifested itself in favorable results for the automotive companies. Although tough

competition sets strict cost-effective requirements for producers, in the automotive industry, the Asian suppliers pose no serious threat for the high-quality EU suppliers. Due to long distances, the changes in gas prices carry cost risks for them.

However, automotive plants are being set up in the region of the Visegrád countries.

For Rába, the primary objective is to gain new supplier positions through strengthening its regional automotive activities. In the course of the year, the scope of more business cooperation was extended (Deutz, NAF), and the range of buyers was also widened.

AZ ÜZLETÁG FŐ PIACAI

Hazai piac: A hazai járműipari piacot, az uniós piac egészéhez hasonlóan, mérsékelt növekedés jellemezte. Folytatódott a multinacionális vállalatok pozícióinak kiépítése a magyar piacon, miközben az Alkatrész üzletág számára legfontosabb piaci fejlemény 2006-ban az volt, hogy a korábban megtelepült multinacionális járműipari cégek közül új modell, az SX4 gyártásába kezdett a Suzuki. A japán autógyártónál tartja piaci pozícióit a Rába, a beszállítói láncban azonban a jövőben, 2007-től nem közvetlenül, hanem a Magyar Toyo Seat Kft.-n keresztül történnek majd a szállítások.

Európai Unió: Az év egészét jellemző mérsékelt gazdasági növekedés az

unióban működő járműipari társaságok kedvező eredményeiben is megmutatkozott. Bár az éles verseny továbbra is szigorú költséghatékonysági követelményeket állít a gyártók elé, az ázsiai beszállítók ebben az iparágban továbbra sem veszélyeztetik komolyan a minőségi uniós beszállítókat: mivel az üzemanyagárak alakulása a nagy távolságok miatt komoly költségkockázatot hordoz. Ugyanakkor továbbra is tart a járműipari üzemek telepítése a visegrádi országok térségébe.

A Rába számára elsőrendű célkitűzés, hogy a régiós járműipari tevékenység megerősödésével újabb és újabb beszállítói státuszra tegyen szert. Az év folyamán egyrészt sor került több üzleti együttműködés kiszélesítésére (Deutz, NAF), másrészt sikerült bővíteni is a vevők körét.



SIGNIFICANT PRODUCT GROUPS AND CUSTOMERS

Product groups	Strategic customers
Pressed and welded assemblies (Mór)	
Automotive seat frames	Suzuki (Suzuki Swift, SX4) Lear Poland (Opel Agila)
Automotive pressed parts (crash box)	ISE GmbH (Opel Vectra és Signum)
Seat parts of other commercial vehicles	Sears (UK)
Tailored and sewn automotive assemblies (Mór)	
Automotive seat covers	Suzuki (Suzuki Ignis, Swift, SX4)
Foamed automotive assemblies (Mór)	
Automotive seat foams	Suzuki, Proseat (Suzuki Ignis, Swift, SX4)
Complete seats for commercial vehicles (Mór)	
Bus seats	Kravtex, Magyar Járműtechnika Zrt.
Metro, railway, tram seats	MÁV, Bombardier, S. C. Remarul 16 Februarie
Machined parts (Sárvár)	
Parts and subassemblies of road truck axles	Rába Futómű Kft. (ArvinMeritor, Dana)
Parts and subassemblies of special construction machines	NAF (John Deere, Claas) Rába Futómű Kft.
V-pulley's for diesel engines of commercial vehicles	Deutz AG.
V-pulley's for automotive vehicles	Metaldyne (Peugeot, Renault)
Parts for diesel engines of cars (EGR housing)	Denso (Opel 1.7 CDTi engines)

22

JELENTŐSEBB TERMÉKCSOPORTOK ÉS VEVŐK

Termékcsoportok	Stratégiai vevők
Sajtoló és hegesztett alkatrészek (Mór telephely)	
Személygépjárműülés-vázak	Suzuki (Suzuki Swift, SX4) Lear Poland (Opel Agila)
Személygépjárművek sajtolt alkatrészei (ütközéscsökkentő doboz)	ISE GmbH (Opel Vectra és Signum)
Haszonjárművek ülésalkatrészei	Sears (UK)
Szabott és varrt autóiipari alkatrészek (Mór)	
Személygépjárműülés-huzatok	Suzuki (Suzuki Ignis, Swift, SX4)
Habosított autóiipari alkatrészek (Mór)	
Személygépjárműülés-habok	Suzuki, Proseat (Suzuki Ignis, Swift, SX4)
Komplett haszonjárműülések (Mór)	
Buszülések	Kravtex, Magyar Járműtechnika Zrt.
Kötőtpályás haszonjárművek ülései	MÁV, Bombardier, S. C. Remarul 16 Februarie
Forgácsolt alkatrészek (Sárvár telephely)	
Közúti teherautó-futóművek főegységei, alkatrészei	Rába Futómű Kft. (ArvinMeritor, Dana)
Speciális erőgépfutóművek főegységei, alkatrészei	NAF (John Deere, Claas) Rába Futómű Kft.
Ékszíjtárcsák haszonjárművek dízelmotorjaiba	Deutz AG.
Személygépjármű ékszíjtárcsagyűrűk	Metaldyne (Peugeot, Renault)
Személygépjármű dízelmotor-alkatrészek (EGR ház)	Denso (Opel 1.7 CDTi motorok)

BUSINESS DEVELOPMENT

The Rába Group stated in its mid-term strategy that technological concentration and the widening of the range of buyers as well as the extension of cooperation with Suzuki should be among the Components Business Unit's objectives. Nearly half of the Components Business Unit's revenue derives from the cooperation with the Esztergom-based factory. As a sign of extended business relations, following the launching of the Suzuki Swift model in 2005, the serial production of the SX4 model started in early 2006 increasing the value of supplies considerably. By the middle of the year, it was decided that for the new car model that is to be produced from the end of 2007 on, the Components Business Unit would be supplying seat frames, seat covers, and seat foams.

In 2006, the serial production of pinion gear casings started and accelerated in the Sárvár plant. The machining of take off shafts for NAF also contributed to the extension of the product portfolio. With Deutz, sales doubled as a result of the well-structured work in the last two years.



EFFICIENCY IMPROVEMENT AND PRODUCTION TECHNOLOGY DEVELOPMENT

The cost-saving schemes taking place for years played a fundamental role in ensuring the profitable operation of the Components Business Unit. The products of the dressmaker's shop as well as those of the welding plants are made in Lean cells, and production in the dressmaker's shop is card-driven.

As a result of the lean manufacturing principles and other customer expectations, in 2006 and 2007, the improvement of human resources will be one of the priorities. In order to

ÜZLETFEJLESZTÉS

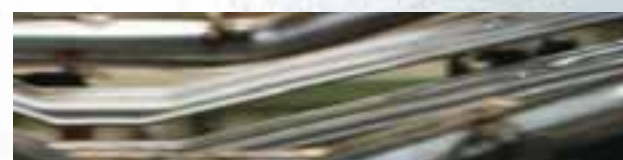
A Rába-csoport középtávú stratégiájában az Alkatrész üzletág céljai között jelölte meg a technológiakoncentrációt és vevőportfólió-bővítést, valamint a Suzukival való együtt növekedést. Az Alkatrész üzletág bevételeinek körülbelül fele az esztergomi gyárral történő együttműködésből származik. A folyamatosan bővülő kapcsolatokat jelzi, hogy a Suzuki Swift modell 2005-ös indulását követően 2006 elejétől, az SX4 modell sorozatgyártásának megkezdésétől jelentősen továbbnőtt a beszállítások értéke. Az év közepén pedig az is eldőlt, hogy a 2007 végén induló újabb személygépkocsi-modellbe szintén az Alkatrész üzletág szállít majd ülésvázakat, huzatokat és ülésfabokat.

A sárvári üzemben 2006-ban megkezdődött és felfutott a bolygótartók sorozatgyártása, emellett a portfóliót bővítette új tengelycsokn megmunkálása a NAF számára. A Deutznál az elmúlt két év strukturált munkájának eredményeként az értékesítés megduplázódott.

HATÉKONYSÁGNÖVELÉS, A GYÁRTÁSTECHNOLÓGIA FEJLESZTÉSE

Az Alkatrész üzletág nyereséges működésének megteremtéséhez alapvetően járultak hozzá az immár évek óta zajló hatékonyságnövelő intézkedések. Mind a varroda, mind a hegesztőműhely termékei lean cellákban készülnek, a varrodai gyártást kanban kártyák vezérik.

A lean manufacturing elvek és egyéb vevői szakmai elvárások eredményeképpen a 2006–2007. év egyik fókuszja a humán erőforrás fejlesztése. Az élők munkáinak hatékonyságának



boost the efficiency of human resources, the Business Unit launched several training programs, and in the course of the year, the implementation of a complex human resource improvement scheme in each Business Unit started (expected to continue in 2007), which is backed by the successful participation in the HEFOP tender as well as by HEFOP support.

One objective of the Business Unit set for 2007 is to integrate the suppliers as well in the Lean Manufacturing Scheme launched in the previous year. Within the framework of this initiative, a supplier audit system will be worked out with the aim of increasing the efficiency of suppliers.

Among production technology developments, investment in Mór implemented in early 2006 relating to the Suzuki SX4 model is the most outstanding. As a result, the plant was enriched by a new ex-center press machine, by arch-welding robots, by an automated laying and tailoring machine, and by sewing machines.

PROSPECTS, OPPORTUNITIES

At the end of 2007, the serial production of a new Suzuki car (its name has not been published yet) will begin giving a further significant boost to Rába's sales revenues from Suzuki. The Components Business Unit having gained the status of supplying seat frames, seat covers, and seat foams is extending its production capabilities in the Mór-based plant in the course of this year. In 2007, in Mór, the strengthening and efficient utilization of the cooperation with the Magyar Toyo Seat Kft. (Hungarian Toyo Seat Ltd.), integrated in Suzuki's chain of suppliers, could present new business opportunities.

The orders placed with the Sárvár-based plant are constantly increasing. The efficient servicing of new customers' needs requires the extension and continuous improvement of the CNC cutting capabilities.

24

növelése érdekében számos képzést indított az üzletág, és szintén az év folyamán kezdődött egy összetett, 2007-re átnyúló, gyárokra bontott humánerőforrás-fejlesztési program megvalósítása, melyet a HEFOP pályázaton való nyertes részvétel és támogatás segít.

Az üzletág 2007. évi terveiben szerepel az előző évben megkezdett Lean Manufacturing Program kiterjesztése a beszállítókra is, ennek keretében dolgozzák ki a beszállítók hatékonyságának növelését célzó beszállítói auditrendszer is.

A gyártástechnológiai fejlesztések közül kiemelkedik a Suzuki SX4 modellhez kapcsolódó móri beruházás, amely 2006 elején valósult meg. Ennek során az üzem új excenter présgéppel, ívhegesztő robotokkal, automata terítő- és szabásgéppel, illetve varrógépekkel gazdagodott.

KILÁTÁSOK, LEHETŐSÉGEK

A Suzuki új, egyelőre nem publikált nevű személygépkocsi-típusának sorozatgyártása várhatóan 2007 végén kezdődik majd, jelentős mértékben tovább növelve a Suzukitól származó árbevételt. Az ülés-, váz-, huzat- és ülésfabeszállítási lehetőségét elnyerő Alkatrész üzletág az év folyamán további kapacitásbővítést hajt végre a móri üzemben 2007-ben. Móron egyéb új üzleti lehetőséget jelent a Suzuki ülésbeszállítói láncába bekapcsolódó Magyar Toyo Seat Kft.-vel folytatott együttműködés elmélyítése és hatékony kihasználása.

A sárvári üzem megrendelése folyamatosan bővülnek, a további vevői igények hatékony kiszolgálása a CNC forgácsolókapacitás-bővítését és folyamatos megújítását teszi szükségessé.



Vehicle Business Unit

Throughout its history spanning over a century, Rába has always been involved in the production of complete vehicles. Keeping to tradition, in April 2003, Rába signed an agreement with the Purchasing and Safety Investment Office of the Defense Ministry for the duration of 15 years. In compliance with the agreement, the automotive company in cooperation with its international partners became the exclusive supplier of off-road vehicles in all five classes for the Defense Ministry until 2018. These classes

include the 1-54 ton passenger and pick-up trucks, suitable for transportation on unpaved roads and various other terrains as

well as on fords. The serial production started in September 2004, and by 2005, the development and test production of the complete H-family vehicle provided by Rába was practically completed.

The implemented capabilities enabled the Business Unit to widen its activities with the production of new product groups. In the summer of 2006, at the Győr-based plant of the Business Unit, the first rolling chassis for midi buses complying with the EURO 4 emission standards was produced. Its serial production will start in 2007 after having acquired the standard license required for its distribution.

- Ongoing Defense Ministry project: a new contract for two years
- Euro4 rolling bus chassis
- The completion of the territorial concentration



Jármű üzletág

A komplett járművek gyártása szinte elválaszthatatlanul kapcsolódik a Rába több mint százéves történetéhez. E hagyomány méltó folytatásaként a Rába 2003 áprilisában egy 15 éves időtávra vonatkozó együttműködési keretszerződést írt alá Honvédelmi Minisztérium Beszerzési és Biztonsági Beruházási Hivatalával. A szerződés értelmében a járműipari cég nemzetközi partnereivel együttműködésben 2018-ig kizárólagos járműbeszállítójává vált a Magyar Honvédségnek a terepjáró-kategória mind az öt osztályában. Ezek az osztályok a kiépítetlen földutakon, különféle

terepeken és gázlókon való közlekedésre alkalmas, 1–54 tonna teherbírású személy- és teherszállító járműveket és járműszerelvényeket foglalják magukban.

A sorozatgyártás 2004

szeptemberében kezdődött meg, és 2005-re gyakorlatilag befejeződött a Rába által kínált teljes H járműcsalád kifejlesztése és mintagyártása.

A megteremtett képességek arra is lehetőséget biztosítanak, hogy az üzletág további termékcsoportok gyártásával bővítse tevékenységét. 2006 nyarán az üzletág győri üzemében elkészült első Euro4 károsanyag-kibocsátási normának megfelelő önjáró midibuszalváz, amelynek sorozatgyártása 2007-ben, a forgalomba állításhoz szükséges típusigazolvány megszerzése után kezdődik meg.

- Folytatódó HM-projekt: újabb kétéves szerződés
- Euro4 önjáró buszalvázak
- Területi koncentráció befejezése



KEY PRODUCT GROUPS

Military off-road trucks

The Rába model-H vehicles that have been under development for 10 years are designed for special military use. The H-18 vehicles functioned well during the operations of the SFOR and KFOR contingents. The present, upgraded model of the vehicle meets the technical and transportation

requirements of the European Union as well as those of NATO.

All modern military requirements were taken into consideration when designing Rába's model H vehicle family. The vehicles are transportable by rail, air and ship thus providing high flexibility for the army. The vehicles are equipped with camouflage against detection and armored protection is optional.

JELENTŐSEBB TERMÉKCSOPORTOK

Katonai terepjáró tehergépkocsik

A speciális katonai felhasználásra szánt Rába H típusú járműcsalád több mint egy évtizedes fejlesztőmunka eredménye. A H-18-as járművek már az SFOR és KFOR kontingensnél való alkalmazás során is megfeleltek. A jármű jelenlegi, továbbfejlesztett változata kielégíti az európai uniós

műszaki-közlekedési követelményeket, és megfelel a NATO-ajánlásoknak.

A Rába H járműcsaládjának tervezésekor a modern hadászat által támasztott teljes követelményrendszert figyelembe vették. A járművek vasúton, repülőgépen és hajón is szállíthatók, így jelentős mobilitást biztosítanak a hadsereg számára. A járművek felderítés elleni védelemmel rendelkeznek, opcióként ballisztikus védelemmel elláthatók.



Off-road classes	Vehicles offered
1. 0,5 – 1,5 ton payload jeep for the transportation of 1+4 and 1+8 people	The Mercedes-Benz "G" type vehicle sold by DaimlerChrysler worldwide.
2. 2 – 4 ton payload truck and implement carrier	UNIMOG – truck and implement carrier sold by DaimlerChrysler worldwide. (DC has been producing it for over 50 years in such a design that complies with the present EU civil traffic and NATO military requirements.
3. 5 – 8 ton payload off-road truck and implement carrier	H-14 type truck and implement carrier H-18 type, three-axle truck and implement carrier.
4. 10 – 18 ton payload off-road truck and implement carrier	H-25 type, 3-axle truck and implement carrier.
5. 18+ ton payload off-road implement carrier and tractor-trailer	The vehicles of MAN's specialty truck family.

CHASSIS FOR COMMERCIAL VEHICLES AND CONSTRUCTION MACHINES

Type of vehicles	Type of chassis
Bus chassis	Bus chassis for midi buses (Euro4 solution). Bus chassis of traditional size.
Chassis for construction machines	Various earthmover chassis.

27

Terepjáróosztályok	A megajánlott járművek
1. 0,5–1,5 tonna rakománytömegű, 1 + 4 és 1 + 8 fő szállítására alkalmas terepjáró személygépkocsik	A DaimlerChrysler által világszerte értékesített Mercedes-Benz „G-Wagen” osztályú terepjáró gépkocsi
2. 2–4 tonna rakománytömegű tehergépkocsi és bázisjármű	A DaimlerChrysler által világszerte értékesített UNIMOG típusú tehergépkocsi és bázisjármű. (A DC több mint 50 esztendeje gyártja, természetesen a mai EU közúti és NATO katonai követelményeket kielégítő kivitelben.)
3. 5–8 tonna rakománytömegű terepjáró tehergépkocsi és bázisjármű	Rába H–14 tehergépkocsi és bázisjármű Rába H–18 3 tengelyes tehergépkocsi és bázisjármű
4. 10–18 tonna rakománytömegű terepjáró tehergépkocsi és bázisjármű	Rába H–25 3 tengelyes tehergépkocsi és bázisjármű
5. 18 tonna rakománytömeg feletti terepjáró bázisjármű és nyerges járműszerelvény	Az MAN speciális tehergépkocsi-családjának járművei

HASZONJÁRMŰ- ÉS ERŐGÉPALVÁZAK

Jármű-kategória	Alvázfajta
Buszalvázak	Midi autóbuszalvázak (Euro4-es megoldással) Hagyományos méretű buszalvázak
Erőgépalvázak	Különböző földmunkagépek alvázai

THE MOST IMPORTANT EVENTS OF THE YEAR

Military vehicle deliveries

As stipulated in the contracts, the Vehicle Business Unit of Rába delivered military vehicles and special related equipment for the Hungarian Army in 2006. The results of testing during military combat exercises justified the development ideas: the vehicles met the expectations. In the course of constructing the implement carriers, Rába established good technical and business cooperation with its reputable European suppliers.

