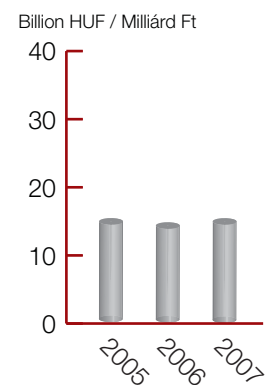




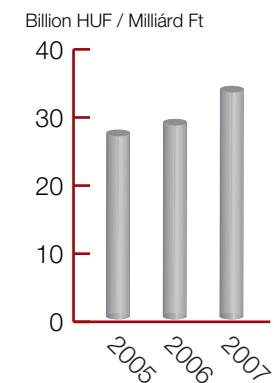
annual report **2007** éves jelentés



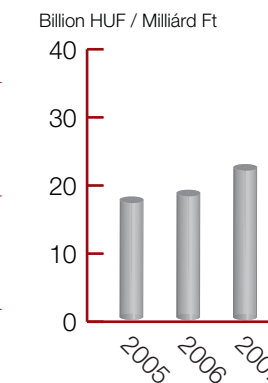
North and South America
Észak- és Dél-Amerika



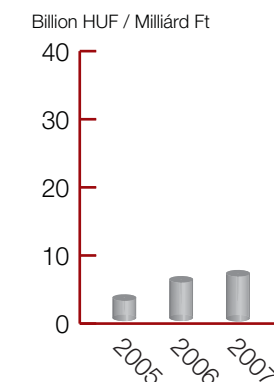
EU



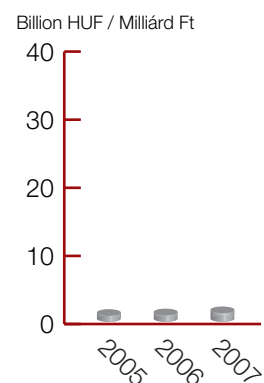
- from which Hungary
Ebből belföld



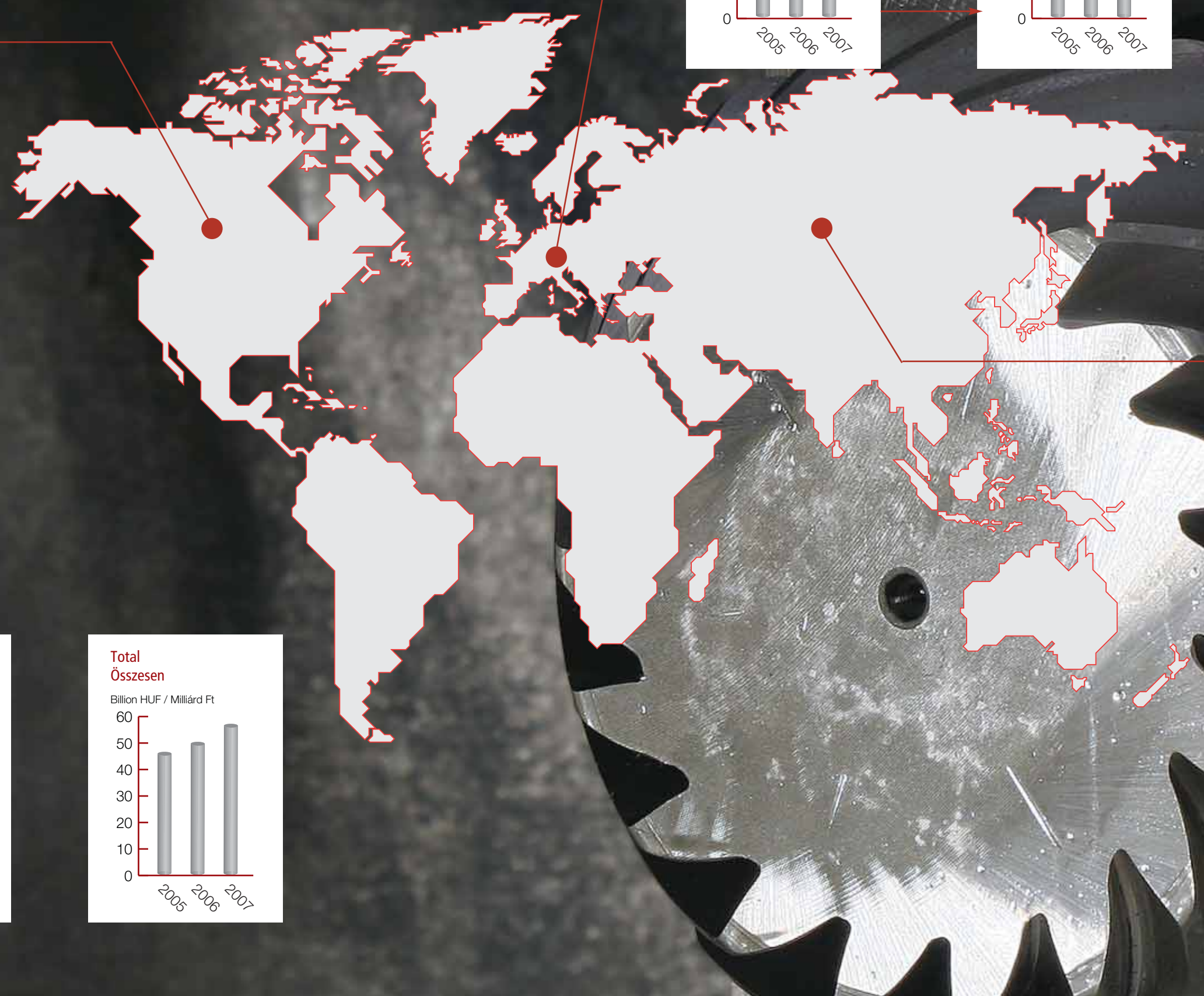
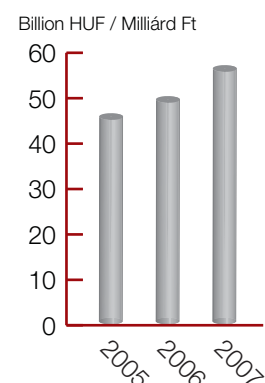
CIS
FÁK



Other markets
Egyéb piacok



Total
Összesen





CONTENTS

Key Financial Data (2003-2007)	2
The Chairman-CEO's Letter	4
The Rába today – on stable, renewed pillars	6
Rába Automotive Holding	8
Axle Business Unit	10
Components Business Unit	18
Vehicle Business Unit	24
Concentrating on the Future – Expertise, Quality and Responsibility	30
Human Resources:	
Expertise and Motivation	32
Quality Approach	36
Environmental Responsibilities	38
Financial Statement	40

TARTALOMJEGYZÉK

Pénzügyi adatok (2003–2007)	3
Elnök-vezérigazgatói köszöntő	4
A Rába ma – szilárd, megújult pillérek	6
Rába Járműipari Holding	8
Futómű üzletág	10
Alkatrész üzletág	18
Jármű üzletág	24
A jövőre koncentrálva – Szaktudás, minőség, felelősség	30
Emberi erőforrás:	
Szaktudás és motiváció	32
Minőségszemlélet	36
Környezeti felelősség	38
Pénzügyi jelentés	40

KEY FINANCIAL DATA (2003–2007)

In compliance with International Financial Reporting Standards

	2003	2004	2005	2006	2007
FINANCIAL HIGHLIGHTS					
Net Sales (m HUF)	31,605	40,155	47,346	51,256	58,218
Net Profit (m HUF)	-7,522	1,635	-4,757	2,269	1,414
Net profit per share (HUF)	-588	129	-374	177	110
Dividend per share (HUF)	0	0	0	0	0
Total assets (m HUF)	39,280	38,809	37,920	42,061	42,254
SUMMARY OF OPERATIONS					
Net Sales (m HUF)	31,605	40,155	47,346	51,256	58,218
Cost of sales (m HUF)	27,189	33,924	38,105	38,729	46,028
Profit before income taxes (m HUF)	-8,963	1,779	-5,105	3,672	1,512
Tax Rate	-16.1	8.1	-6.8	38.2	6.5
Net Income (m HUF)	-7,522	1,635	-4,757	2,269	1,414
Percentage pre-tax profit on sales	-28.4%	4.4%	-10.8%	7.2%	2.6%
Capital expenditure (m HUF)	2,451	1,085	1,694	2,755	3,038
FINANCIAL POSITION					
Current assets (m HUF)	15,372	18,814	17,907	23,490	23,410
Short-term liabilities (m HUF)	21,053	17,276	18,142	18,572	17,002
Long-term liabilities (m HUF)	2,816	4,487	7,200	8,066	8,355
Total share holders' equity (m HUF)	15,411	17,046	12,578	15,423	16,896
Return on equity (ROE)	-48.8%	9.6%	-37.8%	14.7%	8.4%
STOCK DATA					
Weighed average number of ordinary shares (item)	12,801,354	12,687,766	12,719,034	12,809,135	12,872,916
Book value per share (HUF)	1,204	1,343	989	1,204	1,313
Earnings per share (EPS-HUF)	-588	129	-374	177	110
STOCK PRICE (HUF)					
High	1,160	940	820	1,029	2,830
Low	735	570	545	600	1,015
Close (31 st December)	890	680	602	1,019	1,890
Number of employees	3,342	3,265	3,037	2,859	2,645

PÉNZÜGYI ADATOK (2003–2007)

A Nemzetközi Pénzügyi Beszámolóképzési Standardok (IFRS) szerint

	2003	2004	2005	2006	2007
FŐBB SZÁMADATOK					
Nettó árbevétel (M HUF)	31.605	40.155	47.346	51.256	58.218
Adózás utáni eredmény (M HUF)	-7.522	1.635	-4.757	2.269	1.414
Egy részvényre jutó nettó eredmény (HUF)	-588	129	-374	177	110
Egy részvényre jutó osztalék (HUF)	0	0	0	0	0
Mérlegfőösszeg (M HUF)	39.280	38.809	37.920	42.061	42.254
ÜZLETI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE					
Nettó árbevétel (M HUF)	31.605	40.155	47.346	51.256	58.218
Értékesítés közvetlen önköltsége (M HUF)	27.189	33.924	38.105	38.729	46.028
Adózás előtti eredmény (M HUF)	-8.963	1.779	-5.105	3.672	1.512
Adórata	-16,1	8,1	-6,8	38,2	6,5
Adózás utáni eredmény (M HUF)	-7.522	1.635	-4.757	2.269	1.414
Árbevétel-arányos adózás előtti eredmény	-28,4%	4,4%	-10,8%	7,2%	2,6%
Beruházások (M HUF)	2.451	1.085	1.694	2.755	3.038
PÉNZÜGYI HELYZET					
Forgóeszközök (M HUF)	15.372	18.814	17.907	23.490	23.410
Rövid lejáratú kötelezettségek (M HUF)	21.053	17.276	18.142	18.572	17.002
Hosszú lejáratú kötelezettségek (M HUF)	2.816	4.487	7.200	8.066	8.355
Saját tőke (M HUF)	15.411	17.046	12.578	15.423	16.896
Sajáttőke-arányos nyereség (ROE)	-48,8%	9,6%	-37,8%	14,7%	8,4%
RÉSZVÉNYADATOK					
Törzsrészesvények súlyozott átlaga (db)	12.801.354	12.687.766	12.719.034	12.809.135	12.872.916
Egy részvényre jutó könyv szerinti érték (HUF)	1.204	1.343	989	1.204	1.313
Egy részvényre jutó nyereség (EPS-HUF)	-588	129	-374	177	110
RÉSZVÉNYÁRFOLYAM (HUF)					
Maximum	1.160	940	820	1.029	2.830
Minimum	735	570	545	600	1.015
Záró (december 31.)	890	680	602	1.019	1.890
Munkatársak száma	3.342	3.265	3.037	2.859	2.645

THE REVIVAL CONTINUES

In Raba's restructuring process that has been going on since 2000, the year 2007 was not witness to the rationalizing measures and their significant change triggering results characteristic of the previous years. Changes went in line with stabilization, constant adaptation, long-term construction, and subsequent serious, trend-line growth. The dynamism and power vested in the company are clearly manifested by the fact that in spite of the unfavorable market climate (unfavorable exchange-rates, constantly high raw material and energy prices), sales revenue grew by 14% to such levels that have not been reached for a long time, and that all the three Business Units closed the last period of the year with positive results.

In the Axle Business Unit, the significant rise in the sales proportion of complete axles was the most important event. Simultaneously, the volumes of sales in Western and Eastern Europe also increased. Due to the exploitation of a significantly sized niche market, the Business Unit managed to gain strong positions with highly value added products in the American market.

The performance of the Components Business Unit as a result of growing together with its key buyers reached record levels at both the Mór and Sárvár plants. New supplier programs were launched, of which realization required significant technological extension and upgrading. The now integrated Vehicle Business Unit operating at one plant, in a modern environment, safely backed by the volume of orders stipulated for the coming years, could start the exploitation of new markets



FOLYTATÓDIK A MEGÚJULÁS

A Rába 2000 óta tartó átalakulási folyamatában a 2007. évet már korántsem a korábbi évek jelentős fordulatokat hozó racionalizálási lépései jellemezték: a változások már a stabilizáció, a folyamatos alkalmazkodás, a hosszú távú építkezés, valamint az újabb komoly, immár trendszerű növekedés jegyében zajlottak. A társaságban rejlő lendületet és erőt világosan mutatta, hogy a mostoha piaci környezet (kedvezőtlen árfolyamok, folyamatosan magas nyersanyag- és energiaárak) ellenére az árbevétel közel 14 százalékos növekedéssel rég nem látott szintre ugrott, az év utolsó időszakát pedig már mindhárom üzletág pozitív eredménnyel zárta.

A Futómű üzletágban a legjelentősebb fejlemény a komplett futóművek értékesítési arányának jelentős növekedése volt. Miközben tovább nőtt a nyugat- és kelet-európai eladások volumene, egy méretében jelentős piaci szegmens kiaknázásával sikerült magas hozzáadott értékű termékekkel újabb komoly pozíciókat szerezni az amerikai piacon.

and the identification of its new clientele, the positive signs of which can already be seen.

In the course of the year, numerous new business contacts were established. Our buyers' returning and continuously growing volume of orders constantly reinforces us that we are on the right way to the realization of our strategic objectives. Another positive feedback lies in the changes of our share prices.

These achievements, however, should not slow down the dynamism characteristic of the previous period. In the competition for our markets, we can only stay on top of the game if we continue to exploit our further resources. We try to involve all our employees in this process whose knowledge is the highest value of our company. Consequently, we continue to place special emphasis on those programs, – 'Rába Learning Academy', managerial 'talks by the fireplace', multi-layered trainings – which, from the perspective of thinking together, cooperation and positive employers' attitude, help to surface these resources.


Pintér, István

Az Alkatrész üzletág teljesítménye a fő vevőkkel történő együttműködés eredményeképpen mind a móri, mind a sárvári üzemben rekordot ért el. Új beszállítói programok indultak, amelyeknek megvalósítása jelentős technológiai bővítést és korszerűsítést vont maga után. Az immár egy helyen, modern környezetben működő Jármű üzletág a következő évekre leszerződött megrendelésállomány stabil hátterével megkezdhetette újabb piacok kiaknázását, új vevőkör beazonosítását, aminek első eredményei már meg is mutatkoztak.

Az év során sok új üzleti kapcsolatot hoztunk létre, vevőink visszatérő és egyre növekvő rendelésállománya folyamatos visszaigazolás számunkra, hogy jó úton járunk stratégiai célkitűzéseink valóra váltásában. További visszaigazolást jelent számunkra részvényeink árfolyamának alakulása.

Az elért sikerek azonban nem lassíthatják azt a lendületet, amely az elmúlt időszakot jellemezte: a piacainkon tapasztalható versenyben csak további tartalékaink feltárással maradhatunk felül. E folyamatba igyekszünk bevonni valamennyi munkatársunkat, akiknek tudása cégünk legfontosabb értéke. Ezért továbbra is kiemelt súlyt helyezünk azon programjainkra – Rába Tudásakadémia, vezetői kandallóbeszélgetések, különféle szinteken elindított képzési programok –, amelyek a közös gondolkodás, az együttműködés és a pozitív munkavállalói szemlélet alapjain e tartalékokat a felszínre hozzák.