Compliance with Euro-4 emission standards

The Business Unit will supply its newly developed rolling midi-bus chassis complying with the Euro-4 emission standards for the Mátyásföld-based plant of the Ikarus Egyedi Autóbuszgyártó Kft. (Ikarus Special Bus-producer Ltd.). The first Euro-4 midi-bus installed with Rába's chassis is likely to be running in Norway.

The Euro-4 compliant midi-bus chassis construction is only a first step. Rába's Vehicle Business Unit will continue the

development of its military trucks, as well. Within the framework of the supplementary agreement signed in March 2006, the army put in additional orders aside from the delivered Euro-4 compliant vehicles. The development of these vehicles as well as the construction of sample vehicles will be carried out in the course of 2007.

PRODUCT DEVELOPMENT AND EFFICIENCY IMPROVEMENT

This year product development activities will be focusing mostly on two areas:

- the implementation of new requirements and tasks of resulting from operational experience for Rába's H-vehicle family
- the implementation of new innovations complying with Euro-4 emissions standards

Following the integration of the Győr-based plant of Rába Components Ltd. in 2005, the entire technological process of vehicle construction – including the production of steel

28

AZ ÉV FONTOSABB FEJLEMÉNYEI

Katonaijármű-szállítás

A Rába Jármű Kft. a korábban aláírt szerződéseknek megfelelően 2006-ban katonai járműveket szállított le a hozzájuk tartozó speciális felépítményekkel a Magyar Honvédség részére. A 2006-ban elvégzett csapatpróbák tapasztalatai visszaigazolták a fejlesztési elképzeléseket: a járművek teljesítették az elvárásokat. A bázisjárművek felépítményezése során jó műszaki, üzleti együttműködés alakult ki neves európai szakbeszállítókkal.

Megfelelés az Euro4 emissziós normának

Az üzletág új fejlesztésű Euro4 károsanyag-kibocsátási normának megfelelő önjáró midibuszalvázat a karosszálóját Ikarus Egyedi Autóbuszgyártó Kft. mátyásföldi üzeme számára szállítja, az első, Rába-alvázú Euro4-es midibusz valószínűleg Norvégiában közlekedik majd. A midi-autóbuszalvázon megvalósított Euro4-es megoldás csak az első lépés. A Rába Jármű Kft. folytatja a fejlesztést a Rába katonai teherautók esetében is. A 2006 márciusában

aláírt kiegészítő megállapodásban a honvédség a már szállított típusokon túl Euro4 kivitelű járműveket is rendelt. Ezeknek a járműveknek a fejlesztése és a mintajárművek megépítése 2007-ben történik meg.

TERMÉKFEJLESZTÉS ÉS HATÉKONYSÁGNÖVELÉS

Az év során a termékfejlesztési tevékenységek túlnyomórészt két területre koncentráálódtak:

- A Rába H járműcsaládhoz kapcsolódó üzemeltetési tapasztalatokból leszűrhető feladatoknak és a felmerült új elvárásoknak a teljesítése.
- Az Euro4 emissziós követelményeknek megfelelő fejlesztések végrehajtása.

Az Alkatrész üzletág győri telephelyének 2005. évi integrációját követően a járműépítés teljes technológiai folyamata – beleértve az acélszerkezet- és alvázgyártást is – a Jármű üzletág kompetenciája lett, ami hatékonyabb működést, a szinergiák korábbinál jobb kihasználását tette lehetővé. A 2006. évi működés során ez a tény

structures and chassis – falls within the competence of the Vehicle Business Unit, which enables more efficient operation and better synergistic solutions. This fact manifested itself in the improved efficiency of operational activities in 2006.

The acceleration and stabilization of production in 2005 and 2006, respectively, as well as the need for the utilization of the opportunities resulting from integration necessitated the implementation of significant organization improving measures. In addition to the improvement of human resources, the restructuring of the distributional chain, and that of sales also continued.

In the wake of its operational integration of 2005, in 2006, Rába

Vehicle Business Unit Ltd. carried out its territorial concentration at the airport premises of the Rába Group in 2006. As a set objective, the concentration will considerably contribute to – thanks to reduced logistical costs, and to the more favorable infrastructural capabilities of the premises – improved operational productivity and competitiveness.

OPPORTUNITIES

The Vehicle Business Unit intends to increase its expansion to the market of products for civilian use, therefore, the scope of new potential buyers is being identified, and negotiations already started in the interest of

establishing supplier status for international vehicle producers. The potential directions of market expansion are the following:

- rolling city and intercity bus chassis, and its related spare parts
- chassis for construction machines
- iron structural products for civilian use



29

a hatékonyság javulásában is megmutatkozott.

A gyártás 2005. évi felfutása és a 2006. évi stabilizálódása, valamint az integrációt követően kialakult lehetőségek kihasználása érdekében ismét szervezetfejlesztési lépések váltak szükségessé, és folytatódott a humánerőforrás-fejlesztés, valamint az értékesítés és az ellátási lánc strukturálása is.

A Rába Jármű Kft. 2005. évi tevékenységintegrációt követően 2006-ban végrehajtotta területi koncentrációját a Rába-csoport reptéri telephelyére. A kitűzött cél szerint a koncentráció jelentősen hozzájárul – elsősorban a logisztikai költségek csökkentése, valamint a telephely kedvezőbb infrastrukturális adottsága révén – a működés hatékonyságának

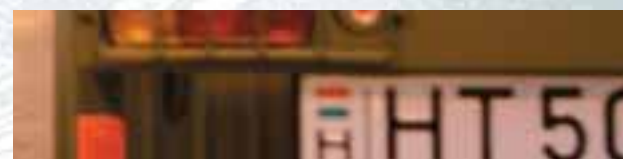
fokozódásához és a versenyképesség további javításához.

LEHETŐSÉGEK

Az üzletág a polgári használatra szánt termékek piacán is bővülést szeretne elérni, ennek érdekében megkezdődött a lehetséges további vevők behatárolása, és tárgyalások indultak a nemzetközi járműgyártókhöz való beszállítói pozíciók kialakítására.

A bővítés lehetséges irányai:

- midi városi és városközi önjáró buszalvázak, illetve ezek részegységei;
- építőipari gépek alvázai;
- polgári felhasználású vasszerkezeti termékek.





Real Estate Management

In order to better utilize its resources, Rába Group started a scheme in the interest of rationalizing its productive territories. Cost reduction in line with the concentration of plants improves the Group's competitiveness. The liberated territories and real estate – not necessary for its core activities – the company will utilize or sell. Rába will spend this hidden value exploited in the above-mentioned way on the reduction of its credit stock and on the improvement of its main activities.

SIGNIFICANT EVENTS OF THE YEAR


The concentration of premises that had started in the previous year was completed by 2006. With the relocation of Rába Vehicle Business Unit Ltd., production now is concentrated to a single, Reptéri (airport) premise. The entire production now takes place at four premises: at the airport in Győr, in Mór, in Sárvár, and in Esztergom (the 'Just-In-Time' center of the Components Business Unit moved right next to the Suzuki factory).

In 2006, the selling and letting of Rába's real estate not necessary for its core activities continued.

In spring of 2006, in the course of the ongoing investment – the development project of a new city district named 'Városrét' – taking place on the former Vasúti Járműtelep (Railway Vehicle Site), the construction of the first residential buildings started on the territory marked out in cooperation with Engel, the real estate developing company. The flats in the first building complex will be completed by the end of 2007.

In late 2006, on the six-hectare territory – Vasúti

30



Ingatlangazdálkodás

A vállalat erőforrásainak hatékonyabb kihasználása érdekében a Rába-csoport programot indított termelőterületének racionalizálása érdekében. A telephely-koncentrációval járó költségcsökkenés növeli a cégcsoport versenyképességét. A felszabaduló, az alaptevékenységéhez nem szükséges területeket, illetve ingatlanokat a Társaság hasznosítja vagy értékesíti. Az ily módon kiaknázott rejtett értéket a Rába hitelállományának csökkentésére és fő tevékenységeinek fejlesztésére fordítja.

AZ ÉV FONTOSABB FEJLEMÉNYEI

A Rába-csoport előző években megkezdett telephely-koncentrációja 2006-ban befejeződött. A Rába Jármű Kft. áttelepítésével a termelés Győrben immár egy telephelyre, a Reptéri telephelyre koncentrálódik. A teljes tevékenység ezentúl négy helyszínen, a győri Reptéri telephelyen, Mórton, Sárváron és Esztergomban (itt található az Alkatrész üzletágnak a Suzuki-gyár mellé települt just-in-time központja) zajlik.

2006-ban tovább folytatódott a Rába alaptevékenységéhez nem szükséges ingatlanok értékesítése, illetve bérbeadása. A korábbi Vasúti Járműtelepen zajló beruházás – új Városrét elnevezésű városnegyed kialakítása – keretében 2006 tavaszán megkezdődött az első lakóépületek építése az Engel Ingatlanfejlesztő Társasággal közösen kijelölt ingatlanterületen. Az első épülettömbben a lakások átadása 2007 végén várható.

Az ECE számára korábban értékesített hathektáros területen – Vasúti Járműtelep – 2006 végén átadták az „Árkád” üzletközpontot.

Jármútelep (Railway Vehicle Site) – sold previously to ECE, the 'Árkád' shopping mall was completed. Rába's Industrial Park has been operating on the airport premises since 2005. Rába expects its Industrial Park will host new primarily innovative automotive and logistical companies. This year, the range of companies already operating in the Industrial Park has been extended with Rába Vehicle Ltd. being relocated here.


RÁBA'S REAL ESTATE ASSET IN 2006

Real estate	Territory (m2)	Built (m2)
Real estate necessary for production		
Győr-reptér (airport)	708,394	245,395
Mór	156,445	45,737
Sárvár	112,150	18,898
Altogether	976,989	291,151
Real estate to be utilized		
Residential real estate)		
Győr-Városrét	429,770	0
Industrial real estates for sale		
Győr-reptér (airport)	25,258	2,338
Győr-közút (road)	57,618	40,013
Kapuvár	160,310	16,165
Other special real estates for sale		
Szálloda-Győr (Hotel – Győr)	2,105	1,997
Baltoni üdülők (Holiday resorts in Balaton)	16,914	0
Próbapálya-Écs (Test course)	1 004,065	0
Altogether (without the test course)	696,924	61,610

A Reptéri telephelyen 2005 óta működik a Rába Ipari Park, amelybe a Rába elsősorban további innovatív gépipari, illetve logisztikai társaságok betelepülését várja. Az itt tevékenykedő társaságok köre az év folyamán az idetelepített Rába Jármű Kft.-vel bővült.

A RÁBA INGATLANVAGYONA 2006-BAN

Ingatlan	Terület (m ²)	Beépített (m ²)
A termeléshez szükséges ingatlanok		
Győr-reptér	708.394	245.395
Mór	156.445	45.737
Sárvár	112.150	18.898
Összesen	976.989	291.151
A hasznosításra kijelölt ingatlanok		
Lakóövezeti ingatlan		
Győr-Városrét	429.770	0
Ipari ingatlanok értékesítés alatt		
Győr-reptér	25.258	2.338
Győr-közút	57.618	40.013
Kapuvár	160.310	16.165
Egyéb speciális ingatlanok értékesítés alatt		
Szálloda-Győr	2.105	1.997
Baltoni üdülők	16.914	0
Próbapálya-Écs	1.004.065	0
Összesen (a próbapálya nélkül)	696.924	61.610



Quality Assurance

In Rába's strategic plan, in addition to cost efficiency and prompt delivery, quality is the third element. Quality requirements can only be fulfilled as an aspect of competitiveness provided that the company applies its quality approach in all of its areas.


QUALITY MANAGEMENT SYSTEM, CERTIFICATION

The ISO TS 16949:2002 quality management system has been successfully applied in the three business units of

Rába for the fourth consecutive year, and its recertification following a period of three years has also been realized. The efficiency of the system is constantly being screened by supervisory audits. All organizational units are involved in the system's further development and improvement. The Vehicle Business Unit – in addition to the ISO quality management system – applies the AQAO 2110-2003 quality system regulation as well – a set condition of military orders – complying with military standards.

BUYER SATISFACTION, BUYER AUDITS

On the buyers' side, satisfaction with the company's products and with its services further increased in this period. As a prerequisite for acquiring new business, system and process audits of customers such as Sojitz (Japan), Dana (Europe), ArvinMeritor (Europe) were successfully completed.



Minőségbiztosítás

A Rába stratégiai tervében a költséghatékonyság és szállítási pontosság mellett a harmadik pillér a minőség. A minőségnek versenyképességi tényezőként való érvényesítése csupán a cég minden területére kiterjesztett minőségszemlélettel lehetséges.

MINŐSÉGIRÁNYÍTÁSI RENDSZER, TANÚSÍTÁS

Az ISO TS 16949 minőségirányítási rendszer mindhárom üzletág esetében negyedik éve sikeresen működik, a

háromévenkénti újratanúsítás is hibátlanul zárult. A felügyeleti auditok folyamatosan igazolják a rendszer hatékonyságát, melynek fejlesztésében minden szervezeti egység részt vesz.

A Jármű üzletág az ISO minőségirányítási rendszeren kívül a honvédségi megrendelések feltételét jelentő, katonai szabványoknak megfelelő AQAP 2110-2003 minőségirányítási rendszerrel is rendelkezik.

VEVŐI ELÉGEDETTSÉG, VEVŐI AUDITOK

A vevők szubjektív benyomása a cég termékeinek és szolgáltatásainak minőségével kapcsolatban számos helyen javult, néhány területen ugyanakkor még vannak fejlesztési lehetőségek. Az új üzletek elnyerésének feltételét jelentő vevői rendszer és folyamatauditok mindegyike sikeresen végződött, a Sojitz (Japán), a Dana (Európa) és az ArvinMeritor (Európa) visszajelzései is pozitívak voltak.



QUALITY EXPENSES

The rate of the company's quality costs as a ratio of its sales revenue has never been so favorable as in the last six years.

QUALITY PLANNING

The elements of quality planning relying on risk analyses enable efficient prevention in the majority of cases. The prevalence of quality approach present in product quality is the result of success in the field of personal quality. The 'Quality Score' scheme continues successfully. The

monitoring and detection of deficiencies and faults regardless of workplace proves the commitment of all Rába employees to quality. Its efficiency and usefulness is proved out by quality cost-saving results.

QUALITY TRAINING

Every Rába employee takes part in regular quality training which provides them with specific quality knowledge suitable for their workplace and position. The aim of the training is to extend quality approach.

MINŐSÉGGŐLTSÉG

A cég árbevételarányos minőség-költsége az elmúlt hat év legjobb eredményét hozta. A hibaköltség és a megelőzési költség aránya látványosan javult.

MINŐSÉGTERVEZÉS

A minőségtervezés elemei a kockázatelemzések révén az esetek számottevő részében lehetővé teszik a hatékony megelőzést. A személyes minőség területén elért sikerként könyvelhető el a termékminőségben is megnyilvánuló minőségszemplélet terjedése. A „Minőségpont” program sikeresen folytatódik, a nem-megfelelőségek és hibák

munkahelytől független figyelése és jelzése a Rába minden munkavállalójának a minőség melletti elkötelezettségét igazolja. Ennek hatékonyságát és hasznosságát a minőségköltség területén elért eredmények igazolják.

MINŐSÉGÜGYI KÉPZÉS

A cég minden munkavállalója rendszeres frissítő minőségügyi képzésen vesz részt, amely munkahelyének és beosztásának megfelelő specifikus minőségismereteket tartalmazza. A képzés célja a minőségszemplélet kiterjesztése.





Skilled and Committed Employees

At the end of 2006, Rába had 2,859 full-time employees. With personnel reduced by 6% as compared to the previous year, primarily the ratio of value increasing productive employees as well as that of payroll and sales revenue further improved as planned. In 2006, there was no significant change in the organizational structure.

THE FOCUS OF HUMAN RESOURCE ACTIVITIES

Among the Human Resource methods applied by Rába, special emphasis is placed on staff motivating human

resource methods flexibly backing the fulfillment of its aims, which have by now been adopted the organization. Such methods are the following: the system of productive personnel management, planning of personnel, and the implementation of motivator schemes related to these. The new management techniques and processes (performance evaluation, youth development and career planning, the creation of a personal motivation system, the introduction of a prepared position evaluation), the revived community events (Rába ball, Rába Family Day) as well as the appreciation of employees all back the improvement of the operating systems and processes.

IMPROVEMENT OF HUMAN RESOURCE EFFICIENCY, RÁBA'S 'LEARNING ACADEMY'

Rába intends to improve its corporate value, and to meet the continuously changing market needs, on the side of human resources primarily by the constant training of its employees. In Rába, the knowledge, and skills of



Képzett és elkötelezett munkatársak

A Rába 2006 végén teljes munkaidőben 2859 munkavállalót foglalkoztatott. Az előző évinél hat százalékkal alacsonyabb létszám mellett a tervnek megfelelően tovább növekedett az elsődleges értékteremtő produktív dolgozók aránya, valamint az árbevétel-béreköltség arány. A szervezeti felépítés 2006-ban lényegesen nem változott.

A HR TEVÉKENYSÉG FÓKUSZA

A Rába a munkaerővel való hatékony gazdálkodáson kívül kiemelt hangsúlyt helyezett a célok megvalósítását rugal-

masan támogató HR eszközök alkalmazására, amelyek ma már a szervezet sajátjaivá váltak. Ilyenek például a produktív munkaerő-gazdálkodás, létszámtervezés, valamint az ehhez kapcsolódó ösztönzőrendszer. A működő rendszerek és a folyamatok javítását támogatják az új vezetési technikák, eljárások (a teljesítményértékelés, utánpótlás-, karriertervezés, az érdekeltségi rendszer átalakítása, az előkészített munkakör-értékelés bevezetése stb.), valamint az újra életre keltett közösségi rendezvények (például Rába bál, Rába családi nap) és a munkavállalók erkölcsi elismerése is.

AZ EMBERI ERŐFORRÁS FEJLESZTÉSE, RÁBA TUDÁSAKADÉMIA

A Rába cégérték növelését, a folyamatosan változó piaci körülményekhez történő igazodást HR oldalról elsősorban a munkavállalók folyamatos fejlesztésével kívánja támogatni. A Rábában a tapasztalt munkatársakban meglévő tudás, képesség mint érték az alapja a tanuló

experienced employees acts as a base value for the learning organization and knowledge management. With a view to planning youth development, and to increased commitment and responsibilities undertaken, the new human resource strategy relies on the process of thinking together with an extended number of employees on all levels in the company. This has been prepared by regular management training and is backed by Rába's 'Learning Academy'.

SHARE-OPTION PURCHASING SCHEME

With the aim of propping up share value and commitment, the company launched 'Rába's share-option purchasing scheme', which is still available for every employee. The management share-option purchasing scheme run within the framework of the 'Rába's share-option purchasing scheme' terminated after 11 months. With a view to improved management commitment, to the completion of the remuneration system, to the better harmonization of

ownership and management interests, and to the creation of a common interest community, Rába in July 2006, launched a new 'Management Share-option Motivating Scheme' for its 50 managers who have the most immediate effect on the company's performance.

The options can be called following issue in three tranches. Calling has to meet one condition, though: the value of shares in the first half of the stated years should reach or exceed the target exchange rate of the given tranche for a minimum of twenty consecutive days. The target price for the tranches are HUF 1,000, HUF 1,500, and HUF 2,000 respectively.

Having met these conditions as well as the approval of the Board of Directors, the first tranche was opened on February 27 2007. Simultaneously, participants decided voluntarily that in the interest of increasing share value, they would not make use of the calling option of the first tranche until the second is opened, but at the latest by the date of the Annual General Meeting of 2007.



szervezetnek és a tudásmenedzsmentnek. Az utánpótlás-tervezéshez, az elkötelezettség és a felelősségvállalás növeléséhez a munkatársak minél szélesebb körű bevonása és a minden szintet magába foglaló együtt gondolkodás az új HR stratégia alapeleme. Ezt készítették elő a rendszeres vezetőképzések, és ezt segíti a Rába Tudásakadémia (RTA) képzéssorozata is.

OPCIÓS RÉSZVÉNYVÁSÁRLÁSI PROGRAM

A részvényérték és az elkötelezettség növelése érdekében indított „RÁBA Opciós Részvényjuttatási Program” továbbra is elérhető minden munkavállaló részére, az ennek keretében működő vezetői részvényvásárlási program 11 hónap után lezárult. A vezetői elkötelezettség továbbfejlesztése, a javadalmazási rendszer teljessé tétele, valamint a tulajdonosi és a menedzsmentérdekek jobb összehangolása, érdekösszességének megteremtése érdekében a vállalati teljesítményt közvetlenül leginkább befolyásoló mintegy 50 vezető részére a Rába 2006 júliu-

sában egy új programot indított „Menedzsment Részvényopciós Ösztönző Program” néven.

Az opciók a kibocsátástól számított fél év után három részletben hívhatók le. Az opciók megnyílásának feltétele: az adott év első fél évében bármely egymást követő 20 tőzsdei kereskedési napon a Rába-részvények árfolyama elérje vagy meghaladja az

adott tranche-re érvényes célárfolyamot. A célár az egyes tranche-ek esetén 1000 Ft, 1500 Ft, illetve 2000 Ft.

A feltételek teljesülése és az Igazgatóság jóváhagyása alapján az első tranche 2007. február 27-én megnyílt.

A megnyíléssel egyidejűleg a résztvevők határoztak arról, hogy a részvényérték növelése érdekében mindannyian önkéntesen vállalják: nem élnek az 1. tranche lehívási lehetőségével a 2. tranche megnyílásáig, de legkésőbb a 2007. évet lezáró közgyűlés időpontjáig.



Environmental Responsibilities

Rába is committed to placing prominent emphasis on the protection of its near and distant environment in its decisions and activities. In addition to complying with environmental protection laws, it also intends to fulfill its own voluntarily undertaken commitments. Also, it expects strict environmental awareness from its own businesses as well as from its property leasing organizations. In 2006, all of Rába's plants pursuing environment polluting activities operated by complying with the environmental operation system regulated by ISO 14001's standards. The company ensures the conditions of constant

education and training related to the environment management system, and keeps track of these activities. Furthermore, the company guarantees its experts the opportunity to regularly participate in professional conferences and events (ENTSORGA – Cologne) in the field of environmental innovation.

The primary stipulation for prevention of environmental damage – at every plant – is comprehensive waste management. In 2006, the company at its plants produced 26.5 thousand tons of treatable waste which cost nearly HUF 140 million to eliminate.

The company group in 2006

- continued the elimination of environmental damage originating from previous periods at its plants,
- took significant measures in the interest of clean air,
- and protection of water quality.

ELIMINATION OF ENVIRONMENTAL DAMAGE

- In 2006, Rába completed the relocation of all its Győr-based activities to the airport plant. The relocation process

Környezeti felelősség

A Rába elkötelezetten törekszik arra, hogy döntéseiben és tevékenységeiben kiemelt figyelmet fordítson a szűkebb és tágabb környezete megóvására. A környezetvédelmi jogszabályok mellett önként vállalt kötelezettségeknek is igyekszik megfelelni, és a környezettudatosságot saját vállalkozásain kívül az ingatlanjait bérlő szervezetektől is szigorúan elvárja.

2006-ban a Társaság minden környezetterhelő tevékenységet folytató üzeme az ISO14001 nemzetközi környezetvédelmi szabályban leírt környezetirányítási rendszer szerint végezte tevékenységét. A környezetirányítási

rendszerhez kapcsolódó folyamatos oktatás, továbbképzés feltételeit a Társaság biztosítja, ezekről dokumentáció készül. A Társaság emellett biztosítja a lehetőséget, hogy szakemberei a környezetvédelmi innovációról szóló szakmai konferenciákon (ENTSORGA – Köln), rendezvényeken folyamatosan tájékozódjanak.

A környezeti károk megelőzésének első feltétele – minden telephelyen – a körültekintő hulladékgazdálkodás. 2006-ban a Társaság telephelyein 26,5 ezer tonna kezelést igénylő hulladék keletkezett, ezek ártalmatlanítása közel 140 millió forintot emésztett fel.

A cégcsoport 2006-ban

- folytatta a telephelyein a korábbi időszakokban felmerült környezeti károk elhárítását,
- és jelentős lépéseket tett a levegőtisztaság, illetve
- a vízminőség védelme érdekében is.

A KÖRNYEZETI KÁROK ELHÁRÍTÁSA

- A Rába 2006-ban befejezte valamennyi győri tevékenységének a reptéri telephelyre történő

necessitated the purification of the abandoned halls from oil contamination at a value of nearly HUF 60 million.

- The year saw an end to the six-year scheme through which the company eliminated its obsolete underground tank containing harmful liquids abandoned at its old and new plants. In the final phase of the scheme, the company spent HUF 10 million on the elimination of its tanks of 1.400 cubic meters containing lubricants at its airport plant.
- The four-year post-screening of environmental damage elimination implemented in the previous years began in Kapuvár and in Mór, too.
- Among the schemes spanning the coming years, the demolition of buildings occupying 100 thousand square meters at the railway plant

(expected date of completion is the end of 2007) and the elimination of damages relating to the chips collector at the Sárvár plant are worth mentioning (date of completion is 2010).

CLEAN AIR PROTECTION

As a requirement of EU accession, all air pollution exceeding the set standards has to be eliminated in all areas of the country. Rába had fulfilled this requirement by 2006 when it completed the energy and emission saving upgrading of its Vehicle Business Unit's heat-treatment furnaces and the dust reduction of its airport plant which altogether cost the company more than HUF 70 million.

WATER QUALITY PROTECTION

The installation of a water-rotation cleaning system at its Mór plant at a value of nearly HUF 20 million will be completed in 2007. As a result of this installation, practically no technological sewage will be emitted from this plant. At the Reptér (airport) plant of the company, which generates the largest water turnover, in order to cut sewage system fees, the energy producing plant set up a sewage volume measuring equipment at a value of HUF 10 million. Returns from this investment are expected in the coming years.

koncentrálását. Az áttelepítéssel egy időben szükségessé vált az elhagyott és betelepített csarnokok olajmentesítése, amelynek költségei mintegy 60 millió forintot tettek ki.

- *Az év során befejeződött az a hatéves projekt, amelynek során a Társaság felszámolta összes történelmi és jelenlegi telephelyén az elhagyott föld alatti, veszélyes folyadéktároló tartályokat. A projekt befejezéseként 10 millió forintos ráfordítással került sor a reptéri telephelyen összesen 1400 m³ űrtartalmú kenőanyag-tároló tartály felszámolására.*
- *Az előző években végrehajtott kármentesítés négyéves utóellenőrzése kezdődött meg Kapuváron és Móron is.*
- *A következő évekre áthúzódó programok közül a vasúti telephely 100 ezer négyzetméternyi épületállományának*


bontásával járó (befejezés 2007 vége), illetve a sárvári forgácsgyűjtővel kapcsolatos kármentesítési munkák (befejezés 2010) érdemelnek említést.

LEVEGŐTISZTASÁG-VÉDELEM

Az Európai Unióhoz történő csatlakozással járó követelmény alapján az ország területén meg kell szüntetni minden határérték feletti légszennyezést. A Rába ezt a követelményt már 2006-ban teljesítette, amint befejeződött a Futómű üzletág hőkezelő kemencéinek energia- és emisszió-takarékos felújítása, valamint a reptéri telephely porterhelésének csökkentése, amire a Társaság összesen több mint 70 millió forintot fordított.

VÍZMINŐSÉG-VÉDELEM

A móri telephely közel 20 millió forintos szennyvíztisztító projektje 2007-ben fejeződik be, az üzembe helyezést követően a telephelyről technológiai szennyvíz gyakorlatilag nem kerül majd ki a környezetbe. A Társaság legnagyobb vízforgalmat bonyolító telephelyén, a reptéren, a csatornadíj csökkentése érdekében az energiaszolgáltató üzem 10 millió forintos beruházást hajtott végre, melynek során a szennyvízmennyiséget mérő műszert telepített. A beruházás megtérülése a következő években várható.



Financial Statement

Through the implementation of the three-year strategy set by the Rába Group in 2005, business development is being actively carried out as well as the constant improvement of its operational efficiency. We can detect the manifestation of all this in Rába's performance. Following the clarification of its business portfolio, Rába's sales revenue reached record highs compared to prior periods and operational profits were positive. Parallel to this, the financial position of the company also strengthened. Improved productivity figures were reached despite the fact that there was no significant favorable change in the

general economic climate.

Consolidated sales revenue for the company grew by 6% to HUF 50.3 billion in the course of one year. This dynamic growth was mainly generated by the boost in Western European and Russian sales of the Axle Business Unit. The Axle Business Unit regarded to be Rába's flagship carrier increased its contribution to the Group's sales revenue to 62%, while the Components Business Unit generated 24%, and Vehicle Business Unit 14% of the Group's sales.

Operating profit has shown considerable improvement. It moved in the positive range through the entire year of 2006 reaching HUF 509 million by the end of the year in contrast to the loss of nearly HUF 2 billion the previous year. The ongoing efficiency improvement measures and the concentration of plants played a major role in the improvement of operating profits.

Financial results for the company showed a profit of HUF 4.3 billion, which contained a profit of HUF 1.6 billion achieved through simple forwarding transactions and an unrealized loss of HUF 1.9 billion resulting from the revaluation of the HUF. The mandatory revaluation upon

38



Pénzügyi értékelés

A Rába-csoport 2005-ben megfogalmazott hároméves stratégiájának végrehajtása mentén aktívan folyik az üzletfejlesztési tevékenység és folyamatosan javul a működési hatékonyság. Mindez megmutatkozik a Társaság 2006. évi teljesítményében is: az üzleti portfóliótisztítás utáni időszak legmagasabb árbevétele mellett pozitív üzemi eredményt ért el a Társaság, miközben tovább erősödtek a pénzügyi pozíciói is. A javuló eredményességi mutatókat az általános gazdasági környezet számottevő kedvező irányú változása nélkül érte el a célcsoport. A Társaság konszolidált árbevétele több mint 6 száza-

lékkal, 50,3 milliárd forintra nőtt egy év alatt, ami elsősorban a Futómű üzletág felfutó eladásai generáltak az élenkülő nyugat-európai és orosz piacokon. Ezáltal ez a Rába zászlóshajójának számító üzletág 62 százalékra növelte hozzájárulását a csoport árbevételéhez, miközben az Alkatrész üzletág 24 százalékat, a Jármű üzletág pedig 14 százalékat biztosította a csoport értékesítésének. Az üzemi tevékenység eredménye jelentősen javult: 2006 folyamán végig pozitív tartományban mozogva az év végére elérte az 509 millió forintot, szemben az előző évi közel 2 milliárd forint veszteséggel. Az üzemi eredmény alakulásában a folytatódó hatékonyságjavítási intézkedések és a telephely-koncentráció játszott a főszerepet.

A Társaság az évet jelentős pénzügyi eredménnyel, 4,3 milliárd forint nyereséggel zárta, ami többek között 1,6 milliárd forint egyszerű határidős ügyleteken realizált eredményt és 1,9 milliárd forint ártértékelésből adódó, nem realizált értékelési nyereséget tartalmaz. A fordulónapi kötelező ártértékelés pillanatnyi, de jelentős pozitív hatással volt a vállalat nettó eredményére. Ebből a hitelek,



closing has resulted in a temporary but significant positive effect on the net result of the company. Of this the effect of the revaluation of loans, accounts payable and accounts receivable was HUF 0.5 billion. The rewriting of open forward transactions from previous years amounted to HUF 1.3 billion. As a result of the above-mentioned, according to the International Financial Reporting Standards (IFRS), the company realized a net profit of HUF 3.2 billion mainly due to its profits. Increasing sales revenue exceeding HUF 50 billion went in line with the improvement of human labor

efficiency. As compared to the base period, the number of the Group's employees dropped by 178 people amounting to 2,859 people by the end of this period.

In compliance with Rába's strategy, by the end of 2006, the relocation of the Vehicle Business Unit was practically completed, which paved the way for the more efficient and economical operation of the Vehicle Business Unit as well as for the selling of the liberated plant. Rába intends to spend its revenue derived from the liberated real estate utilization on the reduction of its credit stock as well as on the development of its business activities.

szállítók, vevők átértékelésének hatása 0,5 milliárd forint, az előző évi nyitott határidős ügyletek értékelésének visszairása 1,3 milliárd forint volt. Fentieknek köszönhetően a Társaság a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok (IFRS) szerint 3,2 milliárd forintos nyereséget ért el. A tovább növekvő, 50 milliárd forint feletti árbevételt az élőmunka hatékonyságának növekedése kísérte. A bázisidőszakhoz képest a csoportlétszám 178 fővel csökkent, az időszak végén 2859 főt tett ki.

A Rába stratégiájának megfelelően 2006 végére gyakorlatilag befejeződött a Jármű üzletág reptéri telephelyre költözése, amivel megteremtődtek a feltételei a Jármű üzletág hatékonyabb és takarékosabb működésének, illetve a felszabadított telephely értékesítésének. Az ingatlanhasznosításból származó bevételt a Rába fő üzleti tevékenységeinek fejlesztésére és hitelállományának csökkentésére kívánja fordítani.



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

Subject: Annual report of 2006, annual financial statements and a proposal on the allocation of net results.

In the course of the financial year, the Supervisory Board (SB) had regular meetings on a quarterly basis. 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 SB continuously followed the operation of the internal audit organizational unit, had its leader report and discussed the reports on internal as well as on follow-up revisions. The SB set the audit plan for the year, and in some cases gave instructions with regard to further monitoring considerations and fields to be monitored.

The SB 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	figures provided in HUF thousand			
	2005		2006	
	Individual	Consolidated IFRS	Individual	Consolidated IFRS
Sales revenue	1, 604, 382	47, 345, 988	1, 549, 852	50, 310, 729
In which export	6, 038	29, 310, 889	2, 902	31, 211, 262
Operating profit	-191, 329	-1, 976, 413	-142, 048	543, 542
Profit before tax	-4, 252, 866	-5, 105, 286	3, 205, 784	4, 897, 660
Registered capital	13, 473, 446	12, 780, 552	13, 473, 446	12, 839, 601
Own equity	12, 628, 339	12, 577, 664	15, 791, 007	16, 150, 927
Main balance sheet result	17, 036, 099	37, 919, 652	21, 781, 135	42, 747, 745
Average headcount	3,140	20	2,899	

The Supervisory board declares that in the financial year of 2005 the Company's sales revenue on all group levels exceeded HUF 50 billion, and its profit before tax showing an increase of HUF 10 billion is in the positive again. The Company successfully continued the internal structural transformation along the objectives set previously, more particularly the operational efficiency improvement of the Axle and Components Business Units, thanks to which the Company returned to its profitability. Even with tough market competition in an unfavorable macroeconomic environment, and despite the fact that one of its main buyers is having steady financing problems, the Company increased its sales revenue, and improved its liquidity. The company, however, is still overtly exposed to forex-based, in particular to USD-based transactions, which has a significant impact on profit.

The Company's increasingly profitable financing activity exerted a positive influence on the continuously soaring share prices. The share-option purchasing scheme introduced the previous year was successful among the Company's management and its employees further strengthening their long-term commitment to the Company.

The SB has been closely observing the Company's real estate utilization process, especially the liberation of its Budai street plant following the relocation of the Vehicle Business Unit to the airport-plant. In the wake of relocation, the Company carried over the former plant's registered price (HUF 1,751 million) to the current assets as assets held for sale because these assets do not back permanently the financing activities. The SB points out that as the total market value of the real estate significantly exceeds the book value of the plant set before Rába had been formed into a public limited company in 1992, it approves that the Board of Directors did not make account of depreciation exceeding target levels. The SB concludes that the report gives an appropriate account of the Company's financial state.

The SB proposes to the General Meeting to approve the year 2006 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 07, 2007

On behalf of the RÁBA Plc Supervisory Board

Benedek, János Dr.
Chairman

A RÁBA JÁRMŰIPARI HOLDING NYRT. FELÜGYELŐBIZOTTSÁGÁNAK JELENTÉSE
A RÁBA NYRT. ÉVES RENDES KÖZGYŰLÉSE RÉSZÉRE

Tárgy: A 2006. üzleti évről szóló beszámoló, éves pénzügyi jelentések és javaslat az adózott eredmény felhasználásáról
A Felügyelőbizottság (FB) az üzleti év során negyedéves rendszerességgel tartott ülést, amelynek során megtárgyalta és elfogadta az Igazgatóság beszámolóit a társaság adott negyedéves tevékenységéről, gazdálkodási helyzetéről és a fontosabb eseményekről.