Pintér István



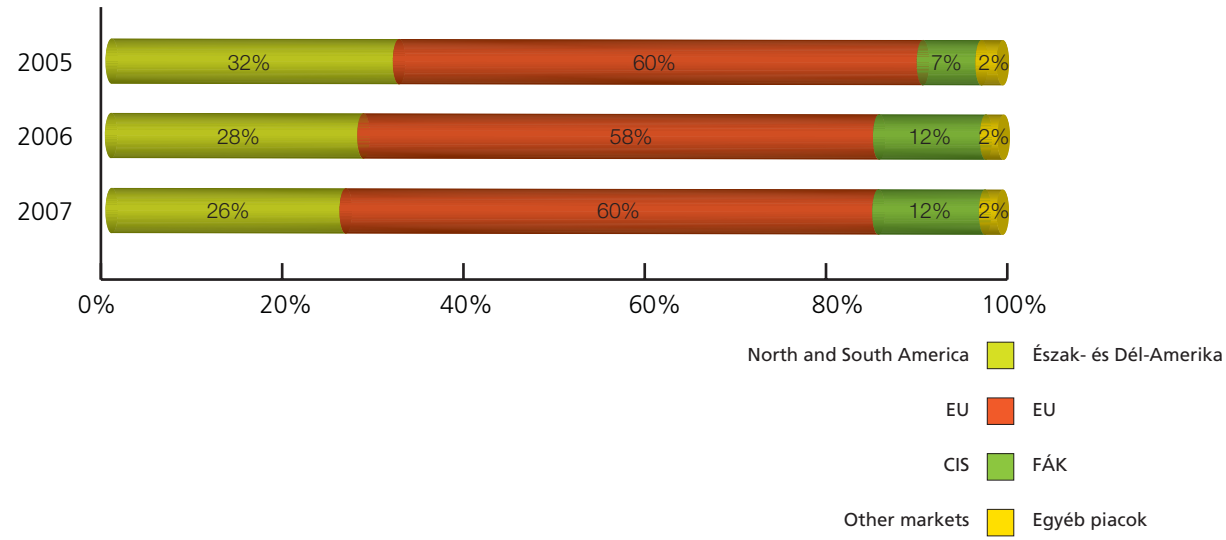
“ Rába, founded in 1896, is one of the largest Hungarian companies in the automotive industry today. As a result of the strategic restructuring over the past years, – successfully adapting to the changing environment of the industry – the company’s activity now relies on three pillars, each of these is profitable in the long run:

- Axle Business Unit
- Components Business Unit
- Vehicle Business Unit ”

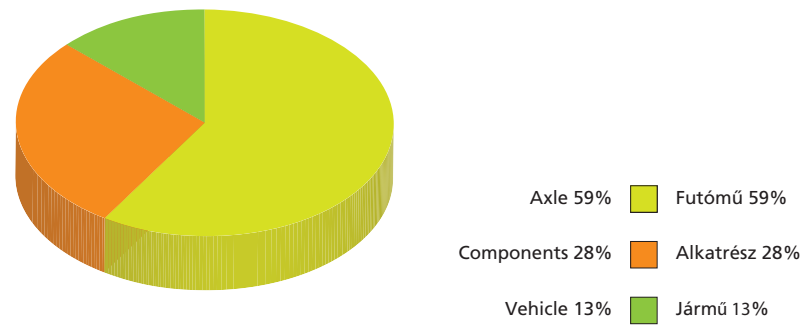
” Az 1896-ban alapított Rába ma az egyik legnagyobb magyar járműipari vállalat. Az elmúlt évek stratégiai átalakulása eredményeképpen – sikeresen alkalmazkodva a változó iparági környezethez – működése ma három, hosszú távon is nyereségesen működő pilléren nyugszik:

- Futómű üzletág
- Alkatrész üzletág
- Jármű üzletág ”

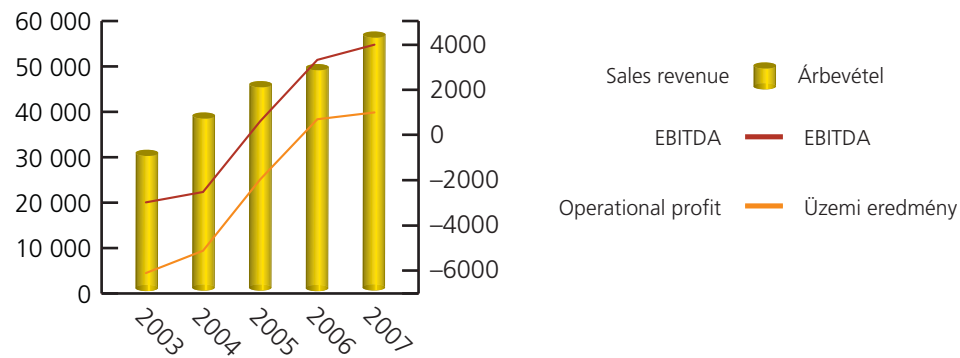
Market presence: Slow diversification
Piaci jelenlét: lassú diverzifikáció



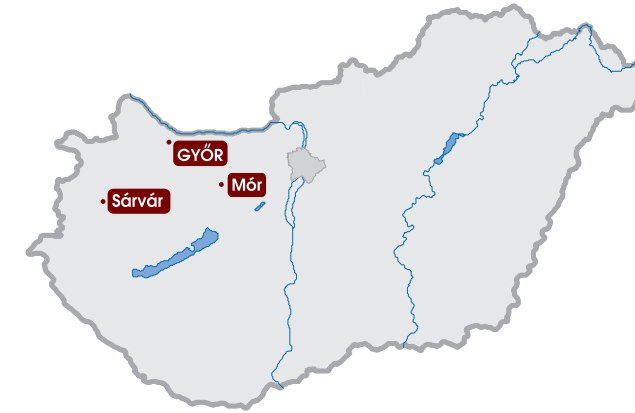
The Contribution of Business Units to Sales Revenue
Üzletágak hozzájárulása az árbevételhez



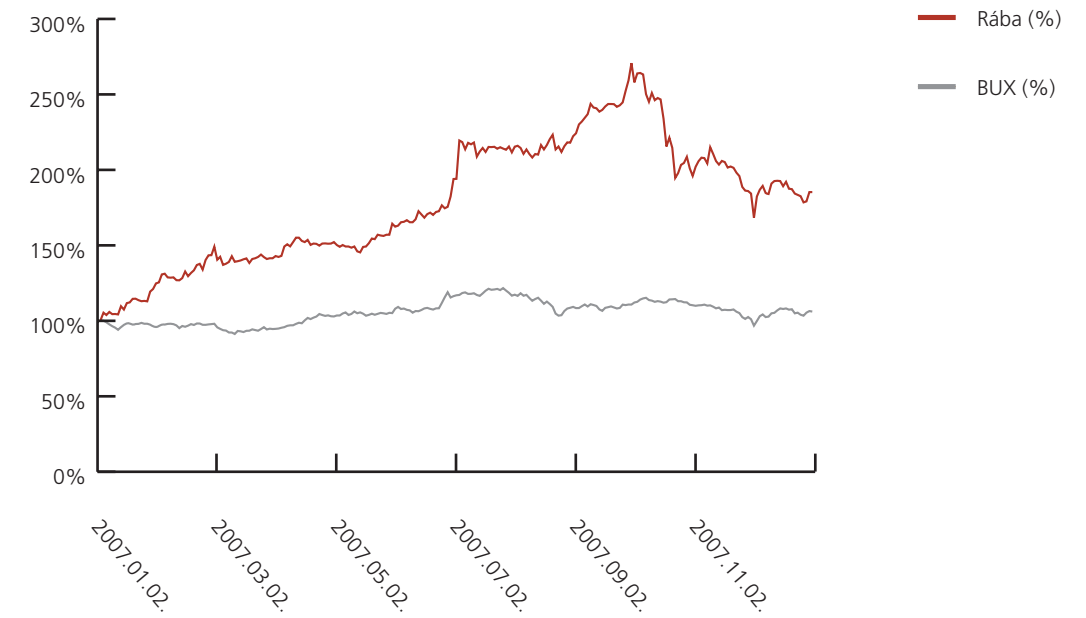
Continuous Growth
Folyamatos növekedés



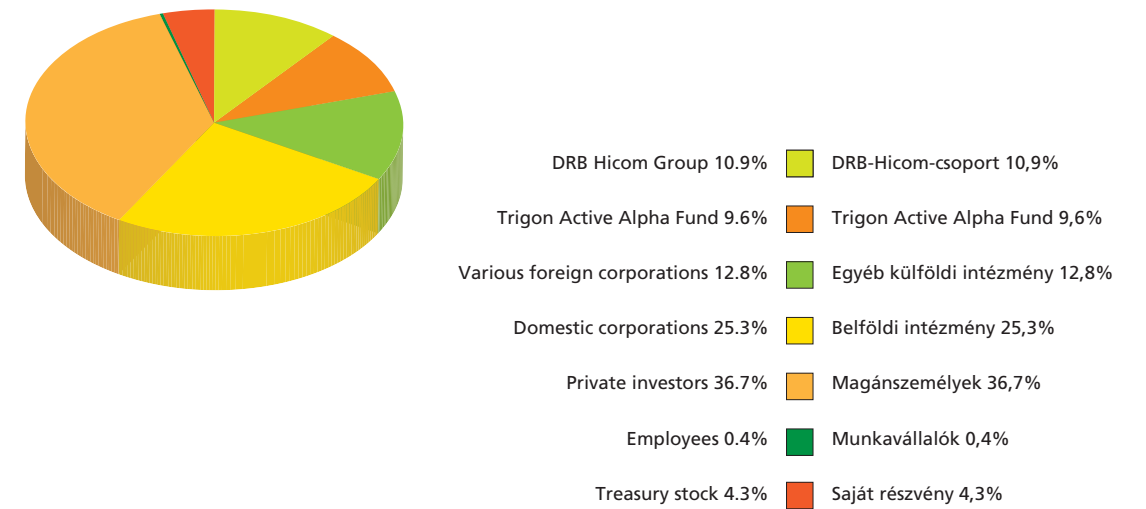
Our sites: Győr, Sárvár, Mór
 Telephelyeink: Győr, Sárvár, Mór



The Relative Exchange Rate of the Budapest Stock Exchange and Rába
Rába-BUX relatív árfolyamváltozás



The Ownership Structure of Rába as of December 31, 2007
A Rába tulajdonosi struktúrája 2007. december 31-én



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 KEY EVENTS IN 2007:

- The increasing sales of special complete axles in the American markets (Marmon-Herrington)
- Supplies to the Swedish Scania and – through ArvinMeritor – to the Volvo Group
- A long-term supplier agreement with the autobus division of the GAZ Group
- Positive operational profit by the end of the year
- The outsourcing of the foundry to a joint venture company with Busch GmbH

REGIONAL AND PRODUCT STRATEGY: KEY FOCUS ON THE EUROPEAN AND CIS MARKETS

The strategic goal of the Business Unit is to ensure the long-term, high and steady profitability of its activity through its appropriately diversified products and strategic markets. In line with that, in Europe, the Business Unit focuses on the selling of axle components for trucks. In the CIS countries, it focuses on the selling of axles for commercial vehicles and for buses. In the USA, however, it focuses on the selling of special axles and axle parts.

A Rába a világ egyik jelentős független futómű- és futóműfőegység-gyártója. A holding legnagyobb tagját képező Futómű üzletág komplett futóművek, futómű fő- és részegységek fejlesztésével és gyártásával foglalkozik.

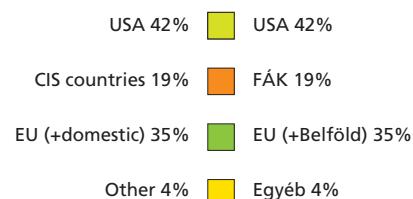
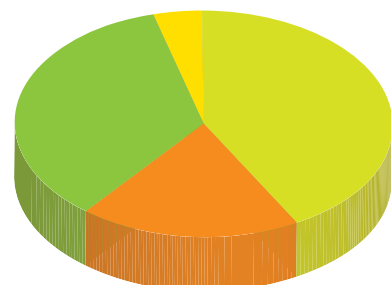
2007 FEJLEMÉNYEI:

- *Speciális komplett futóművek felfutó szállítása az amerikai piacra (Marmon-Herrington)*
- *Beszállítások a svéd Scaniának és – az ArvinMeritoron keresztül – a Volvo cégcsoportnak*
- *Beszállítói és hosszú távú együttműködési megállapodás GAZ-csoport autobusz divíziójával*
- *Év végére pozitív üzemi eredmény*
- *Öntöde kiszervezése a Busch GmbH-val közös vegyes vállalatba*

REGIONÁLIS ÉS TERMÉKSTRATÉGIA: KIEMELT FÓKUSZ AZ EURÓPAI ÉS FÁK PIACOKRA

Az üzletág stratégiai törekvése, hogy mind termékei, mind stratégiai piaci tekintetében megfelelő diverzifikációval biztosítsa a tevékenység kiegyensúlyozott jövedelmezőségét. Az üzletág ennek megfelelően Európában a tehergépkocsik futóműalkatrészeinek értékesítésére, a FÁK-országokban autóbusz- és munkagépfutóművek, míg az USA-ban speciális futóművek és futóműegységek eladására fókuszál.

THE KEY SELLING MARKETS OF THE BUSINESS UNIT (2007)
AZ ÜZLETÁG FŐ ÉRTÉKESÍTÉSI PIACAI (2007)



USA

Market situation: Although there has been a significant decline in the road heavy-trucks market, the military vehicles market showed a further significant increase. **Business development:** As a result of having successfully recognized a niche market, sales of the complete special axles increased. A significant overall market growth has been witnessed.

Key product groups: Complete axles for special uses, and spare parts for front axles.

EU

Market situation: The years-on flourishing of commercial vehicles and trailers production, strengthening market competition.

Business development: Strengthening market positions: supplier frame agreement with Scania, supplies to the Volvo Group through ArvinMeritor (Volvo and Renault axles).

Key product groups: Front and rear axle spare parts for trucks, axle spare parts for trailers.

CIS

Market situation: Favorable economic climate, strong investment and steady growth in the market for construction equipment, buses and trucks.

Business development: Today Rába is a supplier to all the significant bus producers. The scope of work equipment axle supplies also expanded. The aim is to fully exploit the flourishing market.

Key product groups: axles for buses and for construction equipment.

USA

Piaci helyzet: Az országúti nehéz-tehergépjárművek piacán erőteljes visszaesés, ugyanakkor a katonai járművek piacán további jelentős fellendülés volt tapasztalható.

Üzletfejlesztés: A niche piac sikeres felismerése eredményeként a komplett futómű-eladások felfutása, összességében jelentős piaci bővülés.

Fő termékcsoporthok: Komplett futóművek speciális alkalmazásokra, valamint mellső futóműalkatrészek.

EU:

Piaci helyzet: A haszongépjármű- és pótkocsigyártás több éve tartó konjunktúrája, erősödő piaci verseny.

Üzletfejlesztés: Erősödő piaci pozíciók: beszállítói keretszerződés a Scaniával, az ArvinMeritoron keresztül beszállítás a Volvo cégcsoportnak (Volvo és Renault futóművek).

Fő termékcsoporthok: tehergépkocsi mellső és hátsó futóműalkatrészek, pótkocsi futóműalkatrészek.

FÁK

Piaci helyzet: Kedvező gazdasági környezet, erős befektetési kedv, stabil növekedés a munkagépek, az autóbuszok és a tehergépkocsi-piacon is.

Üzletfejlesztés: A Rába mára valamennyi jelentős buszgyártónak szállít, és bővült a munkagépfutóművek szállítása is, cél a piaci konjunktúra minél erőteljesebb kihasználása.

Fő termékcsoporthok: buszfutóművek, munkagépfutóművek.



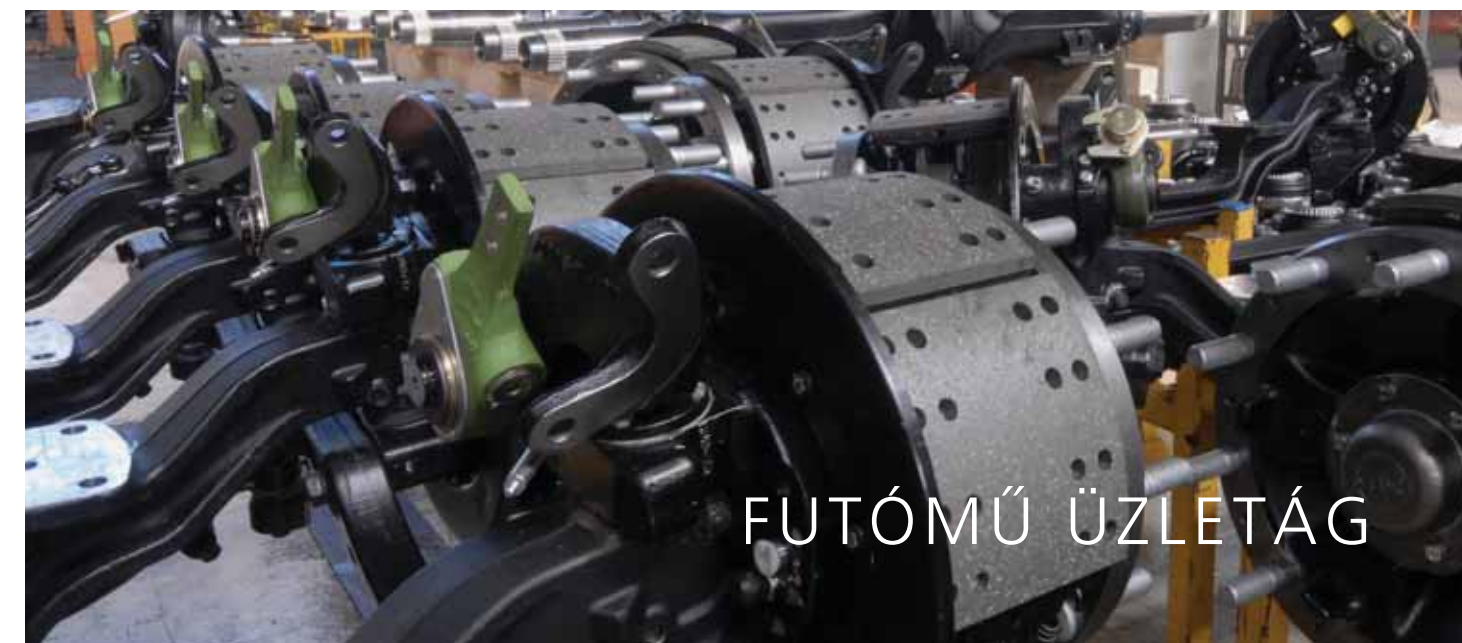
FUTÓMŰ ÜZLETÁG

The Rába Axle Ltd. is present in its markets with the medium and small series production of complete axles, and with the production of spare parts for large series axles and power-transferring spare parts.

Product Groups	Target Markets and Key Buyers
I Complete Axles	
1 Axles for Buses and Trolley Buses	
Rigid front axles and independent front suspensions	CIS countries (LiAZ, PAZ, KAMAZ, Volzsanyin, Belkomunmash, Jetplace Inc. /Trolza/, Trans-Alfa /Vologda/)
Single and double reduction rear axles	Hungary (Rába Jármű Kft.)
Portal axles for low-floor buses	UK (EBL/Plaxton)
Components	Serbia (Ikarbus)
2 Axles for Construction Equipment	
Wet brake axles, rubber tyre tractor axles and spare parts for agricultural tractors and construction equipment	EU (Claas, Vredo, Dana), Russia (Cseljabinszk), USA (John Deere)
3 Speciality and commercial vehicle axles	
Driven single and double reduction front and tandem rear axles	USA (Marmon-Herrington), Hungary (Rába Jármű Kft.), Japan (ISUZU)
Incomplete front axles for trucks	
II Axle Parts	
1 Front Axle Parts	
Tie rod and steering arms	USA (ArvinMeritor, Dana Corp.)
Integral and non-integral knuckles	EU (Scania, ArvinMeritor-Volvo, Renault, ZF)
Axle beams	Japan (ISUZU)
2 Rear Axle Parts	
Housing	EU (ArvinMeritor, Dana Corp., MAN)
Differential cases	Brazil (ArvinMeritor)
Pinion and ring gear sets	USA (John Deere)
III Other Axle Parts	
Forgings	EU (BPW, ZF, NAF, GF)
Castings	Hungary (BPW Hungária)
IV Spare Parts	
OEM	USA (Marmon-Herrington, John Deere, ArvinMeritor, Dana), EU (Rába-Jármű Kft., Enterprise Bus Limit, Kravtex Kft., Volvo Parts Corp., Claas, Vredo), CIS (Gaz/Kamaz Group) Japan (Sojitz), Australia (Iveco Trucks)
Distributors	EU (Rába Spol, Prim Vol Trade, Busz Center, Rother) CIS (STFK Kamaz, AO Litan, Junitels, Profcar, Sirena), Serbia (Dinara)

A Rába Futómű Kft. közepes és kis sorozatban gyártott komplett futóművekkel és nagy sorozatú futómű-, illetve erőátviteli alkatrészekkel jelenik meg piacain.

Termékcsoportok	Célpiacon, illetve kiemelt vevők
I. Komplett futóművek	
1. Buszok és trolibuszok futóművei	
Merev és lengő mellső futóművek	FÁK-országok (LiAZ, PAZ, KAMAZ, Volzsanyin, Belkomunmash, Jetplace Inc. (Trolza), Trans-Alfa (Vologda)
Egy- és kétfokozatú hátsó futóművek	Magyarország (Rába Jármű Kft.)
Alacsonypadlós buszok és trolibuszok mellső és hátsóportál-futóművei	Egyesült Királyság (EBL/Plaxton) Szerbia (Ikarbus)
Buszfutóművek, főegységek, alkatrészek	
2. Erőgépek futóművei	
Traktorok, munkagépek nedvesfékes, illetve gumihevederes futóművei és alkatrészei	EU (Claas, Vredo, Dana), Oroszország (Cseljabinszk), USA (John Deere)
3. Speciális és hagyományos teherautó-futóművek	
Hajtott egy- és kétfokozatú szóló és tandem mellső és hátsó futóművek	USA (Marmon-Herrington), Magyarország (Rába Jármű Kft.), Japán (ISUZU)
Tehergépjármű inkomplett mellső futómű	
II. Futóműalkatrészek	
1. Mellső futóműalkatrészek	
Irányzó- és nyomtávkarok	USA (ArvinMeritor, Dana Corp.)
Hagyományos és integrált tengelycsukló	EU (Scania, ArvinMeritor-Volvo, Renault, ZF) Japán (ISUZU)
Mellső tengelytestek	
2. Hátsó futóműalkatrészek	
Hídházak	EU (ArvinMeritor, Dana Corp., MAN)
Kiegyenlítőműház-felek	Brazília (ArvinMeritor)
Tányérkerék, kúpkerék	USA (John Deere)
III. Egyéb futóműtermékek	
Kovácsolt tételek	EU (BPW, ZF, NAF, GF)
Öntvények	Magyarország (BPW Hungária)
IV. Pótalkatrészek	
OEM	USA (Marmon-Herrington, John Deere, ArvinMeritor, Dana), EU (Rába Jármű Kft., Enterprise Bus Limit, Kravtex Kft., Volvo Parts Corp., Claas, Vredo), FÁK (Gaz/Kamaz csoport) Japán (Sojitz), Ausztrália (Iveco Trucks)
Distribútorok	EU (Rába Spol, Prim Vol Trade, Busz Center, Rother) FÁK (STFK Kamaz, AO Litan, Junitels, Profcar, Sirena), Szerbia (Dinara)



NEWLY DEVELOPED PRODUCTS IN 2007

The company's significant innovative potential and its ability to adapt manifest in the fact that in the course of the year, Rába implemented as many as 47 new developments, six of which, in the frame of a project. As a result of that, new axle families were developed.

These developments had an impact on the bus axles (Haldex brake level type for KAMAZ, midibus axles for the Norwegian and Macedonian markets), special heavy-duty truck axles (new families for Marmon-Herrington, off-road 4x4 family for the Czech market, front axles for ISUZU), and construction equipment axles, too (tractor axles for VREDO). The overhaul and integration of various parts resulted in significant cost-saving, which led to a significant cost-saving at a company level.

KEY TECHNOLOGICAL DEVELOPMENTS

In 2007, the Axle Business Unit implemented capital expenditure at a value of nearly HUF 2 billion. As a result of this, the first phase of the assembly plant's upgrading was implemented, technological norm time and tool utilization were reduced, and robotization in the field of welding continued.

ÚJ FEJLESZTÉSŰ TERMÉKEK 2007-BEN

A vállalatban rejlő jelentős innovációs potenciált és alkalmazkodóképességet jelzi, hogy a Futómű üzletág az év során nem kevesebb mint 47 különböző új fejlesztést valósított meg, közülük hatot projekt keretében. Ezek során új futómű-családok is születtek.

A fejlesztések egyaránt érintették az autóbusz-futóműveket (Haldex fékkaros kivitel a KAMAZ számára, midibusz-futóművek norvég és macedón piacra), speciális tehergépkocsik futóműveit (új családok a Marmon-Herringtonnak, off-road 4x4-es család cseh piacra, mellő futómű az ISUZU számára), valamint munkagépek (traktorfutóművek a Vredo számára) futóműveit is. Jelentős költségmegtakarítást eredményezett a különféle alkatrészek felülvizsgálata és egységesítése is, amellyel számottevő költségmegtakarítást ért el a vállalat.

FŐ TECHNOLÓGIAI FEJLESZTÉSEK

A Futómű üzletág 2007-ben közel két-milliárd forintos beruházást hajtott végre. A beruházások eredményeképpen sor került a szereldefejlesztés első ütemére, csökkent a technológiai normaidő, a szerszámfelhasználás, és folytatódott a robotizálás a hegesztés területén.

REGIONAL UNIVERSITY KNOWLEDGE CENTER FOR VEHICLE INDUSTRY

The Regional University Knowledge Center for Vehicle Industry was established in January 2006, in cooperation with the Széchenyi István University, the Rába Futómű Kft. (Axle Business Unit Ltd.), and two other companies. The mission of the knowledge center is to act as an automotive scientific and technological innovation center in cooperation with the economic sphere. It is also meant to operate a prominent research and development network in the region with the help of which the country's competitiveness is strengthened and the region's economic development is supported.

The Rába Futómű Kft. took part in the development of pre-production technologies. As a project manager, it also supervised the 'Developing modern vehicle components and researching their diagnostic methods' project. In the framework of this, more up-to-date axles were developed. In the course of developing the parts of agricultural construction machinery and commercial vehicles, two new products were developed in each respective field in this year, and preparations for the development of new products were also made. The sale of the new products resulted in an increase of HUF 544 million in sales revenue for the Axle Business Unit.

JÁRMŰIPARI REGIONÁLIS EGYETEMI TUDÁSKÖZPONT

A Járműipari Regionális Egyetemi Tudásközpont 2006 januárjában alakult a Széchenyi István Egyetem, a Rába Futómű Kft., valamint további két iparvállalat összefogásával. A tudásközpont küldetése az, hogy a gazdasági szférával együttműködve járműipari tudományos és technológiai innovációs centrumként működjen, a régióban kiemelkedő kutatási-fejlesztési hálózatot működtessen, ezzel növelve az ország versenyképességét és támogatva a térség gazdasági fejlődését.

A Rába Futómű Kft. közreműködött az előgyártási technológiák fejlesztésében, és projektvezetőként irányította a „Korszerű járműfőegységek fejlesztése és diagnosztikai eljárásainak kutatása” tevékenységet. Ennek keretében több korszerű futómű kifejlesztésére került sor. A mezőgazdasági erőgépek és haszná járművek főegységeinek fejlesztése során két-két új terméket is kifejlesztett az év során, miközben további termékek fejlesztését is előkészítették. A már értékesített új termékek 544 millió forint árbevétel-növekedést eredményeztek a Futómű üzletágban.

14

AXLE BUSINESS UNIT



FUTÓMŰ ÜZLETÁG

15

MARKET PROSPECTS

In the US market of heavy-duty trucks, a gradual increase is expected from the middle of 2008. For this, the company can prepare with capital expenditure aimed at the extension of capabilities and product developments. The market for military axles might also offer significant additional opportunities. For the exploitation of these, successful business management has to continue, the conditions of flexible production have to be created, and the extension of relations with the existing and new buyers is also necessary.

In Europe – in spite of tough competition – there is a significant further potential both in the market for trucks and trailer axle spare parts.

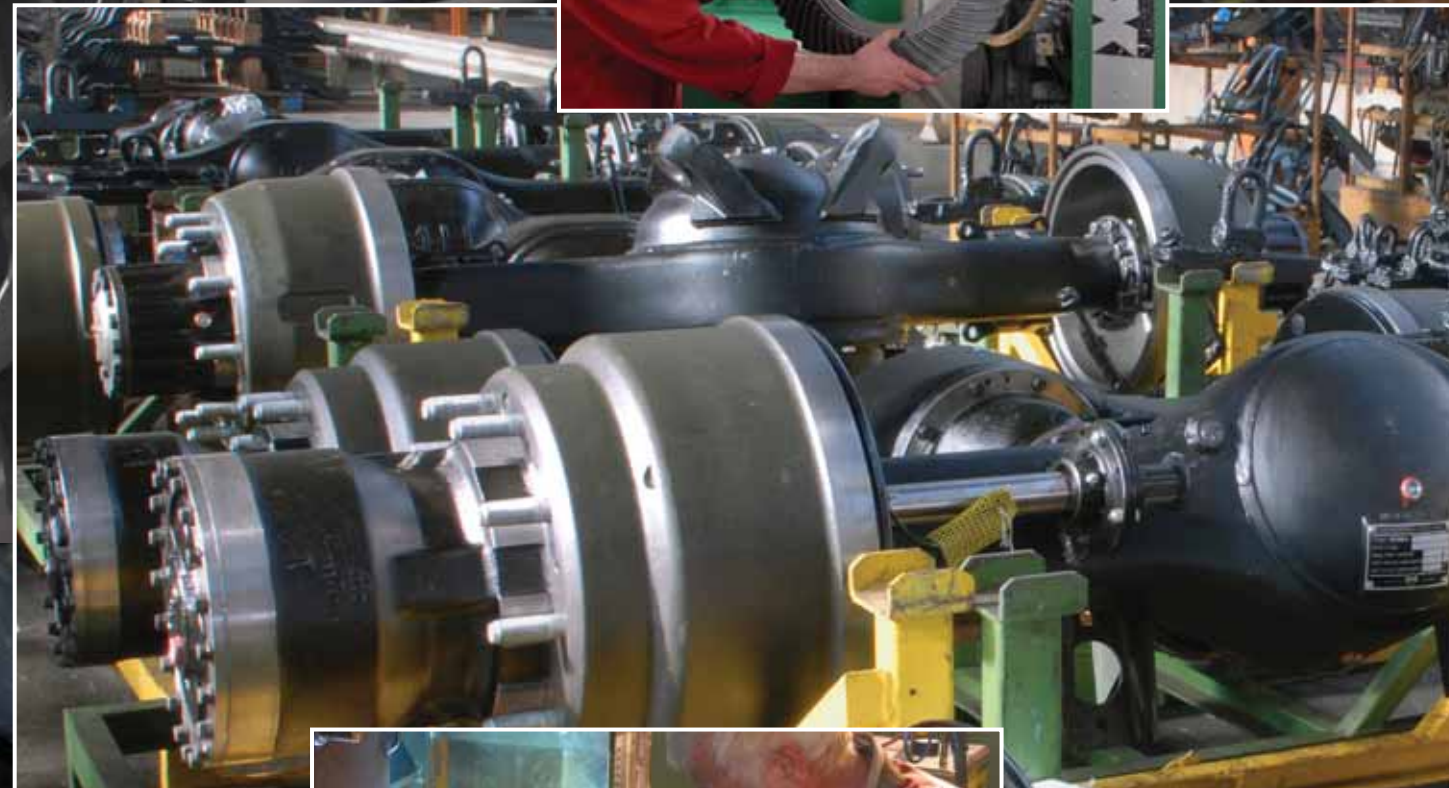
The CIS region might pose the greatest opportunities where the sales of modernized midibus types and portal trolley bus axles might grow the most significantly. To meet the strengthening competition, Rába gets prepared with cost-saving projects. In addition to that, the infrastructural developments activate the market for construction machinery where the extension of the product range could strengthen Rába's positions.

PIACI KILÁTÁSOK

Az Egyesült Államokban 2008 közepétől várható a nehéztehergépjármű-piac fokozatos fellendülése, amire kapacitásbővítő beruházásokkal és termékfejlesztéssel készülhet fel a vállalat. A katonai futóművek piaca szintén jelentős további lehetőségekkel kecsegtet, aminek kiaknázásához további sikeres üzletfejlesztés, illetve a rugalmas gyártás feltételeinek megteremtése, a meglévő és az új vevőkkel a kapcsolatok bővítése szükséges.

Európában – a kiélezett verseny ellenére – további jelentős potenciál van mind a tehergépkocsik, mind a pótkocsik futóműalkatrészeinek piacán.

A lehetőségek talán a FÁK-régióban a legnagyobbak, ahol a modernizált midibusztípusok és a portál trolibusz-futóművek eladása növekedhet a legnagyobb mértékben. Az éleződő versenyre a Rába költségcsökkentő projektekkel készül fel. Emellett az infrastruktúra-fejlesztések az erőgépek piacát is aktivizálják, ahol elsősorban a termékpaletta bővítésével erősödhetnek a Rába pozíciói.



The Components Business Unit linked to the regional automotive industry as a Tier 1 and Tier 2 supplier primarily produces seats, machined parts, pressed and welded automotive parts as well as seat frames and other seat parts for its international and domestic partners.

THE KEY EVENTS IN 2007:

- Record production both in Mór and Sárvár
- The start of significant supplies for Suzuki (Splash)
- 48% increase in supplies for NAF, new DEUTZ orders

GROWING TOGETHER WITH KEY BUYERS

The strategic aim of the Business Unit is – through growing together with its key buyers as well as through establishing supplier connections with further automotive companies settled in the region – to be actively integrated in the international automotive industry.

A regionális járműiparhoz első és másod-szintű beszállítóként kapcsolódó Alkatrész üzletág elsősorban üléseket, forgácsolt alkatrészeket, sajtolt és hegesztett járműipari alkatrészeket, ülésvázakat és egyéb ülésalkatrészeket gyárt nemzetközi és hazai partnerei számára.

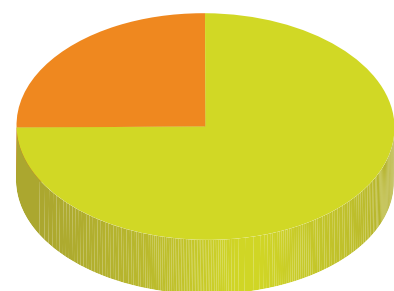
2007 FEJLEMÉNYEI:

- Rekordtermelés mind Mórán, mind Sárváron
- Jelentős Suzuki-beszállítás (Splash) megkezdése
- 48 százalékkal bővülő NAF-beszállítások, új DEUTZ-megrendelések

EGYÜTT NÖVEKEDÉS A FŐ VEVŐKKEL

Az üzletág stratégiai törekvése, hogy fő vevőivel együtt növekedve, emellett pedig a régióban megtelepedett további járműipari vállalatokkal létrehozott beszállítói kapcsolatok révén aktív szereplőként kapcsolódjék a nemzetközi járműiparhoz.

THE KEY SELLING MARKETS OF THE BUSINESS UNIT (2007)
AZ ÜZLETÁG FŐ ÉRTÉKESÍTÉSI PIACAI (2007)



Domestic partners 74.8% Belföldi partnerek 74,8%
Exports to the EU 25.2% Uniós export 25,2%



Hungary

Market situation: Suzuki constantly continues to increase its production. By 2008, it produces 300 thousand cars. In this increase, Rába's participation is granted for the next years. Simultaneously, in the domestic market, the growth of the Axle Business Unit has a significant impact on the operation of the Sárvár plant. In 2007, the scope of this cooperation was extended by 30%.
Business development: From the end of 2007, the company supplies seat foams, seat covers and seat frames for Suzuki's new model, Splash (NWA).

EU

Market situation: In the region, Slovakia has witnessed an upsurge in automotive industry activities, which attracts the primary suppliers to the region. Besides, a further potential lies in the significantly growing demand for the forged products of the heavy-duty vehicle market, too.
Business development: By 2007, the Sárvár plant became the largest supplier for NAF (due to this, the proportion of axle parts and spare parts in the product range significantly grew). At the same time, with a doubled turnover, it became a prominent supplier for DEUTZ, too. It also entered a new market segment as a producer of towing hoes for trucks.