Az FB folyamatosan figyelemmel kísérte a belső auditori szervezet működését, beszámoltatta vezetőjét, és a belső ellenőrzési vizsgálatokról és utóvizsgálatokról szóló jelentéseket megtárgyalta. Az FB meghatározta az éves audit tervet, egyes esetekben további vizsgálati szempontokra, illetve vizsgálandó területekre adott útmutatást.

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

A Társaság gazdálkodásának főbb adatai a Magyar és Nemzetközi Számviteli Szabályok szerinti éves beszámolóikban:

MEGNEVEZÉS	Összegek ezer forintban			
	2005		2006	
	egyedi	konzolidált IFRS	egyedi	konzolidált IFRS
Árbevétel	1.604.382	47.345.988	1.549.852	50.310.729
ebből export	6.038	29.310.889	2.902	31.211.262
Üzemi eredmény	-191.329	-1.976.413	-142.048	543.542
Adó előtti eredmény	-4.252.866	-5.105.286	3.205.784	4.897.660
Jegyzett tőke	13.473.446	12.780.552	13.473.446	12.839.601
Saját tőke	12.628.339	12.577.664	15.791.007	16.150.927
Mérlegfőösszeg	17.036.099	37.919.652	21.781.135	42.747.745
Átl. állományi létszám		3140	20	2899

Az FB megállapította, hogy a 2006. üzleti évben a Társaság csoportszintű árbevétele meghaladta az 50 Mrd Ft-ot, adózás előtti eredménye pedig mintegy 10 Mrd Ft-ot javulva újra pozitív. A Társaság a korábban megfogalmazott stratégia alapján sikeresen folytatta a belső struktúraváltást, ezen belül is a Futómű és az Alkatrész üzletágak működési hatékonyságának javítását, melynek következtében a vállalat ismét nyereségesé vált. A Társaság erős piaci verseny és kedvezőtlen makro-környezet, továbbá egyik legjelentősebb vevőjének tartós gazdálkodási problémái mellett növelte árbevételét és javította likviditását. Változatlanul nagy a Társaság deviza, ezen belül dollárelációjú kitétsége, amelynek eredménye lényegesen befolyásolja a nyereség nagyságát.

A Társaság egyre eredményesebb gazdasági tevékenysége kedvezően hatott a részvények folyamatosan növekvő árfolyamára. Az elmúlt évben bevezetett részvényopciós program sikeres volt a Társaság menedzsmentje és dolgozói körében, és erősítette a Társaság iránti hosszú távú elkötelezettséget.

Az FB figyelemmel kísérte a Társaság ingatlanhasznosítási tevékenységét, ezen belül a Budai utcai telephely felszabadítását a Jármű üzletág reptéri telephelyre költöztetésével. A költözés befejezésével a korábbi telephely nyilvántartási értékét (1.751 millió forint) a Társaság átvette a forgóeszközökön belül az értékesítésre tartott eszközök közé, mivel ezen eszközök már nem szolgálják tartósan a gazdálkodási tevékenységet. Az FB felhívja a figyelmet arra, hogy mivel az ingatlan együttes piaci értéke lényegesen meghaladja a Rába 1992. évi részvénytársasággá alakulását megelőzően felértékelt telephely könyv szerinti értékét, ezért elfogadhatónak tartja, hogy a Társaság Igazgatósága nem számolt el terven felüli értékcsökkenést. Megállapította, hogy a beszámoló a Társaság vagyoni helyzetéről megfelelő tájékoztatást nyújt.

Az FB a Társaság 2006. évi nem konszolidált és konszolidált mérlegét, eredménykimutatását, továbbá az Igazgatóságnak az adózott eredmény felhasználására vonatkozó javaslatát a közgyűlésnek elfogadásra javasolja.

Győr, 2007. április 7.

A Rába Nyrt. Felügyelőbizottsága nevében

Dr. Benedek János
elnök

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of RÁBA Járműipari Holding Nyrt.

We have audited the consolidated financial statements of RÁBA Járműipari Holding Nyrt. and its subsidiaries („the Group”), which are comprised of the consolidated balance sheet as of December 31, 2006, and the related consolidated statements of income, changes in equity and cash flows for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union, from which the accompanying summarized financial statements - included on pages 44-79 of these Annual Report -, were derived. In our report dated April 6, 2007 we expressed a qualified opinion on the consolidated financial statements, the qualification was the following:

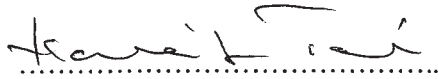
“In 2002 the Company signed a pre-contract for selling - in several phases until 2014 - certain real estates it owned as building sites. In 2006, the Company ceased to use the land for economic purposes. The land was reclassified from industrial site to building site. Pursuant to the contract and the Company's decision, the buildings currently found at the site, the book value of which was thHUF 1,412,276 as of 31 December 2006, would be demolished in the future before the sale of the site. In its consolidated financial statements, the Company discloses these sites including the buildings as non-current assets held for sale; furthermore, the Company does not record impairment on the buildings to be demolished with a view to the fact that, should the sale and purchase agreement be fulfilled, no loss is expected, since the estimated income will significantly exceed the joint carrying value of the sites and the unused buildings.

In our opinion, concerning the buildings, the criteria specified in IFRS 5 in relation to classification among assets held for sale are not met. According to IAS 36, impairment should have been recorded with respect to the buildings that have become redundant and have not been used for normal purposes.”

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, 2006 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 as adopted by the European Union, from which the summarized financial statements were derived and our report thereon.

Budapest , April 6, 2007



.....
Horváth Tamás

Deloitte Auditing and Consulting Ltd.
1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
000083



.....
dr. Ladó Judit

registered auditor
003510

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A RÁBA Járműipari Holding Nyrt. részvényeseinek

A Nemzetközi Könyvvizsgálati Szabványok alapján elvégeztük a RÁBA Járműipari Holding Nyrt. és leányvállalatai (a „Csoport”) 2006. december 31-i, az Európai Unió által elfogadott Nemzetközi Pénzügyi Beszámolóképzési Standardok szerint készült konszolidált pénzügyi kimutatásainak könyvvizsgálatát, amely pénzügyi kimutatások a 2006. december 31-i konszolidált mérleget, az ezen időponttal végződő évre vonatkozó konszolidált eredménykimutatást, saját tőke változás kimutatását és cash flow-kimutatását, valamint a jelentős számviteli politikák összefoglalását és az egyéb kiegészítő megjegyzéseket tartalmazzák és amely konszolidált pénzügyi kimutatásokból a mellékelt szűkített pénzügyi kimutatások - amelyek ezen éves jelentés 44-79. oldalain találhatóak - származnak. A konszolidált pénzügyi kimutatásokról 2007. április 6-i keltezéssel korlátozott záradékot tartalmazó könyvvizsgálói jelentést adtuk ki, amely az alábbi korlátozást tartalmazta:

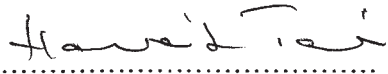
„A Társaság 2002-ben adásvételi előszerződést kötött bizonyos, a tulajdonában álló ingatlanok építési telekként, 2014-ig több ütemben történő értékesítésére. A Társaság 2006 folyamán felhagyott a terület gazdasági hasznosításával. A terület átminősítésre került ipari területről építési területnek. A szerződés és a Társaság döntése értelmében a jelenleg az ingatlanon található épületek, amelyek könyv szerinti értéke 2006. december 31-én 1.412.276 eFt, a jövőben, az értékesítést megelőzően bontásra kerülnek. A Társaság a konszolidált pénzügyi kimutatásában ezen telkeket az épületekkel együtt értékesítésre tartott befektetett eszközként mutatja ki, továbbá a Társaság a lebontásra ítélt épületekre nem számolt el értékvesztést arra való tekintettel, hogy az adásvételi szerződés teljesülése esetén nem várható veszteség, mivel a várható bevétel lényegesen meghaladja ezen telkek és a rajta lévő használaton kívüli épületek együttes nyilvántartási értékét.

Véleményünk szerint az épületek tekintetében az értékesítésre tartott eszközzé minősítés IFRS 5 szerinti kritériumai nem teljesülnek. A feleslegessé vált és rendeltetészerűen nem használt épületek vonatkozásában az IAS 36 alapján értékvesztést kellett volna elszámolni.”

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

A Csoport 2006. december 31-i pénzügyi helyzetének, tevékenysége eredményének, valamint könyvvizsgálatunk hatókörének jobb megértése érdekében a mellékelt szűkített pénzügyi kimutatásokat az alapul vett, az Európai Unió által elfogadott Nemzetközi Pénzügyi Beszámolóképzési Standardok szerint készült konszolidált pénzügyi kimutatásokkal és az arról készített független könyvvizsgálói jelentéssel együtt célszerű olvasni.

Budapest, 2007. április 6.



.....
Horváth Tamás

Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1068 Budapest Dózsa György út 84/C.
000083



.....
dr. Ladó Judit

bejegyzett könyvvizsgáló
003510

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

figures provided in HUF thousand

	2006	2005
FIXED ASSETS		
Property, plant and equipment	16,463,056	17,484,407
Intangible assets	84,204	175,244
Other investments	24,641	10,218
Long-term receivables	449,560	376,668
Deferred tax asset	739,612	1,966,504
	17,761,073	20,013,041
CURRENT ASSETS		
Inventories	8,561,364	8,628,222
Assets held for sale	1,750,621	0
Accounts receivable	13,025,143	7,396,220
Deductible tax	992,196	913,951
Financial investments	80,000	80,000
Cash and cash equivalents	577,348	888,218
	24,986,672	17,906,611
TOTAL ASSETS	42,747,745	37,919,652
EQUITY, RESERVES		
Share capital	12,839,601	12,780,552
Capital reserve	6,854,765	6,854,765
Profit reserve	-3,543,439	-7,057,653
	16,150,927	12,577,664
LONG-TERM LIABILITIES	7,347,488	7,200,115
SHORT-TERM LIABILITIES		
Current portion of long term debt	2,866,433	2,952,155
Short-term loans	4,714,608	3,297,680
Liabilities	11,024,449	11,386,937
Provisions	643,840	505,101
	19,249,330	18,141,873
TOTAL LIABILITIES	42,747,745	37,919,652

KONSZOLIDÁLT MÉRLEG

Összegek ezer forintban

	2006	2005
BEFEKTETETT ESZKÖZÖK		
Ingtatlanok, gépek, berendezések	16.463.056	17.484.407
Immateriális javak	84.204	175.244
Egyéb befektetések	24.641	10.218
Hosszú lejáratú követelés	449.560	376.668
Halasztottadó-követelés	739.612	1.966.504
	17.761.073	20.013.041
FORGÓESZKÖZÖK		
Készletek	8.561.364	8.628.222
Értékesítésre tartott befektetett eszközök	1.750.621	0
Követelések	13.025.143	7.396.220
Visszaigényelhető adók	992.196	913.951
Pénzügyi befektetések	80.000	80.000
Pénzeszközök	577.348	888.218
	24.986.672	17.906.611
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	42.747.745	37.919.652
TŐKE ÉS TARTALÉKOK		
Jegyzett tőke	12.839.601	12.780.552
Tőketartalék	6.854.765	6.854.765
Eredménytartalék	-3.543.439	-7.057.653
	16.150.927	12.577.664
HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK		
	7.347.488	7.200.115
RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK		
Hosszú lejáratú hitelek éven belül esedékes része	2.866.433	2.952.155
Rövid lejáratú hitelek	4.714.608	3.297.680
Kötelezettségek	11.024.449	11.386.937
Céltartalék	643.840	505.101
	19.249.330	18.141.873
FORRÁSOK ÖSSZESEN	42.747.745	37.919.652

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

	figures provided in HUF thousand	
	2006	2005
Revenues	50,310,729	47,345,988
Direct cost of sales	-38,729,291	-38,104,626
GROSS PROFIT	11,581,438	9,241,362
Disposal costs	-824,012	-914,935
General and administrative costs	-11,493,310	-12,051,735
Other net income	1,279,426	1,748,895
OTHER ITEMS RELATED TO BUSINESS OPERATION	-11,037,896	-11,217,775
OPERATING PROFIT BEFORE INTEREST AND INCOME TAXES	543,542	-1,976,413
Net financial income /expenditures	4,354,118	-3,128,873
PROFIT BEFORE TAX	4,897,660	-5,105,286
Income taxes	-1,367,570	348,150
PROFIT AFTER TAXATION	3,530,090	-4,757,136
BASIC EARNINGS PER SHARE (HUF/SHARE)	276	-374
DILUTED EARNINGS PER SHARE (HUF/SHARE)	259	-374

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY

	figures provided in HUF thousand			
	Share capital	Capital reserve	Profit-reserve	Total
Balance as of January 1, 2005	12,687,766	6,854,765	-2,278,156	17,264,375
Retained profit			-4,757,136	-4,757,136
Sale of treasury stock ¹	92,786		-22,361	70,425
BALANCE AS OF DECEMBER 31, 2005	12,780,552	6,854,765	-7,057,653	12,577,664
Balance as of January 1, 2006	12,780,552	6,854,765	-7,057,653	12,577,664
Retained profit			3,530,090	3,530,090
Sale of treasury stock ²	59,049		-15,876	43,173
BALANCE AS OF DECEMBER 31, 2006	12,839,601	6,854,765	-3,543,439	16,150,927

¹ The Company provided incentive stock award to its managers by awarding 92,786 own shares.

² The Rába incentive stock award program was launched on February 3, 2006, within the framework of which the management purchases Rába shares. The program aims at strengthening the feeling of ownership, thus increasing the market value of the Company. Any employee of the Company may join the program. The program resulted in the sale of 59,049 own shares in 2006.

KONSZOLIDÁLT EREDMÉNYKIMUTATÁS

	Összegek ezer forintban	
	2006	2005
Árbevétel	50.310.729	47.345.988
Értékesítés közvetlen önköltsége	-38.729.291	-38.104.626
BRUTTÓ EREDMÉNY	11.581.438	9.241.362
Értékesítési költség	-824.012	-914.935
Általános és igazgatási költségek	-11.493.310	-12.051.735
Egyéb nettó bevételek	1.279.426	1.748.895
AZ ÜZLETI TEVÉKENYSÉGHEZ KAPCSOLÓDÓ EGYÉB TÉTELEK	-11.037.896	-11.217.775
KAMATFIZETÉS ÉS ADÓZÁS ELŐTTI ÜZLETI EREDMÉNY	543.542	-1.976.413
Nettó pénzügyi bevétel / (ráfordítások)	4.354.118	-3.128.873
ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	4.897.660	-5.105.286
Eredményt terhelő adók	-1.367.570	348.150
ADÓZÁS UTÁNI EREDMÉNY	3.530.090	-4.757.136
ALAPVETŐ RÉSZVÉNYENKÉNTI EREDMÉNY (FT/RÉSZVÉNY)	276	-374
HÍGÍTOTT RÉSZVÉNYENKÉNTI EREDMÉNY (FT/RÉSZVÉNY)	259	-374

KONSZOLIDÁLT SAJÁTTŐKE-VÁLTOZÁS KIMUTATÁSA

	Összegek ezer forintban			
	Jegyzett tőke	Tőketartalék	Eredmény- tartalék	Összesen
Egyenleg 2005. január 1-jén	12.687.766	6.854.765	-2.278.156	17.264.375
Mérleg szerinti eredmény			-4.757.136	-4.757.136
Sajátrészvény-értékesítés ¹	92.786		-22.361	70.425
EGYENLEG 2005. DECEMBER 31-ÉN	12.780.552	6.854.765	-7.057.653	12.577.664
Egyenleg 2006. január 1-jén	12.780.552	6.854.765	-7.057.653	12.577.664
Mérleg szerinti eredmény			3.530.090	3.530.090
Sajátrészvény-értékesítés ²	59.049		-15.876	43.173
EGYENLEG 2006. DECEMBER 31-ÉN	12.839.601	6.854.765	-3.543.439	16.150.927

¹ A Társaság vezetőit ösztönző részvényjuttatásban részesítette, melyet a vállalat 92.786 darab saját részvény-juttatással valósított meg.

² 2006. február 3-án elindult a Rába-részvény-ösztönzési program, melynek keretében a menedzsment Rába-részvényeket vásárol. A program célja a tulajdonosi szemlélet erősítése, és ezen keresztül a társaság piaci értékének növelése. A programhoz a Társaság minden alkalmazottja csatlakozhat. Ez 2006-ban 59.049 darab saját részvény értékesítését eredményezte.

CONSOLIDATED CASH-FLOW STATEMENT

	figures provided in HUF thousand	
	2006	2005
After-tax profit excluding income from associates	3,530,090	-4,757,136
Revenues and expenses not affecting operating cash flows:	2,478,838	2,480,940
Changes in operating assets and liabilities:	-5,979,585	-951,024
CASH-FLOW FROM OPERATIONS	29,343	-3,227,220
Net decrease of securities	0	350,000
Credits and loans	10,493,250	3,874,284
Repayment of loans and credits	-9,558,266	-702,356
CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES	934,984	3,521,928
Proceeds from sale of tangible assets	950,514	808,797
Changes of financial investments	-14,427	12,985
Proceeds from sale of investments	0	0
Purchase of fixed assets	-2,754,880	-1,694,371
CASH-FLOWS FROM INVESTMENT ACTIVITIES	-1,818,793	-872,589
DECREASE OF CASH AND CASH EQUIVALENTS	-854,466	-577,881
Balance of cash and cash equivalents as at the beginning of the year	-564,373	13,508
Balance of cash and cash equivalents as at the end of the year	-1,418,839	-564,373

KONSZOLIDÁLT CASH FLOW-KIMUTATÁS

	Összegek ezer forintban	
	2006	2005
Adózás utáni eredmény kapcsolt vállalat nyereségéből való részesedés nélkül	3.530.090	-4.757.136
A szokásos tevékenység pénzeszközváltozását nem befolyásoló bevételek és kiadások	2.478.838	2.480.940
A szokásos tevékenységhez kapcsolódó eszközök és források változása	-5.979.585	-951.024
SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ / (FELHASZNÁLT) PÉNZESZKÖZVÁLTOZÁS	29.343	-3.227.220
Értékpapírok nettó csökkenése	0	350.000
Hitel- és kölcsönfelvétel	10.493.250	3.874.284
Hitel- és kölcsöntörlesztés, visszafizetés	-9.558.266	-702.356
PÉNZÜGYI MŰVELETEK MIATTI PÉNZESZKÖZVÁLTOZÁS	934.984	3.521.928
Tárgyi eszközök értékesítéséből származó bevétel	950.514	808.797
Pénzügyi befektetésállomány változása	-14.427	12.985
Befektetések eladásából származó bevétel	0	0
Befektetett eszközök vásárlása	-2.754.880	-1.694.371
BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZVÁLTOZÁS	-1.818.793	-872.589
KÉSZPÉNZ ÉS KÉSZPÉNZ-EGYENÉRTÉKESEK CSÖKKENÉSE	-854.466	-577.881
Készpénz és készpénz-egyenértékesek állománya az év elején	-564.373	13.508
Készpénz és készpénz-egyenértékesek állománya az év végén	-1.418.839	-564.373

PRINCIPAL ACTIVITIES

RÁBA Járműipari Holding Rt. ("the Company" or "Rába Nyrt.") 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 name of the parent company changed from Rába Járműipari Holding Részvénytársaság to Rába Járműipari Holding Nyilvánosan Működő Részvénytársaság on December 6, 2005.

The principal activities of the Company, its subsidiaries and affiliated parties ("the Group") are the manufacture of vehicle components, principally axles, and chassis. Rába Járműipari Alkatrészgyártó Kft. manufactures parts of various vehicles.

BASIS OF PREPARATION

The consolidated financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union (the "EU"). IFRS as adopted by the EU do not currently differ from IFRS as issued by the International Accounting Standards Board (IASB), except for certain hedge accounting requirements under IAS 39 which have not been endorsed by the EU. The Company has determined that the unendorsed hedge accounting requirements under IAS 39 would not impact the consolidated financial statements had they been endorsed by the EU at the balance sheet date.

The financial statements are presented in Hungarian Forints (HUF).

The current 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 Accounting Standards when these differ from the requirements of Hungarian laws and regulations.

COMPANIES INVOLVED IN THE CONSOLIDATION

	figures provided in %	
	2006	Shareholding
		2005
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

PROPERTY, MACHINES, AND EQUIPMENT

As of December 31, 2005

figures provided in HUF thousand

	Tangible assets			Total
	Properties	Machines and equipment	Investments	
HISTORICAL COST				
Balance as of January 1, 2005	12,992,500	24,139,749	289,267	37,421,516
Addition	277,236	1,186,846	151,033	1,615,115
Disposal	-358,416	-393,320	0	-751,736
BALANCE AS OF DECEMBER 31, 2005	12,911,320	24,933,275	440,300	38,284,895
ACCUMULATED DEPRECIATION				
Balance as of January 1, 2005	2,822,206	16,375,273	0	19,197,479
Addition	249,541	2,066,766	0	2,316,307
Disposal	-108,008	-605,290	0	-713,298
BALANCE AS OF DECEMBER 31, 2005	2,963,739	17,836,749	0	20,800,488
NET BOOK VALUE AS OF JANUARY 1, 2005	10,170,294	7,764,476	289,267	18,224,037
NET BOOK VALUE AS OF DECEMBER 31, 2005	9,947,581	7,096,526	440,300	17,484,407

ALAPTEVÉKENYSÉG

A Rába Járműipari Holding Nyrt. („a Társaság” vagy „Rába Nyrt.”) 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.

Az anyavállalat neve Rába Járműipari Holding Részvénytársaságról Rába Járműipari Holding Nyilvánosan Működő Részvénytársaságra változott 2005. december 6-ai időponttal.

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

A PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK ÖSSZEÁLLÍTÁSÁNAK ALAPJA

A konszolidált pénzügyi kimutatások az Európai Unió („EU”) által elfogadott Nemzetközi Pénzügyi Beszámolóképzési Standardok (a továbbiakban: IFRS) szerint készültek. Az EU által elfogadott IFRS jelenleg nem különbözik a Nemzetközi Számviteli Szabványok Bizottsága (IASB) által kiadott IFRS-től, kivéve az IAS 39 portfólió fedezeti ügyletre vonatkozó szabályozását, melyet nem fogadott el az EU. A Társaság szerint az el nem fogadott IAS 39 szabvány követelményei nem érintik a jelen konszolidált pénzügyi kimutatásokat, akkor sem, ha a mérlegkészítés időpontjában azt elfogadták volna. A beszámoló pénzneme a magyar forint.

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 %-ban	
	Tulajdonosi részesedés	
	2006	2005
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

INGATLANOK, GÉPEK, BERENDEZÉSEK

2005. december 31-én

Összegek ezer forintban

	Tárgyi eszközök			Összesen
	Ingatlanok	Gépek, berendezések	Beruházások	
BEKERÜLÉSI ÉRTÉK				
2005. jan. 1-jei egyenleg	12.992.500	24.139.749	289.267	37.421.516
Növekedés	277.236	1.186.846	151.033	1.615.115
Csökkenés	-358.416	-393.320	0	-751.736
2005. DEC. 31-I EGYENLEG	12.911.320	24.933.275	440.300	38.284.895
HALMOZOTT ÉRTÉKCSÖKKENÉS				
2005. jan. 1-jei egyenleg	2.822.206	16.375.273	0	19.197.479
Növekedés	249.541	2.066.766	0	2.316.307
Csökkenés	-108.008	-605.290	0	-713.298
2005. DEC. 31-I EGYENLEG	2.963.739	17.836.749	0	20.800.488
2005. JAN. 1-JEI NETTÓ KÖNYV SZERINTI ÉRTÉK	10.170.294	7.764.476	289.267	18.224.037
2005. DEC. 31-I NETTÓ KÖNYV SZERINTI ÉRTÉK	9.947.581	7.096.526	440.300	17.484.407

PROPERTY, MACHINES, AND EQUIPMENT
As of December 31, 2006

figures provided in HUF thousand

	Tangible assets			Total
	Properties	Machines and equipment	Investments	
HISTORICAL COST				
Balance as of January 1, 2006	12,911,320	24,933,275	440,300	38,284,895
Addition	534,507	2,982,398	337,096	3,854,001
Disposal	-2,837,850	-481,307	0	-3,319,157
BALANCE AS OF DECEMBER 31, 2006	10,607,977	27,434,366	777,396	38,819,739
ACCUMULATED DEPRECIATION				
Balance as of January 1, 2006	2,963,739	17,836,749	0	20,800,488
Addition	245,396	2,438,903	0	2,684,299
Disposal	-669,929	-458,175	0	-1,128,104
BALANCE AS OF DECEMBER 31, 2006	2,539,206	19,817,477	0	22,356,683
NET BOOK VALUE AS OF JANUARY 1, 2006	9,947,581	7,096,526	440,300	17,484,407
NET BOOK VALUE AS OF DECEMBER 31, 2006	8,068,771	7,616,889	777,396	16,463,056

The main reason for the decrease is that the Company carried over the carrying value of the Railway Vehicle site to be sold to the Engel Group (million HUF 1,751) to assets held for sale within current assets. The expected income from the transaction significantly exceeds the carrying value of the property.

Assets held for sale

Gross value	2,342,953
Depreciation	-592,332
NET VALUE	1,750,621

INTANGIBLE ASSETS (LICENSES)

figures provided in HUF thousand

	Intangible assets	
	2006.	2005.
HISTORICAL COST		
balance as of January 1	624,163	624,163
Addition	0	0
Disposal	0	0
BALANCE AS OF DECEMBER 31	624,163	624,163
ACCUMULATED DEPRECIATION		
balance as of January 1	448,919	357,972
Addition	91,040	90,947
Disposal	0	0
BALANCE AS OF DECEMBER 31	539,959	448,919
NET BOOK VALUE AS OF JANUARY 1	175,244	266,191
NET BOOK VALUE AS OF DECEMBER 31	84,204	175,244

INGATLANOK, GÉPEK, BERENDEZÉSEK
2006. december 31-én

Összegek ezer forintban

	Tárgyi eszközök			Összesen
	Ingatlanok	Gépek, berendezések	Beruházások	
BEKERÜLÉSI ÉRTÉK				
2006. jan. 1-jei egyenleg	12.911.320	24.933.275	440.300	38.284.895
Növekedés	534.507	2.982.398	337.096	3.854.001
Csökkenés	-2.837.850	-481.307	0	-3.319.157
2006. DEC. 31-I EGYENLEG	10.607.977	27.434.366	777.396	38.819.739
HALMOZOTT ÉRTÉKCSÖKKENÉS				
2006. jan. 1-jei egyenleg	2.963.739	17.836.749	0	20.800.488
Növekedés	245.396	2.438.903	0	2.684.299
Csökkenés	-669.929	-458.175	0	-1.128.104
2006. DEC. 31-I EGYENLEG	2.539.206	19.817.477	0	22.356.683
2006. JAN. 1-JEI NETTÓ KÖNYV SZERINTI ÉRTÉK	9.947.581	7.096.526	440.300	17.484.407
2006. DEC. 31-I NETTÓ KÖNYV SZERINTI ÉRTÉK	8.068.771	7.616.889	777.396	16.463.056

A csökkenések fő oka, hogy a Társaság az Engel-csoportnak értékesítendő Vasúti Jármű telephely nyilvántartási értékét (1.751 millió forint) átvezette a forgóeszközökön belül az értékesítésre tartott eszközök közé. Az ügyleten várható bevétel lényegesen meghaladja az ingatlan nyilvántartási értékét.

Értékesítésre tartott eszközök

Bruttó érték	2.342.953
Értékcsökkenés	-592.332
NETTÓ ÉRTÉK	1.750.621

IMMATERIÁLIS JAVAK (LICENCEK)

Összegek ezer forintban

	Immateriális javak	
	2006	2005
BEKERÜLÉSI ÉRTÉK		
Jan. 1-jei egyenleg	624.163	624.163
Növekedés	0	0
Csökkenés	0	0
DEC. 31-I EGYENLEG	624.163	624.163
HALMOZOTT ÉRTÉKCSÖKKENÉS		
Jan. 1-jei egyenleg	448.919	357.972
Növekedés	91.040	90.947
Csökkenés	0	0
DEC. 31-I EGYENLEG	539.959	448.919
JAN. 1-JEI NETTÓ KÖNYV SZERINTI ÉRTÉK	175.244	266.191
DEC. 31-I NETTÓ KÖNYV SZERINTI ÉRTÉK	84.204	175.244

DEFERRED TAX

	figures provided in HUF thousand					
	Opening	Opening adjustment	Increase	Decrease	Impact in current year	Closing
Revaluation of contribution in kind	143,049	66,395	0	130,993	-64,598	78,451
Derivative instruments	217,071	0	-136,370	217,071	-353,441	-136,370
Financial leases	342	85	0	963	-878	-536
Discounted long-term receivables	5,805	1,451	4,994	3,050	3,395	9,200
Research & development	79,664	17,767	18,913	0	36,680	116,344
Share option	0	0	13,410	0	13,410	13,410
Modification of grants	3,180	795	0	941	-146	3,034
Allowance for receivables	115,345	0	66,024	115,345	-49,321	66,024
Provisions	80,816	0	103,014	80,816	22,198	103,014
Depr. difference	-18,061	0	-2,084	0	-2,084	-20,145
ACCRUED LOSSES						
Futómű	832,107	0	0	832,107	-832,107	0
Holding	507,186	0	0	0	0	507,186
TOTAL	1,966,504	86,493	67,901	1,381,286	-1,226,892	739,612

The deferred tax asset of thHUF 739,612 is recognized on a balance sheet line among assets; the tax recognized in the current year is thHUF 1,226,892.

Due to the Company's economic results, no deferred tax asset was created in the current year. ThHUF 832,107 was released from the deferred tax asset created for the loss of the previous years (thHUF 8,370,581), since – on the basis of the expected changes of the tax law and the income realized in the foreseeable future it is uncertain that this tax asset can be enforced. Losses may be carried on for an unlimited period of time.

	figures provided in HUF thousand		
	Losses carried forward	Deferred tax assets provided for losses c/f	Deferred tax assets not recognised
Rába Nyrt.	-2,846,271	507,186	0
Rába Futómű Kft.	-10,809,920	0	-1,729,587
Rába Járműipari Alkatrészgyártó Kft.	-3,449,528	0	-551,924
Rába Vagyonkezelő Kft.	-9,922	0	-1,588

The following table shows the breakdown of the deferred tax charge in the income statement:

	figures provided in HUF thousand	
	2006	2005
Corporate income tax and surtax	-140,678	0
Deferred tax	-1,226,892	348,150
TOTAL	-1,367,570	348,150

INVENTORIES

Inventories comprise the following:

	figures provided in HUF thousand	
	2006	2005
Materials	2,244,482	3,838,981
Work in progress	2,745,678	2,425,484
Finished goods	1,967,089	2,735,483
Goods	1,960,034	20,580
Impairment	-355,919	-392,306
	8,561,364	8,628,222

HALASZTOTT ADÓ

Összegek ezer forintban						
	Nyitó	Nyitó korrekció	Képzés	Feloldás	Tárgyévi hatás	Záró
Apportfelértékelés	143.049	66.395	0	130.993	-64.598	78.451
Derivatív ügyletek	217.071	0	-136.370	217.071	-353.441	-136.370
Pénzügyi lízingek	342	85	0	963	-878	-536
Hosszú lejáratú követelések diszkontálása	5.805	1.451	4.994	3.050	3.395	9.200
Kutatás-fejlesztés	79.664	17.767	18.913	0	36.680	116.344
Részvényopció	0	0	13.410	0	13.410	13.410
Támogatásmódosítás	3.180	795	0	941	-146	3.034
Vevőértékvesztés	115.345	0	66.024	115.345	-49.321	66.024
Céltartalék	80.816	0	103.014	80.816	22.198	103.014
Écs differencia	-18.061	0	-2.084	0	-2.084	-20.145
ELHATÁROLT VESZTESÉGEK						
Futómű	832.107	0	0	832.107	-832.107	0
Holding	507.186	0	0	0	0	507.186
ÖSSZESEN	1.966.504	86.493	67.901	1.381.286	-1.226.892	739.612

A 739.612 ezer forint a halasztottadó-követelés mérlegsoron, az eszközök között kerül kimutatásra, a tárgyévben elszámolt adó 1.226.892 ezer forint.

Halasztottadó-követelést veszteségekre a tárgyévben a gazdálkodás eredményessége miatt nem képzett a Társaság. A korábbi évek veszteségére (8.370.581 E Ft) képzett halasztottadó-követelésből 832.107 E Ft feloldásra került, mivel a várható adóztatási politika változása és a belátható időn belül várhatóan képződő jövőbeni nyereségek alapján ezen adókövetelés érvényesíthetősége bizonytalan. A veszteségek határozatlan időre továbbvihetők.

Összegek ezer forintban			
	Elhatárolt veszteség	Veszteségre képzett halasztott- adó-eszköz	Meg nem képzett halasztott- adó-eszköz
Rába Nyrt.	-2.846.271	507.186	0
Rába Futómű Kft.	-10.809.920	0	-1.729.587
Rába Járműipari Alkatrészgyártó Kft.	-3.449.528	0	-551.924
Rába Vagyonkezelő Kft.	-9.922	0	-1.588

Az eredménykimutatásban szereplő adó összegét az alábbi táblázat mutatja:

Összegek ezer forintban		
	2006	2005
Társasági és különadó	-140.678	0
Halasztott adó	-1.226.892	348.150
ÖSSZESEN	-1.367.570	348.150

KÉSZLETEK

A készletek a következő elemeket tartalmazzák:

Összegek ezer forintban		
	2006	2005
Anyagok	2.244.482	3.838.981
Befejezetlen termelés	2.745.678	2.425.484
Késztermékek	1.967.089	2.735.483
Áruk	1.960.034	20.580
Értékvesztés	-355.919	-392.306
	8.561.364	8.628.222

Impairment of inventories

	figures provided in HUF thousand	
	Materials	Finished goods
Opening value	256,041	136,265
Addition	73,390	10,115
Disposal	-69,758	-50,134
CLOSING VALUE:	259,673	96,246

ASSETS HELD FOR SALE

The increase of assets of thHUF 1,751 is due to the carry over of the carrying value of the Railway Vehicle site to be sold to the Engel Group.

According to Rába's strategy, the Vehicle business line moved to the airport site by December 2006, thereby releasing the site in Budai street. Rába ceased its production activity at this site and fulfilled the requirements undertaken in the sale and purchase pre-contract concluded with Engel Group. The Company has a specific sales plan for the performance of the transaction.

These assets no longer support the business activity, their value will be recovered in a single sales transaction. We wish to note that the market value considerably exceeds the book value of the real estates valued in 1990.

RECEIVABLES

Accounts receivable comprise the following:

	figures provided in HUF thousand	
	2006	2005
Trade receivables	9,148,345	7,494,894
Allowance for doubtful receivables	-412,647	-720,905
NET TRADE RECEIVABLES	8,735,698	6,773,989
Unrealized exchange rate gain on derivative instruments	793,227	0
Prepayments, advances:	1,236,325	63,400
Includes: Realized exchange rate gains on derivative transactions closed before the BS date	1,207,815	
Advances on investments	32,916	177,834
Advances on inventories	122,179	123,863
Other receivables	2,104,798	257,134
	13,025,143	7,396,220

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

Other receivables include part of the receivables related to Rába Jármű Kft's supplies to the armed forces (thHUF 2,030,701), which was sold by the Company to a factoring company in December 2006.

Allowance for receivables

	figures provided in HUF thousand	
	2006	
Opening value	720,905	
Addition	76,939	
Disposal	-385,197	
CLOSING VALUE:	412,647	

Készletek értékvesztése

	Összegek ezer forintban	
	Anyagok	Késztermékek
Nyitó érték	256.041	136.265
Növekedés	73.390	10.115
Csökkenés	-69.758	-50.134
ZÁRÓ ÉRTÉK	259.673	96.246

ÉRTÉKESÍTÉSRE TARTOTT ESZKÖZÖK

Az 1.751 millió forint eszköznövekedés a Társaság által az Engel-csoportnak értékesítendő Vasúti Jármű telephely nyilván tartási értékének átvezetése miatt következett be.