Belföld

Piaci helyzet: A Suzuki folyamatosan növeli termelését, 2008-ra már 300 ezer darab személyautót gyárt; e növekedésben a Rába részvétele a következő évekre biztosított. Mindeközben a sárvári üzem működését belföldön a Rába Futómű üzletág növekedése befolyásolja számottevően, 2007-ben ez az együttműködés 30 százalékkal bővült.

Üzletfejlesztés: A vállalat 2007 végétől ülésdobot, ülészutatot és ülésvázat szállít a Suzuki új, Splash (NWA) nevet viselő típusába is.

EU:

Piaci helyzet: A térségben főként Szlovákiában élénkült meg az autóiipari aktivitás, ami az elsődleges beszállítókat is a régióba vonzza. Emellett további potenciális lehetőséget jelent a nehézgépjármű-piac forgácsolt termékeivel szemben tapasztalható jelentős keresletnövekedés is.

Üzletfejlesztés: A sárvári üzem 2007-ben a NAF legnagyobb beszállítójává vált (ezáltal jelentősen nőtt a futóműalkatrészek, részegységek gyártásának aránya is a termékszerkezetben), miközben – megduplázódó forgalom mellett – kiemelt beszállítója lett a DEUTZ-nak is. Új piaci szegmensre lépett be a társaság a kamionok vonószemének gyártása révén.



Product Groups	Key Buyers
Pressed and Welded Assemblies (Mór plant)	
Automotive seat frames	Suzuki (Suzuki Swift, SX4, Splash)
Automotive pressed parts (crash box)	Lear Poland (Opel Agila)
Seat parts of other commercial vehicles	ISE GmbH (Opel Vectra és Signum) Sears (UK)
Tailored and Sewn Automotive Parts (Mór plant)	
Automotive seat covers	Suzuki/Toyo Seat (Suzuki Ignis, Swift, SX4, Splash covers)
Foamed Automotive Parts (Mór plant)	
Automotive seat foams	Suzuki/Toyo Seat, Proseat (Suzuki Ignis, Swift, SX4, Splash)
Complete Seats for Commercial vehicles (Mór plant)	
Bus seats	Kravtex, Magyar Járőműtechnika Zrt.
Metro, railway, tram seats	MÁV, Bombardier, S. C. Remarul, CFR. SIRV S.A.
Machined Parts (Sárvár plant)	
Parts and subassemblies of road truck axles	Rába Futómű Kft. (ArvinMeritor, Dana)
Parts and subassemblies of special construction machine axles	NAF (John Deere, Claas) Rába Futómű Kft. Deutz, Metaldyne
V-pulley's for diesel engines of commercial vehicles, V-pulley's rings	Denso (for the diesel engines of Opel cars)
Exhauster shafts	

Termékcsoportok	Kiemelt vevők
Sajtoló és hegesztett alkatrészek (Mór telephely)	
Személygépjármű ülésvázak	Suzuki (Suzuki Swift, SX4, Splash)
Személygépjárművek sajtoló alkatrészei (ütközéscsökkentő doboz)	Lear Poland (Opel Agila)
Haszonjárművek üléscsatlakozásai	ISE GmbH (Opel Vectra és Signum) Sears (UK)
Szabott és varrt autópári alkatrészek (Mór)	
Személygépjármű ülészsutak	Suzuki/Toyo Seat (Suzuki Ignis, Swift, SX4, Splash zsutak)
Habosított autópári alkatrészek (Mór)	
Személygépjármű ülészsutak	Suzuki/Toyo Seat, Proseat (Suzuki Ignis, Swift, SX4, Splash)
Komplett haszonjárműülések (Mór)	
Buszülések	Kravtex, Magyar Járőműtechnika Zrt.
Kötőttpályás haszonjárművek ülésai	MÁV, Bombardier, S. C. Remarul, CFR. SIRV S.A.
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. Deutz, Metaldyne
Éksziőttárcsák haszonjárművek dízelmotorjaiba, éksziőttárcsagyűrűk	Denso (Opel autók dízelmotorjaiba)
Kípufogógáz-visszavezető csontok	



KEY DEVELOPMENTS IN 2007

In Sárvár, an up-to-date CNC machining center and CNN lathe machines were added to the fleet of machines. In Mór, the up-surge in the Suzuki supplies necessitated the significant extension of the dressmaker shop's capabilities. The complete foaming production line was upgraded. Also, the pressing and welding plants were complemented by up-to-date tools (automatic utility machines, arch- and spot-welding robots).

PROSPECTS, OPPORTUNITIES

All the three key buyers (Suzuki, NAF, Rába Futómű) are expected to significantly increase their volume of orders in the next period. Having produced 220 thousand cars in the last year, in 2008, Suzuki is producing 300 thousand cars. At the same time, at the Sárvár plant, a 30% increase in production is expected. All the processes mentioned above require considerable extension of capabilities for which the Components Business Unit is prepared.

KIEMELT FEJLESZTÉSEK 2007-BEN

Sárváron korszerű CNC megmunkáló központtal és CNC esztergákkal bővült a géppark. Mórón a Suzuki-beszállítások felfutása szükségessé tette a varrodai kapacitás jelentős bővítését. Megújult a teljes habosító gyártósor, miközben korszerű eszközökkel (automata célgépek, ív- és ponthegeztő robotok) bővült a prés- és hegesztőüzem is.

KILÁTÁSOK, LEHETŐSÉGEK

Mindhárom fő vevő (Suzuki, NAF, Rába Futómű) esetében jelentős rendelés-állomány-növekedés várható a következő időszakra. A Suzuki az előző évi 220 ezres kibocsátást követően 300 ezer személyautót gyárt le 2008-ban. Mindeközben a sárvári üzem 2008-ra mintegy 30 százalékos termelésbővülésre számíthat. A fenti folyamatok mindegyike jelentős kapacitásbővítéssel jár, amire az Alkatrész üzletág felkészült.



ALKATRÉSZ ÜZLETÁG

As a producer of complete vehicles and automotive frame structures, and chassis, the Vehicle Business Unit together with its international business partners is the exclusive supplier of off-road vehicles for the Hungarian Army until 2018. To exploit its well-established and long-term capabilities, the Business Unit complements its activities with the production of up-to-date construction and commercial vehicles as well as with the production of bus chassis.

THE KEY EVENTS IN 2007

- A complementary agreement of the military project for two more years
- 54% increase in the sales of products for civilian use
- Significant efficiency improvement due to successful territorial concentration

THE CONTINUOUS EXTENSION OF CLIENTELE

Although the volume of military supplies is limited by the timely budget terms, by extending the scope of military vehicle-related services, Rába has an opportunity to increase its sales. Parallel to this, by the end of 2010, Rába will try to generate a quarter of its sales revenues from the sales of products for civilian use.

A komplett járműveket és járműipari vázszerkezeteket, alvázat gyártó Jármű üzletág nemzetközi partnereivel együtt 2018-ig a Magyar Honvédség kizárólagos terepjárójármű-beszállítója. Hosszú távon felépült kompetenciáját kihasználva tevékenysége korszerű építőipari és haszongépjárművek, valamint buszok alvázainak gyártásával egészül ki.

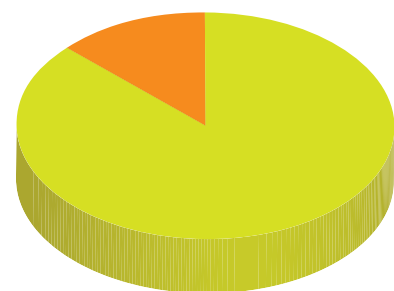
2007 FEJLEMÉNYEI:

- Újabb két évre szóló honvédségi kiegészítő megállapodás
- 54 százalékos növekedés a polgári célú termékek értékesítésében
- Sikeres telephely-koncentráció jelentős hatékonyságnövekedéssel

A VEVŐKÖR FOLYAMATOS BŐVÍTÉSE

Noha a honvédségi beszállítások volumenét a mindenkori költségvetés lehetőségei határozzák meg, a Rábának a katonai járművekhez kapcsolódó szolgáltatások körének bővítésével is lehetősége nyílik értékesítésének növelésére. Ezzel párhuzamosan tevékenységi portfóliójának folyamatos bővítésével 2010 végére árbevételének negyedét polgári célú termékek értékesítéséből igyekszik biztosítani.

THE KEY SELLING MARKETS OF THE BUSINESS UNIT (2007)
AZ ÜZLETÁG FŐ ÉRTÉKESÍTÉSI PIACAI (2007)



Domestic partners 87% Belföldi partnerek 87%
Exports to the EU 13% Unió export 13%



Hungary:

In accordance with the frame agreement signed in 2003, Rába and its partners will supply the Hungarian Army with the newly acquired 1-54 ton capacity passenger and pick-up off-road vehicles and tractor trailers.

In compliance with the complementary agreement signed at the end of 2007, Rába in the next two years, will supply military vehicles in all five classes of off-road vehicles at a total value of HUF 14.1 billion.

EU:

As part of the strategy aimed at increasing the sales of products for civilian use, business development acts as an independent and strategic unit. The sales of iron structural capacities have accelerated. In this segment, in 2007, the company implemented a 54% increase, through which it gained new buyers in addition to the existing ones.

Belföld:

A 2003-ban aláírt keretszerződés értelmében a Rába és partnerei szállítják a Magyar Honvédségnek az új beszerzésű, 1–54 tonna teherbírású személy- és teher szállító terepjáró járműveket és jármű-szerelvényeket. A 2007 végén aláírt kiegészítő megállapodás alapján a Rába a következő két évben mind az öt terepjáró osztályban, összesen 14,1 milliárd forint értékben szállít katonai járműveket.

EU:

A polgári felhasználási célú termékek értékesítésének növelését célzó stratégia elemeként az üzletfejlesztési tevékenység önálló, stratégiai szervezatként végzi a munkáját. A vasszerkezeti kapacitások értékesítése felgyorsult: ebben a szegmensben a társaság 2007-ben 54 százalékos növekedést ért el, melynek során a meglévő üzleti partnerek mellett új vevőket is szerzett.



The Rába model-H family of vehicles that has been under development for 10 years is designed for special military use. When designing it, all modern military requirements were taken into consideration. The vehicles are transportable by rail, air and ship. The vehicles are equipped with camouflage against detection and armored protection is optional.

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 obviously in such a design that complies with the present EU road 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, 3-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

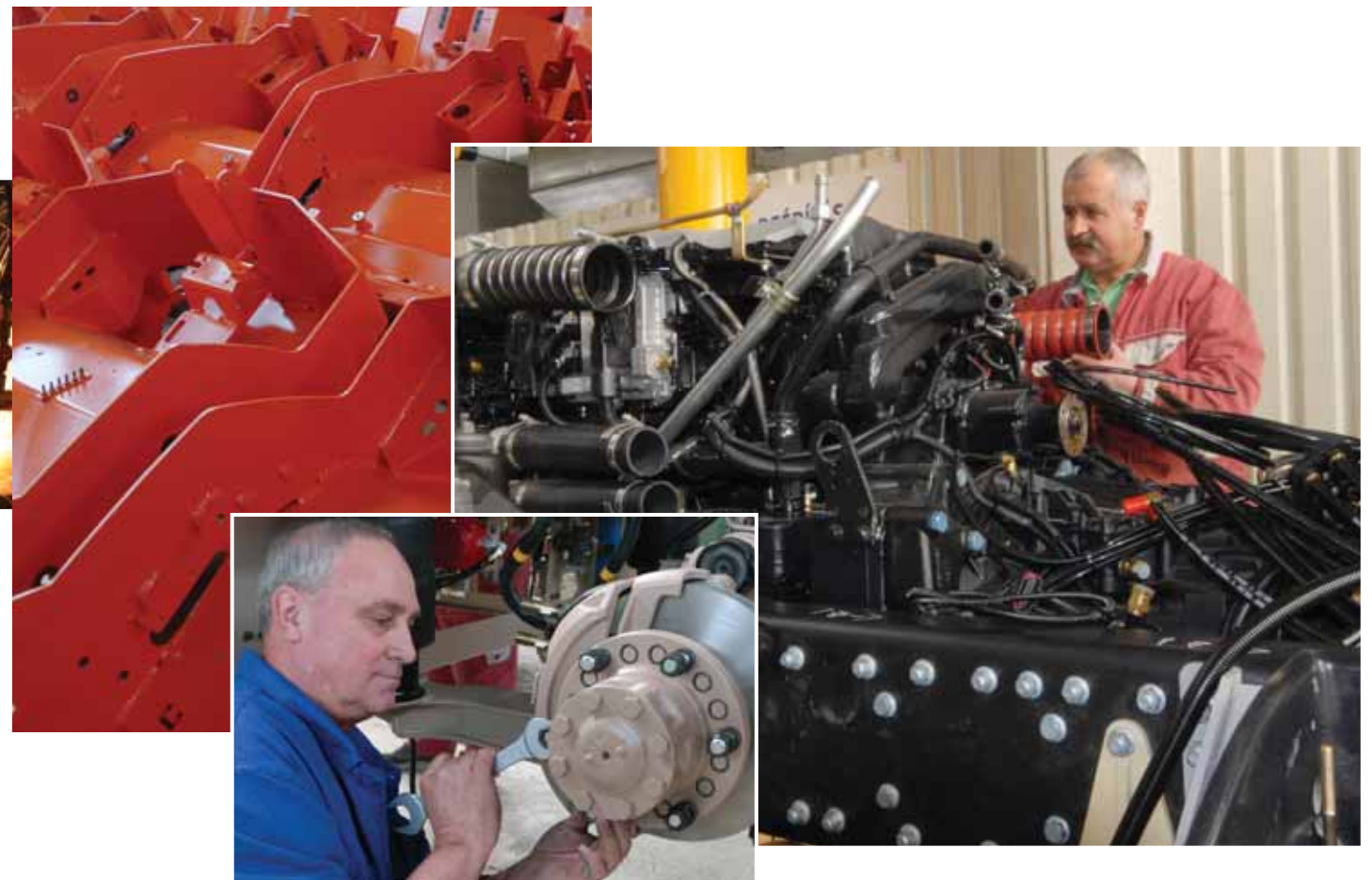
Type of Vehicles	Type of Axles
Bus chassis	Bus chassis for midi buses (Euro4 solution)
Chassis for commercial vehicles	Chassis for various trailers, construction and earthmover vehicles

A speciális katonai felhasználásra szánt Rába H típusú járműcsalád több mint egy évtizedes fejlesztőmunka eredménye. Tervezésekor a modern hadászat által támasztott teljes követelményrendszert figyelembe vették. A járművek vasúton, repülőgépen és hajón is szállíthatók, felderítés elleni védelemmel rendelkeznek, opcióként pedig ballisztikus védelemmel is elláthatók.

Terepjáróosztályok	A megajánlott járművek
1. 0,5–1,5 tonna rakománytömegű, 1+4 és 1+8 fő szállítására alkalmas terepjáró személygépkocsik	A Daimler AG által világszerte értékesített Mercedes-Benz „G-Wagen” osztályú terepjáró gépkocsi
2. 2–4 tonna rakománytömegű tehergépkocsi és bázisjármű	A Daimler AG által világszerte értékesített UNIMOG típusú tehergépkocsi és bázisjármű. (A DAG 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

Járműkategória	Alvázfajta
Buszalvázak	Midi autóbuszalvázak (Euro 4-es megoldással)
Haszonjárműalvázak	Különböző pótkocsik, építőipari és földmunkagépek alvázai



KEY DEVELOPMENTS IN 2007

The main objective of the business developments implemented in 2007 was to upgrade and complement the capabilities of the spare parts production as well as the preparation of the iron structural production capabilities to meet the continuously increasing volume of orders.

Following the plant-concentration in early 2007, operation continued in the Reptér (Airport) plant. Thanks to the new operational environment and up-to-date technological arrangements, energy consumption and logistic costs significantly dropped.

PROSPECTS, OPPORTUNITIES

A dominant part of the Vehicle Business Unit's activities is the production of special vehicles for the Hungarian Army compliant with the new environmental standards. In accordance with the complementary agreement stipulated in December 2007, the company can plan its production in the defined volume until 2010. In 2008, the serial launch of new products will begin. At the same time, as a result of market building activity for civilian products, the next years will be characterized by further growth.

KIEMELT FEJLESZTÉSEK 2007-BEN

A 2007-ben végrehajtott fejlesztések fő célja volt az alkatrészgyártó kapacitás korszerűsítése és kiegészítése, valamint a vasszerkezeti gyártókapacitások felkészítése a folyamatosan növekvő rendelésállománynak való megfelelésre.