A Rába stratégiájának megfelelően 2006 végén gyakorlatilag befejeződött a Jármű üzletág reptéri telephelyre költözése, felszabadítva ezzel a Budai utcai telephelyet. Ezzel a területen a Rába megszüntette termelőtevékenységét, és eleget tett az Engel-csoporttal kötött adásvételi előszerződésben vállalt kötelezettségének. Az ügylet lebonyolítására konkrét értékesítési tervvel rendelkezik a Társaság.

Ezen eszközök már nem szolgálják tartósan a gazdálkodási tevékenységet, értékük egyetlen értékesítési ügyletben fog megterülni. Megjegyezzük, hogy a piaci érték lényegesen meghaladja az 1990-ben értékelt ingatlanok könyv szerinti értékét.

KÖVETELÉSEK

A követelések a következő elemeket tartalmazzák:

	Összegek ezer forintban	
	2006	2005
Vevők	9.148.345	7.494.894
Kétes követelésekre elszámolt értékvesztés	-412.647	-720.905
NETTÓ VEVŐÁLLOMÁNY	8.735.698	6.773.989
Derivatív ügyletek nem realizált árfolyamnyeresége	793.227	0
Aktív időbeli elhatárolások, előlegek	1.236.325	63.400
ebből: mérlegkészítés időpontjáig lezárult derivatív ügyletek időarányos árfolyamnyeresége	1.207.815	
Beruházásokra adott előlegek	32.916	177.834
Készletekre adott előlegek	122.179	123.863
Egyéb követelések	2.104.798	257.134
	13.025.143	7.396.220

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

Az egyéb követelések tartalmazzák a Rába Jármű Kft. honvédségi szállításai utáni követelések egy részét (2.030.701 E Ft), amelyet a Társaság 2006. december folyamán faktorcégeknek visszatértes ügylet keretében értékesített.

Vevőkre elszámolt értékvesztés

	Összegek ezer forintban	
	2006	2005
NYITÓ ÉRTÉK	720.905	720.905
Növekedés	76.939	76.939
Csökkenés	-385.197	-385.197
ZÁRÓ ÉRTÉK	412.647	412.647

LONG-TERM RECEIVABLES

This balance sheet line includes long-term receivables that are recognized in the balance sheet at a discounted rate among fixed assets. Long-term receivables include the following:

Description	Original value	figures provided in HUF thousand	
		Impact of discounting	Discounted value
Opening	412,950	-36,282	376,668
Increase	158,500	-24,968	133,532
Decrease	-75,887	15,247	-60,640
CLOSING	495,563	-46,003	449,560

SHARE CAPITAL AND PROFIT RESERVE

The share capital includes the following:

As of December 31, 2005 and 2006, the Company possessed 13,473,446 ordinary name shares, registered in category "A" of the Budapest Stock Exchange, each with a face value of HUF 1,000.

The holders of Ordinary shares are entitled to receive dividends as declared and are entitled to one vote per share at meetings of the Company.

The amount of the registered capital is reduced by the face value of treasury stock repurchased (thHUF 629,625).

No changes occurred in the number of shares during the current year.

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

As of 31 December 2006 and 2005 the registry of shareholders indicated that shareholders were as follows:

	figures provided in %	
	2006	2005
Quotaholders		
Private investors	66.3	65.9
Municipality of Győr	7.2	7.2
DRB Hicom Group	10.9	10.9
EBRD	10.9	10.9
Treasury stock	4.7	5.1
	100.0	100.0

The Company holds no profit reserve available for dividend payment.

The following table shows the changes in treasury stock:

	figures provided in HUF thousand
January 1, 2005	781,460
Sale of treasury stock	-92,786
DECEMBER 31, 2005	688,674
Sale of treasury stock	-59,049
DECEMBER 31, 2006	629,625

The repurchased own shares are valued at HUF 1,000 thousand per share, the quantity of the treasury shares was 688,674 pcs as of December 31, 2005, and 629,625 pcs as of December 31, 2006.

SHARE OPTION PLAN

In order to establish the common interest of the owners of Rába Nyrt and the leadership of Rába Group, and to further develop the shareholder approach of the leadership, the General Meeting of Rába Nyrt has decided that the Company will launch the Management Stock Option Incentive Program, its new medium-term five-year managerial stock option scheme, and has authorized the Board of Directors to organize the program. The stock option contracts were signed on July 28, 2006. The subject of the program is Rába Nyrt shares.

The scheme is divided into three independent periods within the five-year term, the individual implementation of which will be dependant on separate preconditions.

Some 36 leaders will participate in the scheme who will be entitled to the stock options determined for each participant level on the basis of their respective positions at Rába Nyrt.

The valuation of share options is performed using the Black-Scholes option pricing model applicable to American-type options, and resulted in a HUF 67,052 thousand option charge.

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖVETELÉSEK

Ezen a mérleg soron kerülnek kimutatásra a hosszú lejáratú követelések, melyeket diszkontált értéken mutatunk ki a mérlegben a befektetett eszközök között. A hosszú lejáratú követelések az alábbiakat tartalmazzák:

Megnevezés	Eredeti érték	Összegek ezer forintban	
		Diszkontálás hatása	Diszkontált érték
Nyitó	412.950	-36.282	376.668
Növekedés	158.500	-24.968	133.532
Csökkenés	-75.887	15.247	-60.640
ZÁRÓ	495.563	-46.003	449.560

JEGYZETT TŐKE ÉS EREDMÉNYTARTALÉK

A jegyzett tőke a következőket tartalmazza:

A Társaság 2006. és 2005. december 31-én 13.473.446 darab, egyenként 1000 Ft névértékű, névre szóló, a Budapesti Értéktőzsde „A” kategóriájában jegyzett törzsrészcéggel rendelkezik.

A törzsrészcégek az időszakosan meghirdetett osztalékokra jogosítanak, és részcégenként egy szavazatot jelentenek a Társaság közgyűlésein.

A visszavásárolt saját részcég névértékével (629.625 E Ft) a jegyzett tőke csökkentve van.

A részcégek darabszámában a tárgyév során változás nem volt.

A Társaság részcégeit a Budapesti Értéktőzsdén jegyzik.

A részcégek könyvben 2006. és 2005. december 31-én az alábbi részcégtulajdonosokat tartották nyilván:

Tulajdonosok	Adatok %-ban	
	2006	2005
Magánbefektetők	66,3	65,9
Győri Önkormányzat	7,2	7,2
DRB Hicom Group	10,9	10,9
EBRD 10,9	10,9	
Saját részcég	4,7	5,1
	100,0	100,0

A Társaságnak osztalékfizetésre felhasználható eredménytartaléka nincs.

A saját részcég változását a következő táblázat mutatja:

	Összegek ezer forintban
2005. január 1.	781.460
Saját részcég-értékesítés	-92.786
2005. DECEMBER 31.	688.674
Saját részcég-értékesítés	-59.049
2006. DECEMBER 31.	629.625

A saját részcégek 1000 Ft-os névértéken vannak nyilvántartva, a visszavásárolt saját részcégek mennyisége 2005. december 31-én 688.674 db, 2006. december 31-én 629.625 db.

RÉSZCÉGNYOPCIÓ

A Rába Nyrt. tulajdonosai és a Rába-csoport vezetősége közötti érdekközösség megteremtése, a vezetőség tulajdonosi szemléletének erősítése céljából a Rába Nyrt. közgyűlése úgy döntött, hogy a részcégtársaság elindítja az öt évre szóló, új középtávú vezetői részcégnopciós programját, a Menedzsment Részcégnopciós Ösztönző Programot, és felhatalmazta az Igazgatóságot a lebonyolításra. A részcégnopciós szerződések 2006. július 28-án kerültek aláírásra. A program tárgya Rába Nyrt. részcégek.

A program az ötéves futamidőn belül három önálló szakaszra oszlik, amelyek egyenkénti megvalósulása egymástól független előfeltételektől függ.

A program 36 vezető részcégtelével indul, akik a Rába Nyrt.-nél mindenkor betöltött pozíciójuk alapján szereznek jogosultságot részcégtel szintenként meghatározott részcégnopcióra.

A részcégnopciók értékelése a Black-Scholes opció árazási modell amerikai típusú opcióra módszerrel került meghatározásra, amelynek értéke 67.052 E Ft.

The description of the option-structure:

Timing

Grant date	July 28, 2006.
Opening of the tranches	The earliest dates of the 3 equal tranches: – 1. tranche: February 1, 2007. – 2. tranche: February 1, 2008. – 3. tranche: February 1, 2009. The relevant periods for the 3 equal tranches: – 1. tranche: January 1, 2007. – June 30. – 2. tranche: January 1, 2008. – June 30. – 3. tranche: January 1, 2009. – June 30.
Closing of the plan	June 30, 2011. (This is the last exercise date for the options).

Exercise

Goal-prices for opening of the tranche	The options can be exercised in the tranches when share prices reach the following values ¹ : – 1. tranche: HUF 1000 – 2. tranche: HUF 1500 – 3. tranche: HUF 2000 ¹ The options can be exercised only if the average prices (weighted with turnover) of the Raba shares within each tranches reach or exceed the goal-price of the tranche during 20 trading days on the stock-exchange.
Exercise prices	The exercise price contains a discount compared to the goal-price. The exercise prices relating to the tranches are the following: – 1. tranche: HUF 600 – 2. tranche: HUF 1000 – 3. tranche: HUF 1500

Number of shares, allocation

Number of options	1.884.318 pcs, equal number of shares per tranches: – 1. tranche: 628.106 pcs – 2. tranche: 628.106 pcs – 3. tranche: 628.106 pcs
-------------------	--

Based on the current year's performance of the Raba shares, the first tranche opened as of February 27, 2007. The participants of the plan, to further increase the value of the shares, took on voluntarily not to exercise their options until the opening of the second tranche.

Az opciós struktúra összefoglaló leírása:

Időzítés

Indulás	2006. július 28.
Megnyílások	3 egyenlő részvényopciós tranche legkorábbi megnyílásai: – 1. tranche: 2007. február 1. – 2. tranche: 2008. február 1. – 3. tranche: 2009. február 1.
	3 egyenlő részvényopciós tranche megnyílás szempontból vizsgált időszakai: – 1. tranche: 2007. január 1. – június 30. – 2. tranche: 2008. január 1. – június 30. – 3. tranche: 2009. január 1. – június 30.
Programzárás	2011. június 30. (A részvények legkésőbb eddig a dátumig hívhatók le.)

Lehívás

Megnyílási célárfolyam	Az opciók az egyes tranche-ok során a következő árfolyamok elérése esetén nyílnak meg ¹ : – 1. tranche: 1000 Ft – 2. tranche: 1500 Ft – 3. tranche: 2000 Ft ¹ A megnyílás feltétele, hogy az egyes tranche-ok megnyílási szempontból vizsgált időszakán belül bármely egymást követő 20 tőzsdei kereskedési napon a Rába-részvények forgalommal súlyozott átlagára az adott tranche-ra vonatkozó megnyílási célárfolyamot elérje vagy meghaladja.
Lehívási árfolyam	A lehívási árfolyam a célárfolyamhoz képest diszkontot tartalmaz. A lehívási árfolyamok az egyes tranche-ok során: – 1. tranche: 600 Ft – 2. tranche: 1000 Ft – 3. tranche: 1500 Ft

Részvényszám, allokáció

Opciós részvényszám	1.884.318 db, egyenlő részvényszámú tranche-onként: – 1. tranche: 628.106 db – 2. tranche: 628.106 db – 3. tranche: 628.106 db
---------------------	---

A Rába-részvény ideai teljesítménye alapján az első tranche 2007. február 27. napján megnyílt. A programban részt vevők a részvényérték további növelése érdekében önkéntesen vállalták, hogy a második tranche megnyílásáig nem élnek a lehívási lehetőséggel.

INTEREST-BEARING LOANS AND BORROWINGS

Interest-bearing loans and borrowings comprise the following:

	figures provided in HUF thousand	
	2006	2005
LONG-TERM LIABILITIES		
Collateralised loans and borrowings	7,207,641	6,525,104
Uncollateralized loans and borrowings	0	557,406
Finance lease (Note 16)	139,847	117,605
	7,347,488	7,200,115
CURRENT PORTION OF LONG TERM DEBT		
The part of collateralised long-term loans and borrowings due within a year	2,345,318	2,394,749
The part of non-collateralised long-term loans and borrowings due within a year	521,115	557,406
	2,866,433	2,952,155
AGEING OF LOANS AND BORROWINGS		
Within one year	2,866,433	2,952,155
2-5 years	5,721,074	7,111,466
Beyond 5 years	1,486,567	0
SHORT-TERM LIABILITIES		
Collateralised short-term loans and borrowings	2,841,052	3,297,680
Non-collateralised loans and borrowings	1,873,556	0
	4,714,608	3,297,680

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

Loans and borrowings can be analysed by currency as follows:

- USD loans: 24%
- EUR loans: 61%
- HUF loans: 15%

The interest of short-term HUF loans in 2005 and 2006 were BUBOR (Budapest Interbank Offer Rate) + 0.9 % – 1.5 % monthly.

Interest rates for long-term forex loans in 2005 and 2006: CIRR 5-year fixed rate and EURIBOR +1.15 %. The interest rate of short-term forex loans are EUROLIBOR/USDLIBOR + 1.0 % – 1.5 %.

LIABILITIES

Current liabilities comprise the following:

	figures provided in HUF thousand	
	2006	2005
Bills payable	1,735	644
Accounts payable	8,539,388	8,351,071
Advance payments received	227,627	42,071
Accruals	967,337	506,910
Finance lease (Note 16)	205,616	74,548
Unrealised losses on forward transactions	0	1,356,695
Wage and contributions	780,560	716,896
VAT	242,122	244,435
Other liabilities	60,064	93,667
	11,024,449	11,386,937

KAMATOZÓ HITELEK ÉS KÖLCSÖNÖK

Kamatkozó hitelek és kölcsönök állománya a következő elemeket tartalmazza:

	Összegek ezer forintban	
	2006	2005
HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK		
Bankhitelek és kölcsönök biztosítékkal	7.207.641	6.525.104
Bankhitelek és kölcsönök biztosíték nélkül	0	557.406
Pénzügyi lízing (Megjegyzés 16.)	139.847	117.605
	7.347.488	7.200.115
HOSSZÚ LEJÁRATÚ HITELEK ÉVEN BELÜL ESEDÉKES RÉSZE		
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök egy éven belül esedékes része – biztosítékkal	2.345.318	2.394.749
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök egy éven belül esedékes része – biztosíték nélkül	521.115	557.406
	2.866.433	2.952.155
BANKHITELEK ÉS KÖLCSÖNÖK LEJÁRATI BONTÁSA		
Éven belül	2.866.433	2.952.155
2–5 év	5.721.074	7.111.466
5 éven túl	1.486.567	0
RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK		
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök – biztosítékkal	2.841.052	3.297.680
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök – biztosíték nélkül	1.873.556	0
	4.714.608	3.297.680

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

A hitelek devizanemenkénti megoszlása:

- USD-alapú hitel: 24%
- EUR-alapú hitel: 61%
- Forinthitel: 15%.

2005-ben és 2006-ben a forintalapú rövid lejáratú hitelek 1 havi BUBOR + 0,9% – 1,5% kamatozásúak.

A hosszú lejáratú devizahitelek kamatterhe 2005-ben és 2006-ben: CIRR 5 éves fix kamat, illetve EURIBOR + 1,15%. A deviza-alapú rövid lejáratú hitelek EURIBOR/USDLIBOR + 1,0% – 1,5% kamatozásúak.

KÖTELEZETTSÉGEK

A rövid lejáratú kötelezettségek a következőket tartalmazzák:

	Összegek ezer forintban	
	2006	2005
Váltókötelezettségek	1.735	644
Szállítók	8.539.388	8.351.071
Kapott előlegek	227.627	42.071
Passzív időbeli elhatárolások	967.337	506.910
Pénzügyi lízing (Megjegyzés 16.)	205.616	74.548
Határidős ügyletek nem realizált vesztesége	0	1.356.695
Bér és járulékai	780.560	716.896
Áfa	242.122	244.435
Egyéb kötelezettségek	60.064	93.667
	11.024.449	11.386.937

PROVISIONS

	figures provided in HUF thousand	
	2006	2005
Provisions for contingent liabilities	643,840	505,101
Opening	505,101	543,005
– guarantee liabilities	384,605	378,249
– litigation	65,260	118,026
– costs relating to redundancy	20,000	5,678
– other	35,236	41,052
Used or expired	116,588	101,421
– guarantee liabilities	44,891	95,743
– litigation	19,503	0
– costs relating to redundancy	20,000	5,678
– other	32,194	0
Not used	0	261,390
– guarantee liabilities	0	174,569
– litigation	0	56,306
– costs relating to redundancy	0	0
– other	0	30,515
Provisions made during the current year	255,327	324,908
– guarantee liabilities	144,449	276,668
– litigation	64,858	3,540
– costs relating to redundancy	33,826	20,000
– other	12,194	24,700
Closing	643,840	505,101
– guarantee liabilities	484,163	384,605
– litigation	110,615	65,260
– costs relating to redundancy	33,826	20,000
– other	15,236	35,236

Provisions as at December 31, 2006 represent litigation liabilities, expected warranty obligations indicated by customers and costs relating to possible redundancies.

GRANTS RECEIVED

	Grant	Decrease during previous years	Decrease in 2006	2006.12.31
Machines	1,900	0	0	1,900
Tool subsidy from Denzo	10,141	3,271	1,470	5,400
Purchase of machines	9,400	6,947	963	1,490
Development subsidy	598	0	0	598
GVOP subsidy	60,681	0	6,927	53,754
HTK-2 subsidy	30,000	6,525	4,350	19,125
HTK-3 subsidy	12,855	4,540	1,498	6,817
Special vehicles	6,215	2,697	1,077	2,441
TOTAL	131,790	23,980	16,285	91,525

CÉLTARTALÉKOK

			Összegek ezer forintban	
	2006		2005	
Várható kötelezettségek fedezetére képzett céltartalék	643.840		505.101	
Nyitó	505.101		543.005	
– garanciális kötelezettség	384.605		378.249	
– peres ügyek	65.260		118.026	
– létszámelbocsátás költségei	20.000		5.678	
– egyéb	35.236		41.052	
Felhasznált, ill. megszűnt	116.588		101.421	
– garanciális kötelezettség	44.891		95.743	
– peres ügyek	19.503		0	
– létszámelbocsátás költségei	20.000		5.678	
– egyéb	32.194		0	
Fel nem használt	0		261.390	
– garanciális kötelezettség	0		174.569	
– peres ügyek	0		56.306	
– létszámelbocsátás költségei	0		0	
– egyéb	0		30.515	
Tárgyévi képzés	255.327		324.908	
– garanciális kötelezettség	144.449		276.668	
– peres ügyek	64.858		3.540	
– létszámelbocsátás költségei	33.826		20.000	
– egyéb	12.194		24.700	
Záró	643.840		505.101	
– garanciális kötelezettség	484.163		384.605	
– peres ügyek	110.615		65.260	
– létszámelbocsátás költségei	33.826		20.000	
– egyéb	15.236		35.236	

A Csoport a céltartalékok 2006. december 31-i összegét peres ügyek miatti kötelezettségekre a vevők által jelzett várható garanciális kötelezettségekre és várható létszámelbocsátásokkal kapcsolatos költségekre képezte.