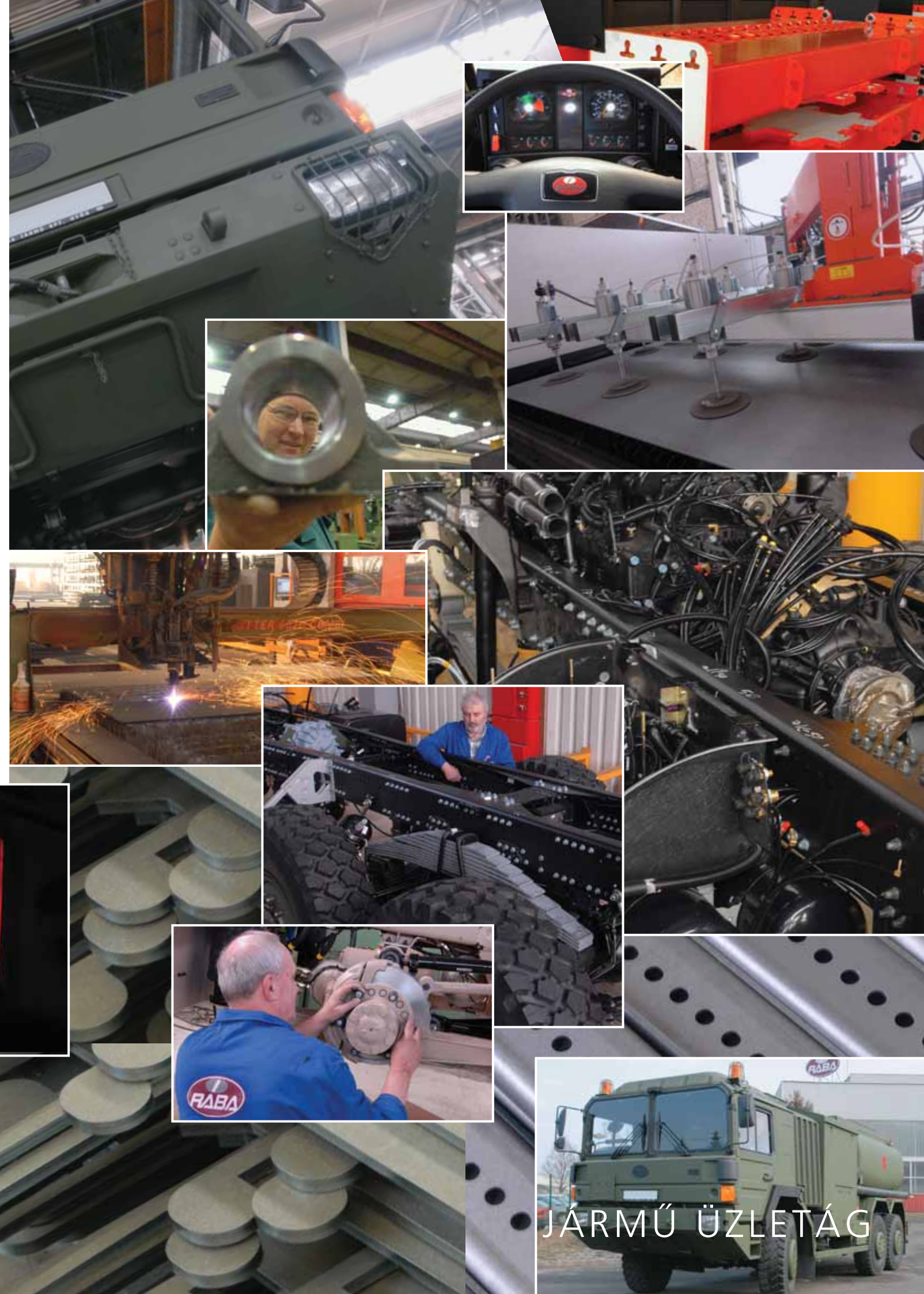
A működés a 2007 elejére végrehajtott telephely-koncentrációt követően a Reptéri telephelyen folytatódott. Az új működési környezetnek, a korszerű technológiai elrendezésnek köszönhetően az energiafelhasználás és a logisztikai költségek jelentősen csökkentek.

KILÁTÁSOK, LEHETŐSÉGEK

A Jármű üzletág tevékenységének meghatározó része továbbra is a Magyar Honvédség számára szállítandó speciális járművek új környezetvédelmi normákhoz igazodó gyártása. A 2007 decemberében megkötött kiegészítő megállapodás alapján a vállalat 2010-ig ismert volumenben tervezheti működését. 2008-ban az új termékek sorozatindítására is sor kerül. Eközben a polgári termékek piacépítésének eredményeképpen a következő éveket ezen a területen további növekedés fogja jellemezni.



JÁRMŰ ÜZLETÁG





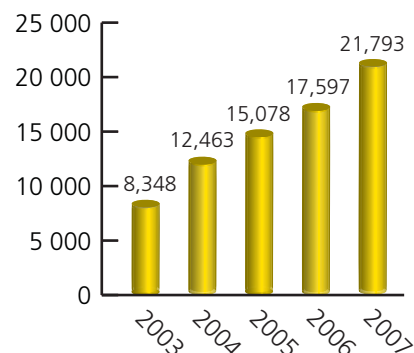
“ Rába has entered a new phase of its operation. It has turned into an efficient and internationally competitive automotive company – which – with a view to retaining its positions – now concentrates on constant adaptation rather than on fast and thorough restructuring. The key elements of this process are:

- the retainment, exploitation, and improvement of the experts' knowledge base
- further strengthening of focus on quality
- environmental responsibility ”

” A Rába működésének új szakaszába lépett. Hatékony, nemzetközi szinten is versenyképes járműipari vállalattá vált, amely elert pozícióinak megőrzése érdekében immár nem a gyors, átfogó átalakításra, hanem a folyamatos adaptációra koncentrált. E folyamat kulcs-elemei:

- a szakemberek által képviselt tudásbázis megőrzése, kiaknázása és fejlesztése
- a minőségi fókusz további erősítése
- a környezeti felelősség ”

Sales Revenue per capita (th HUF)
Egy főre jutó árbevétel (ezer Ft)



A dominant aspect of Rába's competitiveness lies in the knowledge of its professionally trained workers. As one of the main knowledge centers of the region's automotive industry, the company group pays special attention to the possibly most efficient improvement and exploitation of its available resources.

32

A COMPREHENSIVE HR STRATEGY

Rába intends to guarantee its adaptation to the continuously changing market needs through the realization of a comprehensive HR strategy involving complementary elements. The focuses of this strategy in the given period are the following:

- Further increase in the efficiency of human resources
- The retainment and passing-on of expertise, and the improvement of capabilities
- The revival of personnel: rejuvenation, gaining new competences
- Involvement and delegation in the interest of increasing commitment and responsibility taking

TRAINING: INCREASING KNOWLEDGE AND CHANGING PERSPECTIVES

The main objective of Rába's trainings – in addition to the retainment and extension of its knowledge – is to deepen the quality perspective and change management skills

A Rába versenyképességének meghatározó tényezője az a tudás, amelyet szakképzett munkatársai képviselnek. A régió autóiparának egyik fő tudásbázisát képező vállalatcsoport kiemelt figyelmet szentel annak, hogy ezt a rendelkezésére álló erőforrást minél hatékonyabban fejlessze és aknázza ki.

ÁTFOGÓ HR-STRATÉGIA

A Rába a folyamatosan változó piaci környezethez való alkalmazkodást összefüggő elemekből álló, átfogó HR-stratégia megvalósításával kívánja biztosítani. E stratégia fókuszai a vizsgált időszakban:

- Az emberi erőforrás hatékonyságának további növelése
- A szaktudás megőrzése és átadása, valamint a képességek fejlesztése
- A munkaerő-állomány megújítása: fiatalítás, új kompetenciák megszerzése
- Bevonás és felhatalmazás az elkötelezettség és felelősségvállalás növelése érdekében

KÉPZÉS: TUDÁSSZINTNÖVELÉS ÉS SZEMLELETVÁLTÁS

A Rábánál zajló képzések fő célja a tudásszint megőrzése és bővítése mellett a minőségi szemlélet, illetve a változáskezelési képességek elmélyítése, az üzleti szemlélet és a közös gondolkodás erősítése. Összességében a munkatársak mintegy 80 százaléka részesül valamilyen képzésben az év folyamán, új program indul a pályakezdő munkatársak számára, pályázati formában pedig nemzetközi tapasztalatokat biztosító lehetőségek állnak majd rendelkezésre, miközben folytatódik és bővül a négy éve indított Rába Tudásakadémia is.



as well as the strengthening of a business approach and thinking together. Overall, nearly 80% of workers take part in some kind of training in the course of the year. A new program begins for fresh out of college workers. Opportunities for international experience will also be available in the form of bids. At the same time, the successful Rába's Learning Academy, which started four years ago, will also be continued.

RÁBA'S LEARNING ACADEMY

A growing number of workers has acquired up-to-date, Rába specific management knowledge in the multi-modul and multi-layered training series of the Rába's Learning Academy. In addition to the four-year-long junior level Academy, middle-management training will also start shortly for Rába's plant managers. These trainings have a two-fold objective. On the one hand, they enable all managers to understand the operation of Rába from a broader perspective. On the other hand, they act as means of manager youth development. In the light of successes so far, Rába is committed to keeping up the program.



RÁBA TUDÁSAKADÉMIA

Tovább bővült azon munkatársak köre, akik a Rába több modulból és szintből álló képzési sorozatán, a Rába Tudásakadémián sajátították el a korszerű, a Rábára speciálisan is alkalmazható vezetési ismereteket. Az immár negyedik évfolyamot záró alapfokú akadémián kívül hamarosan középszintű vezetői képzés is indul a Rába üzemenmenedzseri köre számára. Az oktatás célja kettős: egyrészt minden vezető számára lehetővé teszi a Rába működésének szélesebb perspektívából történő megértését, másrészt fontos eszköze a vezetői utánpótlásnak is. A Rába vezetése az eddigi sikerek ismeretében elkötelezett a program folytatása mellett.

33



MOTIVATION AND RECOGNITION

By pooling into the core personnel and motivating those workers who have valuable knowledge and experience, and through the more proactive informing and involving of these primary value creators, as well as through more extensive performance measurement and rewarding, the company constantly improves its workers' commitment and motivation.

As a new means of involving workers, the series of the so-called 'talks by the fireplace' (informal talk shops) was launched. It enables the company's middle managers to get a more accurate idea of objectives, opportunities, and expected achievement. In the course of this, they can also have discussions.

In 2007, Rába created the 'Rába Mustang Award' which is granted once a year either to one of its employees or to one of its business partners in recognition of their outstanding activities carried out in the interest of Rába.

SHARE-OPTION PURCHASING PROGRAM

In July 2006, Rába launched a so called 'Management Share-option Program', – which is a share-option program that can be called in more tranches – for its 50 managers who have the most immediate effect on the company's performance. This unique program new in the Hungarian standard practice at the time of its beginning considerably contributes to the establishment of management commitment and to the better harmonization of the owners' and managers' interests.

**ÖSZTÖNZÉS ÉS ELISMERÉS**

A társaság az értékes tudással és tapasztalattal rendelkező munkatársakat tömörítő törzsellőmánya kijelölésével és ösztönzésével, ezen elsődleges értékteremtők aktívabb informálásával, bevonásával, valamint a teljesítmények mind teljesebb körű mérésével és premizálásával folyamatosan növeli munkatársainak elkötelezettségét és motiváltságát.

A munkatársak bevonásának egyik új eszköze az úgynevezett kandallóbeszélgetés-sorozat is, amelynek keretében a vállalat középvezetői is pontos képpel rendelkeznek a célok, lehetőségek és az elvárt teljesítmény tekintetében, miközben lehetőségük nyílt ezek megvitatására is.

2007-ben a Rába megalapította a Rába Musztáng Díjat, amellyel évente egy alkalommal egy munkavállalójának vagy üzleti partnerének a Rába érdekében végzett kiemelkedő tevékenységét ismeri el.

OPCIÓS RÉSZVÉNYVÁSÁRLÁSI PROGRAM

A Rába 2006 júliusában „Menedzsment Részvényopciós Program” néven a vállalati teljesítményt közvetlenül befolyásoló mintegy 50 vezetője részére több részletben lehívható részvényopciós programot indított. Az indulásakor a magyarországi gyakorlatban még egyedinek számító program jelentősen hozzájárul a vezetői elkötelezettség megteremtéséhez és a tulajdonosi és menedzsmentérdekek jobb összehangolásához.

**YOUTH DEVELOPMENT**

The ensuring of quality personnel of experts means not only the constant training and motivation of the present workers but also a continuous change in generations. With a view to that, Rába maintains active connections with the educational institutions of the region. It professionally and financially supports the education of engineers and economists at the Széchenyi István Egyetem in Győr. Rába is also a founding member of the Regional University Knowledge Center for Vehicle Industry established in the spring of 2006 in cooperation with the university. Besides, in order to ensure long-term quality youth development, the company signed cooperational agreements with more trade schools – complying with Rába's profile – in Győr. In the frame of these agreements, the schools undertook to launch classes for such trades that are necessary for Rába.

**UTÁNPÓTLÁS**

A színvonalas szakemberállomány biztosítása nem csupán a jelenlegi dolgozók folyamatos képzését és motiválását, hanem újabb külső kompetenciák megszerzését, valamint folyamatos generációváltást is jelent. Ennek érdekében a Rába aktív kapcsolatot tart fenn a régió oktatási intézményeivel. Szakmailag és anyagilag is támogatja a győri Széchenyi István Egyetem mérnök- és közgazdász-képzését, miközben az oktatási intézménnyel alapító résztvevő a 2006 tavaszán életre hívott Járműipari Egyetemi Tudásközpontnak is. Mindezek mellett a színvonalos utánpótlás hosszú távú biztosítása érdekében a társaság több győri – a Rába profiljának megfelelő – szakiskolával is együttműködési megállapodást írt alá, amelynek keretében az iskolák vállalták, hogy a Rába részére szükséges szakmákban osztályokat indítanak.



In 2007, the CIP (Continuous Improvement Programs) strategy was introduced. The two main directions of this activity involved the basis of continuous improvement, the 5S, that is the establishment and maintenance of quality working environment, and VSM – Value Stream Mapping –, the adoption of a value stream management device. These new programs had a positive impact on buyers' confidence and satisfaction as well as on internal results.

In the same year, the monitoring system of the continuous improvement activity was implemented. This system – monitoring the eight fields of excellence – evaluates daily, kaizen activities that can be done everywhere and by everyone.

In addition to the new developments, the 'Suggestions' Box', and the 'Quality Score System' – launched in the previous years – turned out to be successful in supporting the continuous activity and employees' involvement. Therefore, these were obviously continued as well as the operation of the 'Kaizen Blitz' groups which became the emblems of small group improvement activity.

The fulfilment of quality requirements satisfying short- and long-term market needs is closely tied to the requirements of cost-reduction, improved productivity, and the elimination of losses in production and sales. The continuation of the previously successful cost-reduction programs and the extension of the VSM (Value Stream Mapping) approach set the good foundations for the implementation of more successful VAVE programs in cooperation with buyers.



2007-ben sor került a CIP stratégia (Folyamatos Fejlesztés Programok) bevezetésére. A tevékenység fő irányait, egyben a folyamatos fejlesztés bázisát az 5S, azaz a minőségi munkakörnyezet kialakítása és fenntartása és a VSM – Value Stream Mapping, azaz értékáram-menedzsment eszköz „meghonosítása” jelentette. Az új kezdeményezések a belső eredményeken túl a vevői bizalomra és elégedettségre is pozitív hatást gyakoroltak.

Szintén ebben az évben kialakult a folyamatos fejlesztés tevékenység monitoring-rendszere, amely nyolc kategóriában vizsgálja a folyamatos, napi, mindenhol és mindenki által végzendő kaizen tevékenységeket.

Az újabb fejlesztéseken kívül természetesen a korábbi években bevezetett, folyamatos tevékenységet és a dolgozói bevonást támogató Ötletláda, Minőségpont rendszer és a kiscsoportos fejlesztési tevékenység egyik jelképeként meghonosodott Kaizen Blitz csoportok működése is tovább folytatódott.

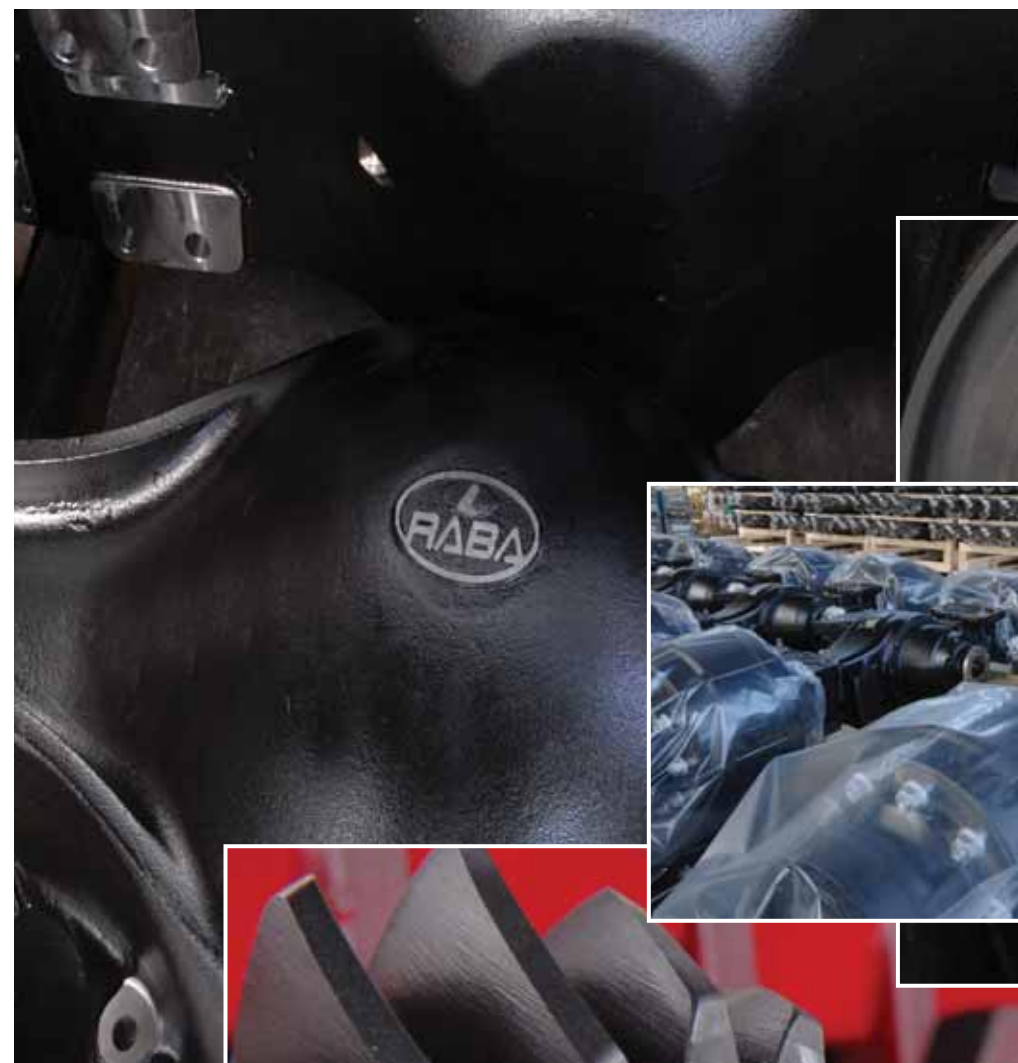
A piaci igényeket rövid és hosszú távon kielégítő minőségi követelmények teljesítése szorosan összekapcsolódik a költségek csökkentésével, a termelékenység növekedésével, és a gyártásban, értékesítésben keletkező veszteségek megszüntetésének követelményeivel. A korábban bevált költségcsökkentő programok folytatása és a VSM szemlélet kiterjesztése jó alapot adott több, vevővel közösen végzett, sikeres VAVE program lebonyolítására is.