KAPOTT TÁMOGATÁS

	Támogatás	Előző évek felhasználása	2006. évi felhasználás	2006. december 31.
Gépek	1.900	0	0	1.900
Denzo szerszámtámogatás	10.141	3.271	1.470	5.400
Gépek beszerzése	9.400	6.947	963	1.490
Fejlesztési támogatás	598	0	0	598
GVOP támogatás	60.681	0	6.927	53.754
HTK2	30.000	6.525	4.350	19.125
HTK3	12.855	4.540	1.498	6.817
Speciális jármű	6.215	2.697	1.077	2.441
ÖSSZESEN	131.790	23.980	16.285	91.525

LEASE LIABILITIES

	Lease fees		Present value	
	2006	2005	2006	2005
TOTAL				
Within one year	221,515	83,501	205,616	74,548
1-5 years	148,478	125,628	139,847	117,605
Beyond 5 years	0	0	0	0
TOTAL	369,993	209,129	345,463	192,153
Finance charges	-24,531	-16,976	0	0
Present value	345,462	192,153	345,463	192,153
WITHIN ONE YEAR			205,616	74,548
BEYOND ONE YEAR			139,847	117,605

The Group leases certain machines and equipments under finance lease agreements. The maturity date of these contracts is 2008-2009. The Group has purchase obligation to buy the assets at the end of the lease term at residual value if the lessor exercises its sales options.

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.

LÍZINGKÖTELEZETTSÉGEK

	Lízingdíjak		Jelenérték	
	2006	2005	2006	2005
ÖSSZESEN				
1 éven belül	221.515	83.501	205.616	74.548
1–5 év	148.478	125.628	139.847	117.605
5 év felett	0	0	0	0
Összesen	369.993	209.129	345.463	192.153
Finansz. ktg.	–24.531	–16.976	0	0
Jelenérték	345.462	192.153	345.463	192.153
1 ÉVEN BELÜL			205.616	74.548
1 ÉVEN TÚL			139.847	117.605

A Csoport különböző műszaki gépeket lízingel pénzügyi lízingszerződések keretében. A lízingszerződések lejáratára 2008–2009. A futamidő végén a Csoportnak vételi kötelezettsége van a gépek maradványértéken történő megvásárlására, amennyiben a lízingbe adó él ezen eladási opciójával.

SZEGMENSENKÉNTI BESZÁMOLÓ

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 értékcsökkenési ráfordításai a szóban forgó szegmenshez közvetlenül hozzárendelhető, valamint arra a szegmensre ésszerűen felosztható tételeket tartalmazzák.

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

figures provided in HUF thousand

	Axle			Vehicle			Component			Other			Consolidated		
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	
Revenues	31,387,999	29,164,586	7,052,071	7,848,096	11,560,922	10,032,572	309,737	300,734	50,310,729	47,345,988					
Direct prime cost	-24,798,304	-24,240,929	-4,550,472	-5,426,965	-8,812,096	-8,022,950	-568,419	-413,782	-38,729,291	-38,104,626					
Gross profit	6,589,695	4,923,657	2,501,599	2,421,131	2,748,826	2,009,622	-258,682	-113,048	11,581,438	9,241,362					
Disposal costs	-672,590	-722,290	-68,777	-85,082	-82,645	-107,563	0	0	-824,012	-914,935					
General costs	-6,410,835	-6,960,271	-1,957,467	-1,916,214	-2,582,334	-2,573,424	-542,674	-601,826	-11,493,310	-12,051,735					
Other income	506,101	3,567,476	92,342	103,998	113,415	445,470	567,568	-2,368,049	1,279,426	1,748,895					
Other items in total	-6,577,324	-4,115,085	-1,933,902	-1,897,298	-2,551,564	-2,235,517	24,894	-2,969,875	-11,037,896	-11,217,775					
OPERATING PROFIT	12,371	808,572	567,697	523,833	197,262	-225,895	-233,788	-3,082,923	543,542	-1,976,413					
Net financing income	4,495,092	-3,045,855	18,171	-1,361	66,060	-65,053	-225,205	-16,604	4,354,118	-3,128,873					
Pre-tax profit	4,507,463	-2,237,283	585,868	522,472	263,322	-290,948	-458,993	-3,099,527	4,897,660	-5,105,286					
Taxes payable	-1,275,220	448,828	-30,752	-12,036	-8,164	-7,407	-53,434	-81,235	-1,367,570	348,150					
Profit after taxation	3,232,243	-1,788,455	555,116	510,436	255,158	-298,355	-512,427	-3,180,762	3,530,090	-4,757,136					
Dividends received from associated parties	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					
NET PROFIT	3,232,243	-1,788,455	555,116	510,436	255,158	-298,355	-512,427	-3,180,762	3,530,090	-4,757,136					
Property, plant and equipment	6,063,341	5,378,579	600,194	448,415	2,536,222	2,401,493	7,263,299	9,255,920	16,463,056	17,484,407					
Intangible assets	9,692	68,299	7,312	9,124	52,440	79,180	14,760	18,641	84,204	175,244					
Long-term receivables	0	0	0	0	0	0	449,560	376,668	449,560	376,668					
Other investments	0	0	0	0	0	0	3,807	83,952	3,807	83,952					
Other shareholdings	18,000	667	0	0	2,501	3,429	333	2,170	20,834	6,266					
Deferred tax	72,684	1,608,607	72,750	13,629	22,549	-7,407	571,629	351,675	739,612	1,966,504					
TOTAL FIXED ASSETS	6,163,717	7,056,152	680,256	471,168	2,613,712	2,476,695	8,303,388	10,089,026	17,761,073	20,093,041					
Securities	0	0	0	0	0	0	80,000	0	80,000	0					
Inventories	7,434,215	6,582,561	188,472	1,006,923	793,242	1,028,104	145,435	10,634	8,561,364	8,628,222					
Assets held for sale	0	0	0	0	0	0	1,750,621	0	1,750,621	0					
Deductible tax	941,252	913,114	0	1	0	0	50,944	836	992,196	913,951					
Accounts receivable	5,941,629	4,788,948	5,046,243	1,252,289	1,516,126	1,149,395	521,145	205,588	13,025,143	7,396,220					
Cash and bank account	540,664	500,284	1,755	49,757	18,006	201,950	16,923	136,227	577,348	888,218					
TOTAL CURRENT ASSETS	14,857,760	12,784,907	5,236,470	2,308,970	2,327,374	2,379,449	2,565,068	353,285	24,986,672	17,826,611					
TOTAL ASSETS	21,021,477	19,841,059	5,916,726	2,780,138	4,941,086	4,856,144	10,868,456	10,442,311	42,747,745	37,919,652					
Long-term borrowings	6,872,362	6,855,899	324,994	0	127,800	230,865	22,332	113,351	7,347,488	7,200,115					
LONG-TERM LIABILITIES	6,872,362	6,855,899	324,994	0	127,800	230,865	22,332	113,351	7,347,488	7,200,115					
Short-term borrowings	2,985,639	3,235,444	2,023,422	505,473	199,868	307,252	2,372,112	2,201,666	7,581,041	6,249,835					
Short-term liabilities	5,637,873	6,695,119	1,962,788	2,380,127	2,996,898	2,066,637	426,890	245,054	11,024,449	11,386,937					
Provisions	75,632	52,471	423,626	374,686	99,075	11,525	45,507	66,419	643,840	505,101					
SHORT-TERM LIABILITIES	8,699,144	9,983,034	4,409,836	3,260,286	3,295,841	2,385,414	2,844,509	2,513,139	19,249,330	18,141,873					
TOTAL CAPITAL AND DEBT CAPITAL									42,747,745	37,919,652					

Összegek ezer forintban

	Futómű			Jármű			Alkatrész			Egyéb			Konzolidált	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Árbevétel	31.387.999	29.164.586	7.052.071	7.848.096	11.560.922	10.032.572	309.737	300.734	50.310.729	300.734	50.310.729	47.345.988	47.345.988	
Közvetlen önköltség	-24.798.304	-24.240.929	-4.550.472	-5.426.965	-8.812.096	-8.022.950	-568.419	-413.782	-38.729.291	-413.782	-38.729.291	-38.104.626	-38.104.626	
Bruttó eredmény	6.589.695	4.923.657	2.501.599	2.421.131	2.748.826	2.009.622	-258.682	-113.048	11.581.438	-113.048	11.581.438	9.241.362	9.241.362	
Értékesítési költség	-672.590	-722.290	-68.777	-85.082	-82.645	-107.563	0	0	-824.012	0	-824.012	-914.935	-914.935	
Általános költségek	-6.410.835	-6.960.271	-1.957.467	-1.916.214	-2.582.334	-2.573.424	-542.674	-601.826	-11.493.310	-601.826	-11.493.310	-12.051.735	-12.051.735	
Egyéb bevételek	506.101	3.567.476	92.342	103.998	113.415	445.470	567.568	2.368.049	1.279.426	-2.368.049	1.279.426	1.748.895	1.748.895	
Egyéb tételek össz.	-6.577.324	-4.115.085	-1.933.902	-1.897.298	-2.551.564	-2.235.517	24.894	-2.969.875	-11.037.896	-2.969.875	-11.037.896	-11.217.775	-11.217.775	
ÜZLETI EREDMÉNY	12.371	808.572	567.697	523.833	197.262	-225.895	-233.788	-3.082.923	543.542	-3.082.923	543.542	-1.976.413	-1.976.413	
Nettó pénzügyi eredmény	4.495.092	-3.045.855	18.171	-1.361	66.060	-65.053	-225.205	-16.604	4.354.118	-16.604	4.354.118	-3.128.873	-3.128.873	
Adózás el. eredmény	4.507.463	-2.237.283	585.868	522.472	263.322	-290.948	-458.993	-3.099.527	4.897.660	-3.099.527	4.897.660	-5.105.286	-5.105.286	
Fizetendő adók	-1.275.220	448.828	-30.752	-12.036	-8.164	-7.407	-53.434	-81.235	-1.367.570	-81.235	-1.367.570	348.150	348.150	
Adózás ut. eredmény	3.232.243	-1.788.455	555.116	510.436	255.158	-298.355	-512.427	-3.180.762	3.530.090	-3.180.762	3.530.090	-4.757.136	-4.757.136	
Társult váll. oszt.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
NETTÓ EREDMÉNY	3.232.243	-1.788.455	555.116	510.436	255.158	-298.355	-512.427	-3.180.762	3.530.090	-3.180.762	3.530.090	-4.757.136	-4.757.136	
Ingatlanok, gépek, berendezések	6.063.341	5.378.579	600.194	448.415	2.536.222	2.401.493	7.263.299	9.255.920	16.463.056	9.255.920	16.463.056	17.484.407	17.484.407	
Immateriális javak	9.692	68.299	7.312	9.124	52.440	79.180	14.760	18.641	84.204	18.641	84.204	175.244	175.244	
Hosszú lejáratú követelés	0	0	0	0	0	0	449.560	376.668	449.560	376.668	449.560	376.668	376.668	
Egyéb befektetések	0	0	0	0	0	0	3.807	83.952	3.807	83.952	3.807	83.952	83.952	
Egyéb részesedés	18.000	667	0	0	2.501	3.429	333	2.170	20.834	2.170	20.834	6.266	6.266	
Halasztott adó	72.684	1.608.607	72.750	13.629	22.549	-7.407	571.629	351.675	739.612	351.675	739.612	1.966.504	1.966.504	
BEFEKTETETT ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	6.163.717	7.056.152	680.256	471.168	2.613.712	2.476.695	8.303.388	10.089.026	17.761.073	10.089.026	17.761.073	20.093.041	20.093.041	
Értékpapírok	0	0	0	0	0	0	80.000	0	80.000	0	80.000	0	0	
Készletek	7.434.215	6.582.561	188.472	1.006.923	793.242	1.028.104	145.435	10.634	8.561.364	10.634	8.561.364	8.628.222	8.628.222	
Értékesítésre tartott eszközök	0	0	0	0	0	0	1.750.621	0	1.750.621	0	1.750.621	0	0	
Visszaigényelhető adók	941.252	913.114	0	1	0	0	50.944	836	992.196	836	992.196	913.951	913.951	
Követelések	5.941.629	4.788.948	5.046.243	1.252.289	1.516.126	1.149.395	521.145	205.588	13.025.143	205.588	13.025.143	7.396.220	7.396.220	
Készpénz és bankszámla	540.664	500.284	1.755	49.757	18.006	201.950	16.923	136.227	577.348	136.227	577.348	888.218	888.218	
FORGÓESZKÖZÖK ÖSSZESEN	14.857.760	12.784.907	5.236.470	2.308.970	2.327.374	2.379.449	2.565.068	353.285	24.986.672	353.285	24.986.672	17.826.611	17.826.611	
ÖSSZES ESZKÖZ	21.021.477	19.841.059	5.916.726	2.780.138	4.941.086	4.856.144	10.868.456	10.442.311	42.747.745	10.442.311	42.747.745	37.919.652	37.919.652	
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	6.872.362	6.855.899	324.994	0	127.800	230.865	22.332	113.351	7.347.488	113.351	7.347.488	7.200.115	7.200.115	
HOSSZÚ LEJÁRATÚ FORRÁSOK	6.872.362	6.855.899	324.994	0	127.800	230.865	22.332	113.351	7.347.488	113.351	7.347.488	7.200.115	7.200.115	
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	2.985.639	3.235.444	2.023.422	505.473	199.868	307.252	2.372.112	2.201.666	7.581.041	2.201.666	7.581.041	6.249.835	6.249.835	
Rövid lejáratú kötelezettségek	5.637.873	6.695.119	1.962.788	2.380.127	2.996.898	2.066.637	426.890	245.054	11.024.449	245.054	11.024.449	11.386.937	11.386.937	
Céltartalékok	75.632	52.471	423.626	374.686	99.075	11.525	45.507	66.419	643.840	66.419	643.840	505.101	505.101	
RÖVID LEJÁRATÚ FORRÁSOK	8.699.144	9.983.034	4.409.836	3.260.286	3.295.841	2.385.414	2.844.509	2.513.139	19.249.330	2.513.139	19.249.330	18.141.873	18.141.873	
ÖSSZES TÖKE ÉS IDEGEN FORRÁS									42.747.745		42.747.745	37.919.652	37.919.652	

Geographical segments

The total assets of the Group were located in Hungary as of December 31, 2006.

Sales by geographical destination

RELATION	Year 2006		Year 2005	
	thousand HUF	distribution %	thousand HUF	distribution %
Net domestic sales	19,099,467	38.0	18,035,099	38.1
Net export sales	31,211,262	62.0	29,310,889	61.9
TOTAL	50,310,729	100.0	47,345,988	100.0

REGION	Year 2006		Year 2005	
	thousand HUF	distribution %	thousand HUF	distribution %
European Union	10,583,551	33.9	10,231,075	34.9
of this, axle	6,640,392		7,118,572	
of this, components	3,447,431		2,939,272	
European countries that are not members of the EU	5,830,237	18.7	3,144,500	10.7
of this, Axle	5,827,348		3,138,020	
of this, components	0		338	
USA	12,859,362	41.2	14,251,711	48.7
of this, axle	12,859,362		14,251,711	
of this, components	0		0	
Latin America	959,463	3.1	774,172	2.6
Asia	838,397	2.7	853,447	2.9
Africa	3,676	0.0	14,803	0.1
Australia	136,576	0.4	41,181	0.1
TOTAL	31,211,262	100.0	29,310,889	100.0

The analysis of sales by geographical destination is based in the location of the customer invoiced.

100% of US sales are sales of axle products.

No segment of sales outside Europe reaches 10% of export revenues.

COSTS

	2006	2005
INCOME STATEMENT (EXPENSES BY NATURE)		
Material type expenses	38,493,248	38,998,494
Staff costs	9,837,947	10,226,987
Depreciation	2,775,339	2,613,506
Value of own performance capitalized +/- *	-59,921	-696,579
IN TOTAL PER EXPENSE TYPE:	51,046,613	51,142,408
RECONCILIATION: INCOME STATEMENT (EXPENSES BY FUNCTION)		
Direct costs	38,729,291	38,104,626
Indirect costs	12,317,322	13,037,782
TOTAL COSTS:	51,046,613	51,142,408

As a result of the evacuation of the rail vehicle site and its reclassification as an asset held for sale, and with the demolition of the relevant buildings and structures, amortisation recorded by the Company will decrease by 52 mHUF, while incurring approximately 150 mHUF less municipal energy expenses and 70 mHUF less building tax liability.

Földrajzi szegmensek

A Csoport 2006. december 31-i teljes eszközállománya Magyarországon található.

Az értékesítés földrajzi megoszlása

	2006		2005	
	ezer Ft	megoszl. %	ezer Ft	megoszl. %
RELÁCIÓ				
Belföldi értékesítés nettó árbevétele	19.099.467	38,0	18.035.099	38,1
Exportértékesítés nettó árbevétele	31.211.262	62,0	29.310.889	61,9
ÖSSZESEN	50.310.729	100,0	47.345.988	100,0

	2006		2005	
	ezer Ft	megoszl. %	ezer Ft	megoszl. %
RÉGIÓ				
Európai Unió	10.583.551	33,9	10.231.075	34,9
ebből futómű	6.640.392		7.118.572	
ebből alkatrész	3.447.431		2.939.272	
Unión kívüli Európa	5.830.237	18,7	3.144.500	10,7
ebből futómű	5.827.348		3.138.020	
ebből alkatrész	0		338	
USA	12.859.362	41,2	14.251.711	48,7
ebből futómű	12.859.362		14.251.711	
ebből alkatrész	0		0	
Dél- és Közép-Amerika	959.463	3,1	774.172	2,6
Ázsia	838.397	2,7	853.447	2,9
Afrika	3.676	0,0	14.803	0,1
Ausztrália	136.576	0,4	41.181	0,1
ÖSSZESEN	31.211.262	100,0	29.310.889	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.