QUALITY MANAGEMENT SYSTEM, CERTIFICATION

The ISO 9001 quality management system has been applied in all the three business units of Rába. Also, in 2007 all the company's plants involved in environment burdening activities operated according to the ISO 14001 environment management system. Whilst the Axle and Components business units have introduced the ISO/TS 16949 quality management system, the Vehicle Business Unit – in addition to the ISO system – applies the AQAP 2110-2003 quality system regulation as well – a set condition of military orders – complying with military standards.

MINŐSÉGIRÁNYÍTÁSI RENDSZER, TANÚSÍTÁS

Mindhárom üzletágban működik az ISO 9001 minőségirányítási rendszer, és 2007-ben a társaság minden környezetterhelő tevékenységet folytató üzeme az ISO 14001 nemzetközi környezetvédelmi szabályban leírt környezetirányítási rendszer szerint végezte tevékenységét. Miközben a Futómű és Alkatrész üzletágokban bevezették az ISO/TS 16949 minőségirányítási rendszert, a Jármű üzletág az ISO minőségirányítási rendszeren kívül a honvédségi megrendelések feltételét jelentő, katonai szabványoknak megfelelő AQAP 2110-2003 minőségirányítási rendszerrel is rendelkezik.



Rába – through significant brainwork, financial support and conscious activities – protects its near and distant environment. Rába's environmental protection strategy has a considerable impact on its operational activities. It is Rába's intention to make its products with the lowest possible amount of material, energy input, and harmful emissions. In addition to complying with environmental protection laws, it also intends to fulfill its own voluntarily undertaken commitments. Also, it expects severe environmental awareness from its own businesses as well as from its property leasing organizations. Rába continuously provides trainings for its employees related to the operation of environment management systems. Furthermore, the company ensures its experts the opportunity to regularly participate in professional conferences and events in the field of environmental innovation.

In 2007, the company amended its environmental strategy with environmental maintenance measures that the company annually screens and improves if need be. These measures concern – in addition to workers' health prevention – the reduction of delivery distances, wrapping materials, waste, energy resources, and that of the technological water's amount per product unit.

The primary condition for the prevention of environmental damage – at each plant – is prudent waste management. In 2007, the company at its plants produced 16.1 thousand tons of treatment required waste which cost significant amounts to eliminate. At the same time, the company sold 20.6 tons of reusable waste.

With a view to the elimination of environmental damage, the companies of the holding implemented primarily the oil removal of its plants, and the damage elimination of its buildings set for destruction.

A Rába jelentős szellemi és anyagi ráfordítással, tudatos tevékenységgel védi szűkebb és tágabb környezetét.

Környezetvédelmi stratégiája jelentős hatással van tevékenységére, törekvése, hogy termékeinek előállítását a lehető legkisebb anyag- és energiaráfordítással, illetve károsanyag-kibocsátással járjon. A környezetvédelmi jogszabályok mellett önként vállalt kötelezettségeknek is igyekszik megfelelni, és a környezet-tudatosságot saját vállalkozásain kívül az ingatlanjait bérlő szervezetektől is szigorúan elvárja. Munkatársait folyamatosan képzzi a környezetirányítási rendszer működtetéséhez kapcsolódóan, és szakemberei számára biztosítja annak lehetőségét is, hogy a környezetvédelmi innovációról szakmai konferenciákon, rendezvényeken folyamatosan tájékozódjanak.

2007-ben a társaság környezeti stratégiáját kiegészítette környezeti fenntarthatósági mutatókkal, amelyek alakulását évente követi, azokat szükség szerint fejleszti. A mutatók a dolgozók egészségmegőrzése mellett a szállítási távolságok, csomagolóanyagok, hulladékok, energiahordozók, illetve a technológiai víz termékegységre jutó mennyiségének csökkentésére vonatkoznak.

A környezeti károk megelőzésének első feltétele – valamennyi telephelyen – a körültekintő hulladékgazdálkodás. 2007-ben a társaság telephelyein 16,1 ezer tonna kezelést igénylő hulladék keletkezett, amelyek ártalmatlanítása jelentős összegeket emésztett fel. Eközben a társaság 20,6 tonna hasznosítható hulladékot értékesített.

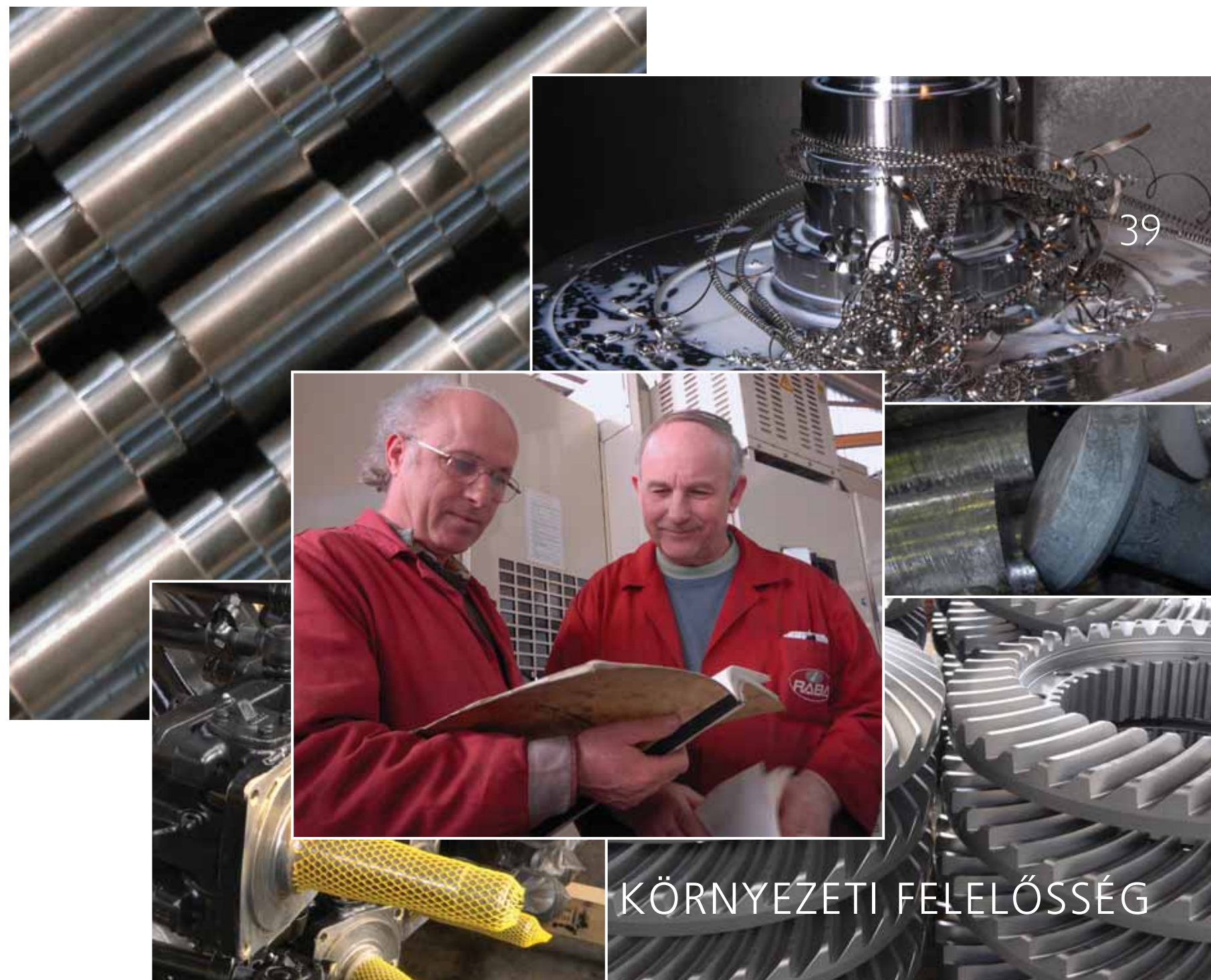
A környezeti károk elhárítása érdekében a holding vállalatai elsősorban telephelyeik olajmentesítését, illetve bontás előtti épületek kármentesítését végezték el.

With a view to clean air protection, the largest capital investment was implemented in the forging plant of the Axle Business Unit where the environment friendly upgrading of the heat-treatment furnaces and dust reduction were carried out. Additionally, the Components and Vehicle Business Units also implemented environmental capital investment in their painting plants.

With a view to water quality protection, the implementation of the water-rotation cleaning system at the Mór plant continued. Furthermore, the installation of a sewage volume and quality measuring equipment in the Axle and Vehicle Business Units also continued.

A levegőtisztaság védelme érdekében a legnagyobb beruházást a Futómű üzletág kovácsüzemében végezték, a hőkezelő kemencék környezetbarát felújítására és a porterhelés csökkentésére. Emellett az Alkatrész és Jármű üzletágak is környezetvédelmi beruházásokat hajtottak végre festőüzemeikben.

A vízminőség védelme érdekében folytatódott a móri telephely szennyvíztisztító projektje, valamint a Futómű és Jármű üzletág telephelyén szennyvíz mennyiség és -minőségmérő műszerek telepítése.





The positive results of the vigorous business development activity, the efficiency measures, the large-scale cost reductions, the territorial concentration, and the relocations clearly manifested themselves in Rába's performance in 2007. The company outdid its outstanding performance in the year of 2006 both in terms of sales revenue and operational profits. The financial positions of the company also further strengthened. The insolvency level (32%) fell back to the levels prior to 2002. The company achieved improving productivity figures in an unfavorable general economic climate.

Consolidated sales revenue for the company grew by 13.6% compared to the previous year and reached HUF 58.2 billion. This dynamic growth was generated by the sales of the Axle Business Unit in the EU, US, and the CIS markets, the automotive vehicle parts sales of the Components Business Unit, and the on-going military supplies of the Vehicle Business Unit.

Operating profit has shown considerable improvement approaching HUF 1 billion in 2007. Quarterly operating profit figures show constant positive results. In the last quarter, all the three Business Units reached positive results.

The financial results for the company amounted to HUF 519 million.

Increasing sales revenue was realized in line with the improvement of human labor efficiency. As compared to the base period, the number of the Rába Group's employees dropped by 214 people compared to the previous year.

Az erős üzletfejlesztési tevékenység, a működési hatékonyságot célzó intézkedések, a nagyfokú költségkontroll, a területkoncentráció és az áttelepítések pozitív hatása világosan tükröződött a Rába 2007. évi teljesítményében. A 2006-os év kiemelkedő teljesítményét mind árbevételben, mind üzemi eredményben tovább javította a társaság, és tovább erősödtek a társaság pénzügyi pozíciói is. Az eladósodottsági szint (32%) a 2002 előtti szintekre tért vissza. A javuló eredményességi mutatókat a társaság kedvezőtlen általános gazdasági környezetben érte el.

A társaság konszolidált árbevétele 58,2 milliárd forint volt, ami 13,6 százalékos növekedést jelent az előző évhez képest. A dinamikus növekedést a Futómű üzletág EU-ba, USA-ba, FÁK-országokba irányuló eladásai, az Alkatrész üzletág személygépkocsi-alkatrészeinek eladásai és a Jármű üzletág folytatódó honvédségi beszállításai biztosították.

Az üzemi tevékenység eredménye jelentősen javult, 2007-ben megközelítette az 1 milliárd forintot. Az üzemi eredmény negyedévenkénti alakulása folyamatos nyereséget mutat. Az utolsó negyedévben mind a három üzletág pozitív eredményt ért el.

A társaság pénzügyi eredménye 519 millió forint volt.

A növekvő árbevétel mellett javuló élők munkahatékonyság mellett érte el a társaság, a bázisidőszakhoz képest 214 fővel csökkent a Rába-csoport létszáma az előző évhez képest.

Primarily as a result of successful operating profit, the company, in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS), realized a net profit of HUF 1.4 billion.

Rába managed to efficiently offset the unfavorable effects of the external economic environment through its improved operational efficiency, the increase in the proportion of value added products, and the exchange-rate compensational agreements with its buyers. The realized achievements create a favorable foundation for Rába's continued market growth in the coming years.

Elsősorban az eredményes üzemi tevékenységnek köszönhetően a társaság a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standard (IFRS) szerint 1,4 milliárd forint nettó nyereséget ért el.

A külső gazdasági környezet kedvezőtlen hatásait a Rába saját működési hatékonyságának javításával, a magasabb hozzáadott értékű termékek súlyának növelésével, valamint a vevőkkel kötött árfolyam-kompensációs megállapodásokkal képes volt hatékonyan ellensúlyozni. Az elért eredmények kedvező alapot biztosítanak ahhoz, hogy a következő években is folytatódhasson a Rába piaci növekedése.



KPMG Hungária Kft.
Váci út 99.
H-1139 Budapest
Hungary

Telefon: +36 (1) 887 71 00
+36 (1) 270 71 00
Telefax: +36 (1) 887 71 01
+36 (1) 270 71 01
e-mail: info@kpmg.hu
internet: www.kpmg.hu

Independent Auditor's Report

To the shareholders of Rába Járműipari Holding Nyrt.

We have audited the accompanying 2007 consolidated financial statements of Rába Járműipari Holding Nyrt. ("the Company"), which comprise the consolidated balance sheet as at 31 December 2007, which shows total assets of THUF 42,505,559 and retained profit for the year of THUF 1,413,789, and the consolidated income statement, consolidated statement of changes in equity and cash flow statement for the year then ended, and the consolidated supplementary notes including a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU. This responsibility includes designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements based on the audit and to assess whether the consolidated business report is consistent with the consolidated financial statements.

The 2006 consolidated financial statements of the Company was audited by another auditor, who issued a qualified opinion in its Auditor's Report dated 6 April 2007. The reason of the qualification was that the Company disclosed non-current assets held for sale of THUF 1,412,276 which should have been impaired in accordance with IAS 36.

We conducted our audit in accordance with the Hungarian National Standards on Auditing and applicable laws and regulations in Hungary. Those standards require that we comply with relevant ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the

This is an English translation of the Consolidated Financial Statements and the Independent Auditor's Report thereon issued in Hungarian. In case of any differences, the Hungarian language original prevails.



effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting principles used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements. Our work with respect to the consolidated business report was limited to the assessment of the consistency of the consolidated business report with the consolidated financial statements, and did not include a review of any information other than that drawn from the audited accounting records of the Company.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

We have audited the consolidated financial statements of Rába Járműipari Holding Nyrt., its components and elements and their documentary support in accordance with Hungarian National Standards on Auditing and gained sufficient and appropriate evidence that the consolidated financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU. In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the consolidated financial position of the Company and its consolidated subsidiaries as of 31 December 2007, and of their consolidated financial performance and of the consolidated result of their operations for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU. The consolidated business report is consistent with the disclosures in the consolidated annual financial statements.

Emphasis of Matter

Without qualifying our opinion, we draw attention to Note 6 to the consolidated financial statements. During 2007 errors were discovered in the consolidated financial statements of the Company as at and for the year ended 31 December 2006. The related corresponding figures for 31 December 2006 have been restated accordingly.

Budapest, 4 April 2008

KPMG Hungária Kft.
1139 Budapest, Váci út 99.
Chamber registration number: 000202

Ciesielski Marcin
Ciesielski Marcin
Partner

Dr. Eperjesi Ferenc
Dr. Eperjesi Ferenc
Registered Auditor
Identification number: 003161

This is an English translation of the Consolidated Financial Statements and the Independent Auditor's Report thereon issued in Hungarian. In case of any differences, the Hungarian language original prevails.

In order to better understand the Group's financial situation, the results of its operation as of December 31, 2007 and 2006, as well as the scope of auditing, it is advisable to read the attached concise financial statements together with the consolidated report that served as their basis.



KPMG Hungária Kft.
Váci út 99.
H-1139 Budapest
Hungary

Telefon: +36 (1) 887 71 00
+36 (1) 270 71 00
Telefax: +36 (1) 887 71 01
+36 (1) 270 71 01
e-mail: info@kpmg.hu
Internet: www.kpmg.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Rába Járműipari Holding Nyrt. részvényeseinek

Elvégeztük a Rába Járműipari Holding Nyrt. (továbbiakban "a Társaság") mellékelt 2007. évi konszolidált pénzügyi kimutatásainak a könyvvizsgálatát, amely konszolidált pénzügyi kimutatások a 2007. december 31-i fordulónapra elkészített konszolidált mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 42.505.559 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 1.413.789 E Ft nyereség –, és az ezen időpontra végződő évre vonatkozó konszolidált eredménykimutatásból, konszolidált saját tőke változás kimutatásból és konszolidált cash flow kimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó megjegyzéseket tartalmazó kiegészítő megjegyzésekből állnak.

A vezetés felelőssége a pénzügyi kimutatásokért

A konszolidált pénzügyi kimutatásoknak a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokkal, ahogyan azokat az EU befogadta, összhangban történő elkészítése és valós bemutatása az ügyvezetés felelőssége. Ez a felelősség magában foglalja az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes pénzügyi kimutatások elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzés kialakítását, bevezetését és fenntartását; a megfelelő számviteli politika kiválasztását és alkalmazását, valamint az adott körülmények között ésszerű számviteli becslések elkészítését.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk a konszolidált pénzügyi kimutatások véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján, valamint a konszolidált üzleti jelentés és a konszolidált pénzügyi kimutatások összhangjának megítélése.

A Társaság 2006. évi konszolidált pénzügyi kimutatásait más könyvvizsgáló könyvvizsgálta, aki 2007. április 6-án kelt könyvvizsgálói jelentésében minősített véleményt bocsátott ki. A minősített vélemény oka az volt, hogy a Társaság kimutatott 1.412. 276 E Ft értékű értékesítésre tartott befektetett eszközöket, amelyre terven felüli értékcsökkenés elszámolása lett volna indokolt az IAS 36 szerint.

A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek megkövetelik, hogy megfeleljünk releváns etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és végezzük el, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy a pénzügyi kimutatások nem tartalmaznak lényeges hibás állításokat.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni a pénzügyi kimutatásokban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve a pénzügyi kimutatások akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló a pénzügyi kimutatások ügyvezetés általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzést azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a Társaság belső ellenőrzésének



hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfelelőségének és az ügyvezetés számviteli becslései ésszerűségének, valamint a pénzügyi kimutatások átfogó bemutatásának értékelését. A konszolidált üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk a konszolidált üzleti jelentés és a konszolidált pénzügyi kimutatások összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, a Társaság nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói záradékkunk (véleményünk) megadásához.

Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Társaság konszolidált pénzügyi kimutatásait, annak részeit és tételeit, azok bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálói standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy a konszolidált pénzügyi kimutatásokat a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokban foglaltak, ahogyan azokat az EU befogadta, figyelembevételével állították össze. Véleményünk szerint a konszolidált pénzügyi kimutatások a Társaság és a konszolidálásba bevont vállalkozások 2007. december 31-én fennálló együttes vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet adnak összhangban a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokkal, ahogyan azokat az EU befogadta. A konszolidált üzleti jelentés a konszolidált pénzügyi kimutatások adataival összhangban van.

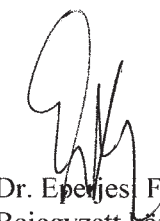
Figyelemfelhívás

Véleményünk korlátozása nélkül felhívjuk a figyelmet a konszolidált pénzügyi kimutatások 6. megjegyzésére. 2007. év során a Társaság hibákat fedezett fel a 2006. december 31-i fordulónapra és az ezen időpontra végződő évre összeállított konszolidált pénzügyi kimutatásokban. A 2006. december 31-i fordulónapra vonatkozó összehasonlító adatok ennek megfelelően újra megállapításra kerültek.

Budapest, 2008. április 4.

KPMG Hungária Kft.
1139 Budapest, Váci út 99.
Kamarai bejegyzés: 000202


Marcin Ciesielski
Partner


Dr. Eperjes Ferenc
Bejegyzett könyvvizsgáló
Igazolvány szám: 003161

A Rába-csoport 2007. és 2006. december 31-i pénzügyi helyzetének, tevékenysége eredményének, valamint a könyvvizsgálat hatókörének jobb megértése érdekében a mellékelt szűkített pénzügyi kimutatásokat az alapul vett konszolidált beszámolóval együtt célszerű olvasni.

CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT 31 DECEMBER 2007

	31 December 2006 Restated*	31 December 2007
ASSETS		
Property, plant and equipment	16,783,465	15,976,027
Intangible assets	397,065	487,736
Investment property	338,217	338,217
Investments in equity accounted investees	3,807	1,294,019
Long term receivables	470,394	147,099
Available for sale financial instruments	254,083	263,811
Deferred tax assets	785,326	852,941
Total non-current assets	19,032,357	19,359,850
Inventories	8,561,364	9,321,700
Trade and other receivables	12,127,354	10,965,163
Derivative assets	1,889,667	936,776
Corporate income tax	318	130,952
Financial investments	80,000	80,000
Cash and cash equivalents	577,348	1,711,118
Total current assets	23,236,051	23,145,709
TOTAL ASSETS	42,268,408	42,505,559
EQUITY AND LIABILITIES		
Share capital	12,839,601	12,891,977
Capital reserves	6,854,765	6,852,528
Share based payment reserve	23,745	49,779
Retained earnings	(4,294,675)	(2,898,056)
Total equity	15,423,436	16,896,228
Provision	643,840	861,906
Non-current loans and borrowings	7,421,767	7,493,240
Total non-current liabilities	8,065,607	8,355,146
Current portion of loans and borrowings	7,824,826	3,936,087
Trade and other payables	10,747,350	13,066,307
Deferred tax liability	207,189	251,791
Total current liabilities	18,779,365	17,254,185
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	42,268,408	42,505,559

* The 2006 base year figures in the Annual Report were fundamentally adjusted with the calculation of assets (properties) kept for sale (IFRS5, IAS36, IAS18).

KONSZOLIDÁLT MÉRLEG A 2007. DECEMBER 31-ÉVEL VÉGZŐDŐ ÉVRE

	2006. december 31. Újramegállapított*	2007. december 31.
ESZKÖZÖK		
Ingtatlanok, gépek és berendezések	16 783 465	15 976 027
Immateriális javak	397 065	487 736
Befektetési célú ingatlan	338 217	338 217
Tőke módszerrel elszámolt befektetések	3 807	1 294 019
Hosszú lejáratú követelések	470 394	147 099
Értékesíthető pénzügyi instrumentumok	254 083	263 811
Halasztott adókövetelések	785 326	852 941
Befektetett eszközök összesen	19 032 357	19 359 850
Készletek	8 561 364	9 321 700
Vevőkkel szembeni és egyéb követelések	12 127 354	10 965 163
Származékos pénzügyi eszközök	1 889 667	936 776
Társasági adó	318	130 952
Pénzügyi befektetések	80 000	80 000
Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek	577 348	1 711 118
Forgóeszközök összesen	23 236 051	23 145 709
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	42 268 408	42 505 559
SAJÁT TŐKE ÉS KÖTELEZETTSÉGEK		
Jegyzett tőke	12 839 601	12 891 977
Tőketartalék	6 854 765	6 852 528
Részvényalapú kifizetések tartaléka	23 745	49 779
Felhalmozott eredmény	(4 294 675)	(2 898 056)
Saját tőke összesen	15 423 436	16 896 228
Céltartalék	643 840	861 906
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	7 421 767	7 493 240
Hosszú lejáratú kötelezettségek összesen	8 065 607	8 355 146
Hitelek és kölcsönök rövid lejáratú része	7 824 826	3 936 087
Szállítókkal szembeni és egyéb kötelezettségek	10 747 350	13 066 307
Halasztott adókötelezettség	207 189	251 791
Rövid lejáratú kötelezettségek összesen	18 779 365	17 254 185
SAJÁT TŐKE ÉS KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN	42 268 408	42 505 559

* Az éves jelentésben szereplő 2006-os bázisadatok alapvetően az értékesítésre tartott eszközök (ingatlanok) elszámolásával lettek korrigálva (IFRS5, IAS36, IAS18).

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007

	31 December 2006 Restated*	31 December 2007
Revenues	51,256,056	58,217,569
Direct cost of sales	(38,729,291)	(46,027,961)
Gross profit	12,526,765	12,189,608
Sales and marketing expenses	(1,767,087)	(1,316,869)
General and administrative costs	(9,758,327)	(9,603,276)
Other income	1,338,110	1,101,059
Other expenses	(3,030,315)	(1,376,657)
Total other operational expenses	(13,217,619)	(11,195,743)
RESULTS FROM OPERATING ACTIVITIES	(690,854)	993,865
Finance income	7,528,151	2,669,706
Finance expenses	(3,165,154)	(2,151,142)
Net finance income	4,362,997	518,564
PROFIT BEFORE INCOME TAX	3,672,143	1,512,429
Income tax expense	(1,402,779)	(98,640)
PROFIT FOR THE YEAR	2,269,364	1,413,789
Basic earnings per share	177	110
Diluted earnings per share	174	104

* The 2006 base year figures in the Annual Report were fundamentally adjusted with the calculation of assets (properties) kept for sale (IFRS5, IAS36, IAS18).

KONSZOLIDÁLT EREDMÉNYKIMUTATÁS A 2007. DECEMBER 31-ÉVEL VÉGZŐDŐ ÉVRE

	2006. december 31. Újramegállapított*	2007. december 31.
Bevételek	51 256 056	58 217 569
Értékesítés közvetlen költsége	(38 729 291)	(46 027 961)
Bruttó nyereség	12 526 765	12 189 608
Értékesítési és marketingköltségek	(1 767 087)	(1 316 869)
Általános és igazgatási költségek	(9 758 327)	(9 603 276)
Egyéb bevételek	1 338 110	1 101 059
Egyéb ráfordítások	(3 030 315)	(1 376 657)
Egyéb működési ráfordítások összesen	(13 217 619)	(11 195 743)
MŰKÖDÉSI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	(690 854)	993 865
Pénzügyi bevételek	7 528 151	2 669 706
Pénzügyi ráfordítások	(3 165 154)	(2 151 142)
Nettó pénzügyi bevétel	4 362 997	518 564
NYERESÉGADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	3 672 143	1 512 429
Nyereségadó-ráfordítás	(1 402 779)	(98 640)
TÁRGYÉVI EREDMÉNY	2 269 364	1 413 789
Egy részvényre jutó eredmény alapértéke	177	110
Egy részvényre jutó eredmény hígított értéke	174	104

* Az éves jelentésben szereplő 2006-os bázisadatok alapvetően az értékesítésre tartott eszközök (ingatlanok) elszámolásával lettek korrigálva (IFRS5, IAS36, IAS18).

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDER'S EQUITY FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007

	Share capital	Reserves	Share based payment reserve	Retained earnings	Total Equity
Balance as of 1 January 2006	12,780,552	6,854,765	-	(7,057,653)	12,577,664
Restatement	-	-	-	509,490	509,490
Balance as of 1 January 2006 restated	12,780,552	6,854,765	-	(6,548,163)	13,087,154
Profit for the year	-	-	-	2,269,364	2,269,364
Share based payments	-	-	29,680	-	29,680
Deferred tax on share based payments	-	-	(5,935)	-	(5,935)
Sale of treasury shares	59,049	-	-	(15,876)	43,173
Balance as of 31 December 2006 restated	12,839,601	6,854,765	23,745	(4,294,675)	15,423,436
Profit for the year	-	-	-	1,413,789	1,413,789
Share based payments exercised	49,038	-	32,642	(17,668)	64,012
Deferred tax on share based payments	-	-	(6,608)	-	(6,608)
Sale of treasury shares	3,338	-	-	498	3,836
Government grant	-	(2,237)	-	-	(2,237)
Balance as of 31 December 2007	12,891,977	6,852,528	49,779	(2,898,056)	16,896,228

52

KONSZOLIDÁLT SAJÁTTŐKEVÁLTOZÁS-KIMUTATÁS A 2007. DECEMBER 31-ÉVEL VÉGZŐDŐ ÉVRE

	Jegyzett tőke	Tartalékok	Részvényalapú kifizetések tartaléka	Felhalmozott eredmény	Saját tőke összesen
2006. január 1-jei egyenleg	12 780 552	6 854 765	-	(7 057 653)	12 577 664
Újramegállapítás	-	-	-	509 490	509 490
Újramegállapított 2006. január 1-jei egyenleg	12 780 552	6 854 765	-	(6 548 163)	13 087 154
Tárgyévi eredmény	-	-	-	2 269 364	2 269 364
Részvényalapú kifizetések	-	-	29 680	-	29 680
Részvényalapú kifizetések halasztott adója	-	-	(5 935)	-	(5 935)
Saját részvények értékesítése	59 049	-	-	(15 876)	43 173
Újramegállapított 2006. december 31-i egyenleg	12 839 601	6 854 765	23 745	(4 294 675)	15 423 436
Tárgyévi eredmény	-	-	-	1 413 789	1 413 789
Lehívott részvényalapú kifizetések	49 038	-	32 642	(17 668)	64 012
Részvényalapú kifizetések halasztott adója	-	-	(6 608)	-	(6 608)
Saját részvények értékesítése	3 338	-	-	498	3 836
Állami támogatás	-	(2 237)	-	-	(2 237)
2007. december 31-i egyenleg	12 891 977	6 852 528	49 779	(2 898 056)	16 896 228

53

CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007

	31 December 2006 Restated*	31 December 2007
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		
Profit before income tax	3,672,143	1,512,429
<i>Adjustments for Non-Cash Items:</i>		
Interest incomes/expenses	641,778	609,005
Depreciation and amortization	2,639,637	3,012,838
Impairment of Property, plant and equipment	1,369,872	-
Allowance for bad and doubtful debts	(89,427)	(71,144)
Impairment of inventories carried at net realisable value	270,073	127,021
Provision	138,739	218,066
Equity settled share based payments	29,680	32,642
Fair value change of Derivative assets	(3,246,362)	952,891
Result of sale and contribution of Property, plant and equipment	(542,788)	(600,404)
Result of sale of Financial investments	-	(3,682)
<i>Working Capital Changes:</i>		
Change in Trade and other receivables, Corporate income tax	(3,777,532)	1,371,760
Change in Inventories	(203,215)	(887,357)
Change in Trade and other payables	631,991	2,551,843
Income tax paid	(140,674)	(297,484)
Interest paid	(725,190)	(901,705)
Net Cash Flows from Operating Activities	668,725	7,626,719
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES		
Purchase of Investments in equity accounted investees	-	(2,550)
Purchase of Property, plant and equipment and Intangible assets	(3,862,184)	(7,590,706)
Proceeds from sale of Investments in equity accounted investees	6,411	4,515
Proceeds from sale of Property, plant and equipment and Intangible assets	983,220	4,563,512
Interest Received	104,242	316,577
Net Cash Flows Used in Investing Activities	(2,768,311)	(2,708,652)
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		
Proceeds from sale of Treasury shares	43,173	35,206
Reserves	-	(2,237)
Proceeds from Loans and borrowings	6,375,429	6,072,926
Repayments of Loans and borrowings	(4,629,886)	(9,890,192)
Net Cash Flows from Financing Activities	1,788,716	(3,784,297)
Net increase/decrease in Cash and cash equivalents	(310,870)	1,133,770
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	888,218	577,348
Cash and cash equivalents at the end of the year	577,348	1,711,118

* The 2006 base year figures in the Annual Report were fundamentally adjusted with the calculation of assets (properties) kept for sale (IFRS5, IAS36, IAS18).

KONSZOLIDÁLT CASH FLOW-KIMUTATÁS

	2006 Újrameg- állapított*	2007
MŰKÖDÉSI TEVÉKENYSÉGEKBŐL SZÁRMAZÓ CASH FLOW-K		
Nyereségadózás előtti eredmény	3 672 143	1 512 429
<i>Pénzmozgással nem járó tételekkel kapcsolatos módosító tételek:</i>		
Kamatbevétel/-ráfordítás	641 778	609 005
Értécsökkenés és amortizáció	2 639 637	3 012 838
Ingatlanok, gépek és berendezések értékvesztése	1 369 872	-
Behajthatatlan és kétes követelésekre képzett értékvesztés	(89 427)	(71 144)
Nettó realizálható értéken nyilvántartott készletek értékvesztése	270 073	127 021
Céltartalék	138 739	218 066
Tőkeinstrumentumban teljesített részvényalapú kifizetések	29 680	32 642
Származékos pénzügyi eszközök valósérték-változása	(3 246 362)	952 891
Ingatlanok, gépek és berendezések értékesítésének és apportjának eredménye	(542 788)	(600 404)
Pénzügyi befektetések értékesítésének eredménye	-	(3 682)
<i>A működő tőke változásai:</i>		
Vevőkkel szembeni és egyéb követelések, társasági adó változása	(3 777 532)	1 371 760
Készletek változása	(203 215)	(887 357)
Szállítókkal szembeni és egyéb kötelezettségek változása	631 991	2 551 843
Fizetett nyereségadó	(140 674)	(297 484)
Fizetett kamatok	(725 190)	(901 705)
Működési tevékenységekből származó nettó cash flow-k	668 725	7 626 719
BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGEKBŐL SZÁRMAZÓ CASH FLOW-K		
Tőke módszerrel elszámolt befektetések vásárlása	-	(2 550)
Ingatlanok, gépek és berendezések, valamint immateriális javak vásárlása	(3 862 184)	(7 590 706)
Tőke módszerrel elszámolt befektetések eladásából származó bevétel	6 411	4 515
Ingatlanok, gépek és berendezések, valamint immateriális javak eladásából származó bevétel	983 220	4 563 512
Kapott kamatok	104 242	316 577
Befektetési tevékenységekhez felhasznált nettó cash flow-k	(2 768 311)	(2 708 652)
FINANSZÍROZÁSI TEVÉKENYSÉGEKBŐL SZÁRMAZÓ CASH FLOW-K		
Saját részvények eladásából származó bevétel	43 173	35 206
Tartalékok	-	(2 237)
Hitel- és kölcsönfelvétel	6 375 429	6 072 926
Hitelek és kölcsönök visszafizetése	(4 629 886)	(9 890 192)
Finanszírozási tevékenységekből származó nettó cash flow-k	1 788 716	(3 784 297)
Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek nettó növekedése/csökkenése	(310 870)	1 133 770
Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek nyitóegyenlege	888 218	577 348
Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek záróegyenlege	577 348	1 711 118

* Az éves jelentésben szereplő 2006-os bázisadatok alapvetően az értékesítésre tartott eszközök (ingatlanok) elszámolásával lettek korrigálva (IFRS5, IAS36, IAS18).