Az Európán kívüli értékesítés egyike sem éri el a 10%-os arányt az exportárbevételből.

KÖLTSÉGEK ALAKULÁSA

	2006	2005
EREDMÉNYKIMUTATÁS (ÖSSZKÖLTSÉG)		
Anyagjellegű ráfordítások	38.493.248	38.998.494
Személyi jellegű ráfordítások	9.837.947	10.226.987
Értékcsökkenési leírás	2.775.339	2.613.506
Aktivált saját teljesítmények értéke +/- *	-59.921	-696.579
KÖLTSÉGNEMENKÉNT ÖSSZESEN	51.046.613	51.142.408
EGYEZTETÉS: EREDMÉNYKIMUTATÁS (FORGALMI KTG)		
Közvetlen költségek	38.729.291	38.104.626
Közvetett költségek	12.317.322	13.037.782
KÖLTSÉGEK ÖSSZESEN	51.046.613	51.142.408

A Vasúti Jármű telephely kiürítésével, értékesítésre tartott eszközzé történő átsorolásával és az épületek, építmények bontásával a jövőben a társaságnál évi 52 M Ft-tal kevesebb amortizáció kerül elszámolásra, megközelítőleg évi 150 M Ft-tal kevesebb kommunális energiaköltség és 70 M Ft-tal kevesebb építményadó-fizetési kötelezettség merül fel.

OTHER INFORMATIVE DATA

	figures provided in HUF thousand	
	2006	2005
RESEARCH & DEVELOPMENT		
Material costs	129,697	5,129
Payroll costs and contributions	138,452	48,124
Service-type costs	39,542	26,167
Use of semi-finished products	6,408	4,002
Product development	268,227	66,492
Technical development	42,719	73,212
Capitalized value of technical development	134,250	47,719
General research	1,329	
TOTAL	760,624	270,845

OTHER INCOME, NET

Other incomes include the following items:

	figures provided in HUF thousand	
	2006	2005
Sale of fixed assets	567,433	737,685
Release of provisions	116,588	362,811
Compensation and penalty received	132,652	32,528
Rebates	88,779	0
Income from written-off receivables	530	721
State grants	47,773	4,810
Reversal of allowances for receivables	155,978	316,483
Assets received without payment	0	95,221
Other items	169,693	198,636
TOTAL	1,279,426	1,748,895

TRANSACTIONS WITH ASSOCIATED PARTIES

Benefits paid out to the management:

	figures provided in HUF thousand	
	2006	2005
Wage and contributions	215,212	288,297

In the course of the consolidation, transactions that took place between the Company and its subsidiaries were filtered.

NET FINANCING INCOME

	figures provided in HUF thousand	
	2006	2005
Dividend income	4,995	0
Interest income and expenditure, net	-634,782	-565,043
Realised profit from derivative transactions	4,052,830	-565,785
Unrealised profit from derivative transactions	793,227	-1,356,695
Profit on the revaluation of foreign exchange balances and loans	225,126	-602,028
Other	-87,278	-39,322
	4,354,118	-3,128,873

The result of forex deals comprises the revaluation of loans and borrowings, trade payables and trade receivables denominated in foreign currency.

EGYÉB TÁJÉKOZTATÓ ADATOK

	Összegek ezer forintban	
	2006	2005
KUTATÁS-FEJLESZTÉS		
Anyagköltség	129.697	5.129
Béreköltség és -járulék	138.452	48.124
Szolgáltatás jellegű költségek	39.542	26.167
Félkész felhasználás	6.408	4.002
Gyártmányfejlesztés	268.227	66.492
Műszaki fejlesztés	42.719	73.212
Műszaki fejlesztés aktivált értéke	134.250	47.719
Általános jellegű kutatás	1.329	
ÖSSZESEN	760.624	270.845

EGYÉB NETTÓ BEVÉTELEK

Az egyéb bevételek az alábbiakat tartalmazzák:

	Összegek ezer forintban	
	2006	2005
Tárgyieszköz-értékesítés	567.433	737.685
Céltartalék feloldása	116.588	362.811
Kapott kártérítés, kötbér	132.652	32.528
Értékesített, átruházott engedmény	88.779	0
Leírt követelésre befolyt összeg	530	721
Költségvetésből kapott támogatás	47.773	4.810
Követelések visszairása	155.978	316.483
Térítés nélkül átvett eszköz	0	95.221
Egyéb tételek	169.693	198.636
ÖSSZESEN	1.279.426	1.748.895

KAPCSOLT FELEKKEL FOLYTATOTT TRANZAKCIÓK

Vezetőségnek fizetett juttatások:

	Összegek ezer forintban	
	2006	2005
Bér + bérjárulék	215.212	288.297

A Társaság és leányvállalatai közötti tranzakciók a konszolidáció során kiszűrésre kerültek.

NETTÓ PÉNZÜGYI EREDMÉNY

	Összegek ezer forintban	
	2006	2005
Osztalékból származó jövedelem	4.995	0
Kamatbevételek és ráfordítások, nettó	-634.782	-565.043
Derivatív ügyletek realizált eredménye	4.052.830	-565.785
Derivatív ügyletek nem realizált eredménye	793.227	-1.356.695
Devizakészletek és hitelek átértékelésének eredménye	225.126	-602.028
Egyéb	-87.278	-39.322
	4.354.118	-3.128.873

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

EMPLOYEE DATA

Payroll expenses:

	figures provided in HUF thousand	
	2006	2005
Salaries and wages	7,573,474	7,858,425
Social security	2,264,473	2,368,562
	9,837,947	10,226,987

Other personnel disbursements totalled 1,239,684 thHUF (2005: 1,624,771 thHUF). The average number of employees during 2006 was 2,899 (2005: 3,140).

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 120 thHUF per employee per year in 2006, the total cost of which was 347,872 thHUF for the year (335,930 thHUF in 2005).

NOTES TO THE CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

	figures provided in HUF thousand	
	2006	2005
REVENUES AND EXPENSES NOT AFFECTING OPERATING CASH FLOWS:		
Depreciation	2,775,339	2,613,506
Proceeds from disposals of tangible assets	-567,433	-737,685
Stock awarded to employees	43,173	70,425
Unrealised profit from derivative transactions	-793,227	1,356,695
(Decrease) / increase of provisions	138,739	-37,904
Impairment of stock	-36,387	-274,167
Allowance for receivables	-308,258	-161,780
Deferred tax (Note 6)	1,226,892	-348,150
	2,478,838	2,480,940
CHANGES IN OPERATING ASSETS AND LIABILITIES		
(Increase) / Decrease in inventories	-1,647,376	8,071
(Increase) / Decrease of receivables	-5,471,803	661,181
Increase / (decrease) in accounts payable	1,139,594	-1,620,277
	-5,979,585	-951,024
DECREASE OF CASH AND CASH EQUIVALENTS		
Cash and bank	577,348	888,218
Cash pool liability	-1,996,187	-1,452,591
TOTAL	-1,418,839	-564,373

ALKALMAZOTTI ADATOK

Bér- és bérjellegű kifizetések:

	Összegek ezer forintban	
	2006	2005
Bérek és fizetések	7.573.474	7.858.425
Társadalombiztosítási járulék	2.264.473	2.368.562
	9.837.947	10.226.987

Az egyéb bérjellegű kifizetések összege 1.239.684 E Ft (2005: 1.624.771 E Ft). 2006-ban a foglalkoztatottak átlagos létszáma 2899 (2005: 3140) fő volt.

A Társaság 2003 folyamán bevezette a Választható Béren Kívüli Juttatás intézményét, melynek keretében magán-nyugdíj-pénztári befizetés, egészségbiztosítási-pénztár befizetés, üdülési hozzájárulás és étkezési hozzájárulás választható. A Társaság által fizetett hozzájárulás 2006-ban személyenként évi 120 000 Ft, mely évi 347.872 E Ft, 2005-ben 335.930 E Ft költséget eredményezett.

MEGJEGYZÉSEK A KONSZOLIDÁLT CASH FLOW-KIMUTATÁSHOZ

	Összegek ezer forintban	
	2006	2005
A SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉG PÉNZESZKÖZVÁLTOZÁSÁT NEM BEFOLYÁSOLÓ BEVÉTELEK ÉS KIADÁSOK:		
Értékcsökkenés	2.775.339	2.613.506
Tárgyi eszközök értékesítésének nyeresége	-567.433	-737.685
Dolgozói részvényjuttatás	43.173	70.425
Derivatív ügyletek nem realizált eredménye	-793.227	1.356.695
Céltartalék (feloldás)/képzés	138.739	-37.904
Értékvesztés (készlet)	-36.387	-274.167
Értékvesztés (vevő)	-308.258	-161.780
Halasztott adó (Megjegyzés 6.)	1.226.892	-348.150
	2.478.838	2.480.940
A SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGHEZ KAPCSOLÓDÓ ESZKÖZÖK ÉS FORRÁSOK VÁLTOZÁSA		
Készletállomány (növekedése)/csökkenése	-1.647.376	8.071
Követelésállomány (növekedése)/csökkenése	-5.471.803	661.181
Kötelezettségek állományának növekedése/(csökkenése)	1.139.594	-1.620.277
	-5.979.585	-951.024
KÉSZPÉNZ ÉS KÉSZPÉNZ-EGYENÉRTÉKESEK CSÖKKENÉSE		
Készpénz és bankszámlaegyenleg	577.348	888.218
Cash pool egyenleg	-1.996.187	-1.452.591
ÖSSZESEN	-1.418.839	-564.373

DERIVATIVE TRANSACTIONS

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 derivatives position of the Company as at December 31, 2006, broken down into quarterly figures:

Rába Axle

	EUR sales (th EUR)	HUF purchase (th HUF)	Average exch. rate (EUR/HUF)	Future fair value of transactions (thHUF)
MATURITY DATE				
2007. Quarter 1	0	0	0.0000	0
2007. Quarter 2	1,800	500,434	278.0189	37,650
2007. Quarter 3	0	0	0.0000	0
2007. Quarter 4	0	0	0.0000	0
TOTAL	1,800	500,434	278.0189	37,650

	Selling of USD (th USD)	HUF purchase (th HUF)	Average exch. rate (USD/HUF)	Future fair value of transactions (th HUF)
MATURITY DATE				
2007. Quarter 1	18,000	3,906,020	217.0011	445,101
2007. Quarter 2	10,000	2,185,980	218.5980	251,956
2007. Quarter 3	2,000	448,100	224.0500	58,519
2007. Quarter 4	0	0	0.0000	0
TOTAL	30,000	6,540,100	218.0033	755,577

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

39% of the Group's loans are roll-over credits, and 61% 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.

DERIVATÍV ÜGYLETEK

A Társaságnak garanciákkal és akkreditívokkal 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 ingadozásaiból eredő kockázat csökkentésére.

Az alábbi táblázat a 2006. december 31-én nyitott derivatív ügyleteket foglalja össze negyedéves lejáratonkénti bontásban:

Futómű

	EUR eladás (E EUR)	HUF vétel (E HUF)	Átlagárf. (EUR/HUF)	Ügyletek jövőbeni valós értéke (E HUF)
LEJÁRAT				
2007. 1. negyedév	0	0	0,0000	0
2007. 2. negyedév	1.800	500.434	278,0189	37.650
2007. 3. negyedév	0	0	0,0000	0
2007. 4. negyedév	0	0	0,0000	0
ÖSSZESEN	1.800	500.434	278,0189	37.650

	USD eladás (E USD)	HUF vétel (E HUF)	Átlagárf. (USD/HUF)	Ügyletek jövőbeni valós értéke (E HUF)
LEJÁRAT				
2007. 1. negyedév	18.000	3.906.020	217,0011	445.101
2007. 2. negyedév	10.000	2.185.980	218,5980	251.956
2007. 3. negyedév	2.000	448.100	224,0500	58.519
2007. 4. negyedév	0	0	0,0000	0
ÖSSZESEN	30.000	6.540.100	218,0033	755.577

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 deviza-kockázata. 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 39 százaléka változó, 61 százaléka fix kamatozású. A fix és a változó kamatozású arány alakításával a Csoport a kamatlábak ingadozásából eredő kockázatot kezeli.

Mortgage

Mortgages outstanding as at December 31, 2006

	bank	asset	amount (m HUF)
ENTITY			
Rába Nyrt.	Exim, KHB	real estate	559
Rába Nyrt.	CIB	real estate	3,611
Rába Nyrt.	CIB	real estate	178
Rába Nyrt.	KHB	real estate	628
Rába Nyrt.	KHB	real estate	425
Rába Nyrt.	MFB	real estate	3,529
Rába Futómű Kft.	CIB	machines	2,002
Rába Futómű Kft.	KHB	machines	1,600
Rába Futómű Kft.	CIB	inventories	2,778
Rába Futómű Kft.	Raiffeisen	inventories	2,523
Rába Járműip. Alkatrészgy. Kft.	KHB	real estate	1,917
Rába Járműip. Alkatrészgy. Kft.	KHB	machines	438
Rába Járműip. Alkatrészgy. Kft.	KHB	property (any asset)	500

No transaction was conducted with enterprises within the interest of senior officers.

EARNINGS PER SHARE

Basis for the basic profit per share was 3,530,090 thHUF (2005: -4,757,136 thHUF), while the weighted average of ordinary shares in circulation during the period was 13,619,650 (2005:12,719,034), which was calculated based on the following:

	2006	2005
Basis for the basic profit per share (thHUF)	3,530,090	-4,757,136
Weighted average number of ordinary shares outstanding during the period (pcs)	12,809,135	12,719,034
BASIC PROFIT/LOSS PER SHARE (HUF/ SHARE)	276	-374

Diluted earnings per share:

	2006	2005
Basis for the diluted earnings per share (thHUF)	3,530,090	-4,757,136
Diluted weighted average number of ordinary shares outstanding during the period (pcs)	13,619,650	12,719,034
DILUTED EARNINGS PER SHARE (HUF/ SHARE)	259	-374

EVENTS AFTER THE BALANCE SHEET DATE

On the basis of the performance of the Rába shares this year, the first tranche was opened on February 27, 2007. In order to further increase the shareholder value, participants of the scheme voluntarily agreed not to exercise the call option until the second tranche is opened, but not later than the General Meeting closing the 2007 financial year.

Jelzálog

2006. december 31-én fennálló jelzálogok

	Bank	Eszköz	Összeg (M HUF)
CÉG			
Rába Nyrt.	Exim, KHB	ingatlan	559
Rába Nyrt.	CIB	ingatlan	3.611
Rába Nyrt.	CIB	ingatlan	178
Rába Nyrt.	KHB	ingatlan	628
Rába Nyrt.	KHB	ingatlan	425
Rába Nyrt.	MFB	ingatlan	3.529
Rába Futómű Kft.	CIB	gépek	2.002
Rába Futómű Kft.	KHB	gépek	1.600
Rába Futómű Kft.	CIB	készlet	2.778
Rába Futómű Kft.	Raiffeisen	készlet	2.523
Rába Járműip. Alkatrészgy. Kft.	KHB	ingatlan	1.917
Rába Járműip. Alkatrészgy. Kft.	KHB	gépek	438
Rába Járműip. Alkatrészgy. Kft.	KHB	vagyon (bármely vagyontárgy)	500

Vezető tisztségviselők érdekeltségében lévő vállalkozásokkal folytatott tranzakció nem volt.

RÉSZVÉNYENKÉNTI NYERESÉG/VESZTESÉG

Az alapvető részvényenkénti nyereség alapja a 3.530.090 E Ft (2005: -4.757.136 E Ft), valamint az időszakban forgalomban lévő törzsrészesvények súlyozott átlaga – 13.619.650 (2005: 12.719.034) –, amelyet az alábbiak szerint számítanak:

	2006	2005
Alapvető részvényenkénti nyereség alapja (E Ft)	3.530.090	-4.757.136
Az időszakban forgalomban lévő törzsrészesvények súlyozott átlaga (db)	12.809.135	12.719.034
ALAPVETŐ RÉSZVÉNYENKÉNTI NYERESÉG/VESZTESÉG (FT/RÉSZVÉNY)	276	-374

Hígított részvényenkénti nyereség:

	2006	2005
Hígított részvényenkénti nyereség alapja (E Ft)	3.530.090	-4.757.136
Az időszakban forgalomban lévő törzsrészesvények súlyozott átlaga (db)	13.619.650	12.719.034
HÍGÍTOTT RÉSZVÉNYENKÉNTI NYERESÉG/VESZTESÉG (FT/RÉSZVÉNY)	259	-374

A MÉRLEG FORDULÓNAPJA UTÁN BEKÖVETKEZETT ESEMÉNYEK

A Rába-részvény idei teljesítménye alapján az első opciólehívási lehetőség 2007. február 27. napján megnyílt. A programban részt vevők a részvényérték további növelése érdekében önkéntesen vállalták, hogy a második opciólehívási lehetőség megnyílásáig, de legkésőbb a 2007. évet lezáró Közgyűlés időpontjáig nem élnek a lehívási lehetőséggel.

Rába Automotive Holding Plc.

9027 Győr, Martin út 1.

Mailing adress: 9002, Győr, Pf. 50.

Phone:+36-96/622-600

Fax: +36-96/622-006

www.raba.hu

e-mail: raba@raba.hu

Rába Járműipari Holding Nyrt.

9027 Győr, Martin út 1.

Postacím: 9002, Győr, Pf. 50.

Phone:+36-96/622-600

Fax: +36-96/622-006

www.raba.hu

e-mail: raba@raba.hu

This Annual Report was prepared by Goodwill Communications.

Graphic design and DTP by By Design Studio.

Printed by Prime Rate Ltd.

Az Éves Jelentést a Goodwill Communications Pénzügyi Kommunikációs Ügynökség készítette.

A kiadvány grafikai tervezését és nyomdaelőkészítését a By Design Grafikai Studio végezte.

Nyomás: Prime Rate Kft.

Goodwill Communications

Pénzügyi Kommunikációs Ügynökség

Phone/fax: +36-1/274-5538

Mobil: +36-20/333-1842

E-mail: kondor@goodwillcom.hu

By Design Grafikai Studio

Phone/fax: +36-1/394-4376

Mobil: +36-30/9210 205

e-mail: bydesign@t-online.hu