REPORTING ENTITY

RÁBA Járműipari Holding Nyrt. ("the Company" or "Rába") 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.

The address of the Company's registered office is Hungary 9027 Győr, Martin út 1. The registered share capital is HUF 13,473,446 thousand at 31 December 2006 and 2007.

The consolidated financial statements as at and for the year ended 31 December 2007 comprises the Company and its subsidiaries (together referred to as "the Group") and the Group's interest in associates and jointly controlled entities.

The Group's principal activities are the manufacture of vehicle components, mainly axles and chassis.

SHAREHOLDERS

As of 31 December 2006 and 2007 the registry of shareholders indicated that shareholders were as follows:

	figures provided in %	
	2006	2007
Private investors	66.3	75.2
DRB Hicom Group	10.9	10.9
Municipality of Győr	7.2	0
Trigon Active Alpha Fund	0	9.6
EBRD 10.9	0	
Treasury shares	4.7	4.3
	100.0	100.0

GROUP ENTITIES

	figures provided in %	
	Shareholding	
	2006	2007
Rába Futómű Kft.	100.0	100.0
Rába Járműipari Alkatrészgyártó Kft.	100.0	100.0
Rába Jármű Kft.	100.0	100.0
Rába Vagyonkezelő Kft	100.0	100.0
Rába Ipartechnikai Szolgáltató Kft.	100.0	0

PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

As of December 31, 2006	figures provided in HUF thousand			
	Land and buildings	Machinery and equipment	Asset under construction	Total
GROSS BOOK VALUE				
Balance as of 1 January 2006 restated	12,911,320	24,170,513	440,300	37,522,133
Additions	534,507	2,952,266	337,096	3,823,869
Disposals	(494,897)	(427,523)	–	(922,420)
Impairment	(1,949,719)	–	–	(1,949,719)
Transfer to Investment Property	(338,217)	–	–	(338,217)
BALANCE AS OF				
31 DECEMBER 2006 RESTATED	10,662,994	26,695,256	777,396	38,135,646
ACCUMULATED DEPRECIATION				
Balance as of 1 January 2006 restated	2,963,739	17,088,750	–	20,052,489
Depreciation for the year	245,396	2,153,200	–	2,398,596
Disposals	(77,597)	(441,460)	–	(519,057)
Impairment	(579,847)	–	–	(579,847)
Transfer to Investment Property	–	–	–	–
BALANCE AS OF				
31 DECEMBER 2006 RESTATED	2,551,691	18,800,490	–	21,352,181
NET BOOK VALUE AS OF				
31 DECEMBER 2006 RESTATED	8,111,303	7,894,766	777,396	16,783,465

A BESZÁMOLÓT KÉSZÍTŐ GAZDÁLKODÓ EGYSÉG

A Rába Járműipari Holding Nyrt. („a Társaság” vagy „Rába”) a magyarországi törvények szerint bejegyzett társaság.

A Társaság 1992. január 1-jével alakult át állami tulajdonú vállalatból részvénytársasággá.

A Társaság székhelyének címe: Magyarország, 9027 Győr, Martin út 1. A jegyzett tőke 2006. december 31-én és 2007. december 31-én 13 473 446 ezer Ft.

A 2007. december 31-i fordulónappal készített, az ezzel a nappal végződő évre vonatkozó konszolidált pénzügyi kimutatások tartalmazzák a Társaságot és leányvállalatait (együttesen „a Csoport”), valamint a Csoport társult és közös vezetési vállalkozásokban lévő érdekeltségeit. A Csoport alaptevékenysége gépjárműalkatrészek, elsősorban futóművek és alvázak gyártása.

RÉSZVÉNYESEK

A részvénykönyvben 2006. és 2007. december 31-én az alábbi részvénytulajdonosokat tartották nyilván:

	Adatok %-ban	
	2006	2007
Magánbefektetők	66,3	75,2
DRB Hicom Group	10,9	10,9
Győr város önkormányzata	7,2	0
Trigon Active Alpha Fund	0	9,6
EBRD	10,9	0
Saját részvények	4,7	4,3
	100,0	100,0

A CSOPORTBA TARTOZÓ GAZDÁLKODÓ EGYSÉGEK

	Adatok %-ban	
	Részesedés	
	2006	2007
Rába Futómű Kft.	100,0	100,0
Rába Járműipari Alkatrészgyártó Kft.	100,0	100,0
Rába Jármű Kft.	100,0	100,0
Rába Vagyonkezelő Kft.	100,0	100,0
Rába Ipartechnikai Szolgáltató Kft.	100,0	0

INGATLANOK, GÉPEK ÉS BERENDEZÉSEK

2006. december 31-én	Összegek ezer forintban			
	Telek és épületek	Gépek és berendezések	Beruházások	Összesen
BRUTTÓ KÖNYV SZERINTI ÉRTÉK				
Újramegállapított 2006. január 1-jei egyenleg	12 911 320	24 170 513	440 300	37 522 133
Növekedés	534 507	2 952 266	337 096	3 823 869
Csökkenés	(494 897)	(427 523)	–	(922 420)
Értékvesztés	(1 949 719)	–	–	(1 949 719)
Átvezetés a befektetési célú ingatlanok közé	(338 217)	–	–	(338 217)
ÚJAMEGÁLLAPÍTOTT				
2006. DECEMBER 31-I EGYENLEG	10 662 994	26 695 256	777 396	38 135 646
HALMOZOTT ÉRTÉKCSÖKKENÉS				
Újramegállapított 2006. január 1-jei egyenleg	2 963 739	17 088 750	–	20 052 489
Az év során elszámolt értékcsökkenés	245 396	2 153 200	–	2 398 596
Csökkenés	(77 597)	(441 460)	–	(519 057)
Értékvesztés	(579 847)	–	–	(579 847)
Átvezetés a befektetési célú ingatlanok közé	–	–	–	–
ÚJAMEGÁLLAPÍTOTT				
2006. DECEMBER 31-I EGYENLEG	2 551 691	18 800 490	–	21 352 181
ÚJAMEGÁLLAPÍTOTT 2006. DECEMBER 31-I				
NETTÓ KÖNYV SZERINTI ÉRTÉK	8 111 303	7 894 766	777 396	16 783 465

PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

As of December 31, 2007				
	figures provided in HUF thousand			
	Land and buildings	Machinery and equipment	Asset under construction	Total
GROSS BOOK VALUE				
Balance as of 1 January 2007	10,662,994	26,695,256	777,396	38,135,646
Additions	394,159	3,406,901	3,451,096	7,252,156
Disposals	(1,430,961)	(2,569,972)	(3,801,060)	(7,801,993)
Reclassification	–	(19,442)	–	(19,442)
BALANCE AS OF 31 DECEMBER 2007	9,626,192	27,512,743	427,432	37,566,367
ACCUMULATED DEPRECIATION				
Balance as of 1 January 2007	2,551,691	18,800,490	–	21,352,181
Depreciation for the year	198,535	2,616,705	–	2,815,240
Disposals	(341,280)	(2,225,971)	–	(2,567,251)
Reclassification	–	(9,830)	–	(9,830)
BALANCE AS OF 31 DECEMBER 2007	2,408,946	19,181,394	–	21,590,340
NET BOOK VALUE AS OF 31 DECEMBER 2007	7,217,246	8,331,349	427,432	15,976,027

INTANGIBLE ASSETS

As of December 31, 2006				
	figures provided in HUF thousand			
	Intellectual property		Rights and concession	Total
GROSS BOOK VALUE				
Balance as of 1 January 2006 restated	146,130		1,445,246	1,591,376
Additions	3,109		35,206	38,315
Disposals	(53,763)		(21)	(53,784)
BALANCE AS OF 31 DECEMBER 2006 RESTATED	95,476		1,480,431	1,575,907
ACCUMULATED DEPRECIATION				
Balance as of 1 January 2006 restated	61,502		893,014	954,516
Amortization for the year	16,847		224,194	241,041
Disposals	(16,693)		(22)	(16,715)
Reclassification	3,287		(3,287)	–
BALANCE AS OF 31 DECEMBER 2006 RESTATED	64,943		1,113,899	1,178,842
NET BOOK VALUE AS OF 31 DECEMBER 2006 RESTATED	30,533		366,532	397,065

INGATLANOK, GÉPEK ÉS BERENDEZÉSEK

2007. december 31-én				
	Összegek ezer forintban			
	Telek és épületek	Gépek és berendezések	Beruházások	Összesen
BRUTTÓ KÖNYV SZERINTI ÉRTÉK				
2007. január 1-jei egyenleg	10 662 994	26 695 256	777 396	38 135 646
Növekedés	394 159	3 406 901	3 451 096	7 252 156
Csökkenés	(1 430 961)	(2 569 972)	(3 801 060)	(7 801 993)
Átsorolás	–	(19 442)	–	(19 442)
2007. DECEMBER 31-I EGYENLEG	9 626 192	27 512 743	427 432	37 566 367
HALMOZOTT ÉRTÉKCSÖKKENÉS				
2007. január 1-jei egyenleg	2 551 691	18 800 490	–	21 352 181
Az év során elszámolt értékcsökkenés	198 535	2 616 705	–	2 815 240
Csökkenés	(341 280)	(2 225 971)	–	(2 567 251)
Átsorolás	–	(9 830)	–	(9 830)
2007. DECEMBER 31-I EGYENLEG	2 408 946	19 181 394	–	21 590 340
2007. DECEMBER 31-I NETTÓ KÖNYV SZERINTI ÉRTÉK	7 217 246	8 331 349	427 432	15 976 027

IMMATERIÁLIS JAVAK

2006. december 31-én				
	Összegek ezer forintban			
	Szellemi termékek		Vagyoni értékű jogok	Összesen
BRUTTÓ KÖNYV SZERINTI ÉRTÉK				
Újramegállapított 2006. január 1-jei egyenleg	146 130		1 445 246	1 591 376
Növekedés	3 109		35 206	38 315
Csökkenés	(53 763)		(21)	(53 784)
ÚJRAMEGÁLLAPÍTOTT 2006. DECEMBER 31-I EGYENLEG	95 476		1 480 431	1 575 907
HALMOZOTT ÉRTÉKCSÖKKENÉS				
Újramegállapított 2006. január 1-jei egyenleg	61 502		893 014	954 516
Az év során elszámolt amortizáció	16 847		224 194	241 041
Csökkenés	(16 693)		(22)	(16 715)
Átsorolás	3 287		(3 287)	–
ÚJRAMEGÁLLAPÍTOTT 2006. DECEMBER 31-I EGYENLEG	64 943		1 113 899	1 178 842
ÚJRAMEGÁLLAPÍTOTT 2006. DECEMBER 31-I NETTÓ KÖNYV SZERINTI ÉRTÉK	30 533		366 532	397 065

INTANGIBLE ASSETS			
As of December 31, 2007			
	figures provided in HUF thousand		
	Intellectual property	Rights and concession	Total
GROSS BOOK VALUE			
Balance as of 1 January 2007	95,476	1,480,431	1,575,907
Additions	104,448	191,070	295,518
Disposals	(4,317)	245,536	241,219
Reclassification	674,374	(674,374)	–
BALANCE AS OF 31 DECEMBER 2007	869,981	1,242,663	2,112,644
ACCUMULATED DEPRECIATION			
Balance as of 1 January 2007	64,943	1,113,899	1,178,842
Amortization for the year	14,880	182,718	197,598
Disposals	(2,416)	250,884	248,468
Reclassification	448,154	(448,154)	–
BALANCE AS OF 31 DECEMBER 2007	525,561	1,099,347	1,624,908
NET BOOK VALUE AS OF 31 DECEMBER 2007	344,420	143,316	487,736

INVESTMENTS IN EQUITY ACCOUNTED INVESTEEES

	31 December 2006		31 December 2007	
	Restated			
	%	thousand HUF	%	thousand HUF
Rába-Busch Öntöde Kft.	0.0	–	25.5	1,290,999
MI Technik Alkatrésztesztelő Kft.	50.0	832	0.0	–
Other	–	2,975	–	3,020
TOTAL INVESTMENTS IN EQUITY ACCOUNTED INVESTEEES		3,807		1,294,019

During 2007 the Group took part in the set up of a joint venture, Rába-Busch Öntöde Kft. with HUF 1,290,999 thousand to manage the foundry segment. Rába-Busch Öntöde Kft. was founded on 8 November 2007, therefore there was no significant activity during 2007.

LONG TERM RECEIVABLES

figures provided in HUF thousand		
	31 December 2006	31 December 2007
	Restated	
Opening, 1 January	376,668	470,394
Increase	159,893	7,980
Repayment	(75,887)	(54,416)
Reclassification to Trade and other receivables	–	(300,276)
Unwinding of discount	9,720	23,417
CLOSING, 31 DECEMBER	470,394	147,099

Long term receivables are recognized at discounted value. The maturity date of the long term receivables is 2011. The long term receivables do not bear any stated interest.

AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL INSTRUMENTS

figures provided in HUF thousand		
	31 December 2006	31 December 2007
	Restated	
Opening, 1 January	239,701	254,083
Unwinding of discount	14,382	9,728
CLOSING, 31 DECEMBER	254,083	263,811

IMMATERIÁLIS JAVAK

2007. december 31-én			
	Összegek ezer forintban		
	Szellemi termékek	Vagyoni értékű jogok	Összesen
BRUTTÓ KÖNYV SZERINTI ÉRTÉK			
2007. január 1-jei egyenleg	95 476	1 480 431	1 575 907
Növekedés	104 448	191 070	295 518
Csökkenés	(4 317)	245 536	241 219
Átsorolás	674 374	(674 374)	–
2007. DECEMBER 31-I EGYENLEG	869 981	1 242 663	2 112 644
HALMOZOTT ÉRTÉKCSÖKKENÉS			
2007. január 1-jei egyenleg	64 943	1 113 899	1 178 842
Az év során elszámolt amortizáció	14 880	182 718	197 598
Csökkenés	(2 416)	250 884	248 468
Átsorolás	448 154	(448 154)	–
2007. DECEMBER 31-I EGYENLEG	525 561	1 099 347	1 624 908
2007. DECEMBER 31-I NETTÓ KÖNYV SZERINTI ÉRTÉK	344 420	143 316	487 736

TŐKEMÓDSZERREL ELSZÁMOLT BEFEKTETÉSEK

	2006. december 31.		2007. december 31.	
	Újramegállapított			
	%	ezer Ft	%	ezer Ft
Rába-Busch Öntöde Kft.	0,0	–	25,5	1 290 999
MI Technik Alkatrésztesztelő Kft.	50,0	832	0,0	–
Egyéb	–	2 975	–	3 020
TŐKEMÓDSZERREL ELSZÁMOLT BEFEKTETÉSEK ÖSSZESEN		3 807		1 294 019

2007-ben a Csoport 1 290 999 E Ft-tal részt vett egy közös vállalat, a Rába-Busch Öntöde Kft. létrehozásában, amelynek feladata az öntöde szegmens vezetése. A Rába-Busch Öntöde Kft. alapításának dátuma 2007. november 8., ezért nem végzett jelentős tevékenységet 2007-ben.

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖVETELÉSEK

Összegek ezer forintban		
	2006. december 31.	2007. december 31.
	Újramegállapított	
Nyitó, január 1.	376 668	470 394
Növekedés	159 893	7 980
Törlesztés	(75 887)	(54 416)
Átsorolás a vevőkkel szembeni és egyéb követelések közé	–	(300 276)
Diszkont lebontása	9 720	23 417
ZÁRÓ, DECEMBER 31.	470 394	147 099

A hosszú lejáratú követeléseket diszkontált értéken mutatjuk ki. A hosszú lejáratú követelések 2011-ben járnak le. A hosszú lejáratú követelésekre nincs meghatározva semmilyen kamat.

ÉRTÉKESÍTHETŐ PÉNZÜGYI INSTRUMENTUMOK

Összegek ezer forintban		
	2006. december 31.	2007. december 31.
	Újramegállapított	
Nyitó, január 1.	239 701	254 083
Diszkont lebontása	14 382	9 728
ZÁRÓ, DECEMBER 31.	254 083	263 811

The available for sale financial assets, with carrying amount of HUF 263,811 thousand at 31 December 2007 (2006: HUF 254,083 thousand) are expected to mature in 2009 and include receivables from Engel due to the property sale.

INVENTORIES				
figures provided in HUF thousand				
	31 December 2006		31 December 2007	
Materials	3,735,430		4,325,513	
Work in progress	2,745,678		3,095,930	
Finished goods	1,870,843		1,882,148	
Goods	209,413		18,109	
TOTAL INVENTORIES	8,561,364		9,321,700	

TRADE AND OTHER RECEIVABLES				
figures provided in HUF thousand				
	31 December 2006		31 December 2007	
	Restated			
Trade receivables	9,148,345		9,760,013	
Allowance for bad and doubtful receivables	(412,647)		(341,503)	
NET TRADE RECEIVABLES	8,735,698		9,418,510	
Advances	155,095		286,804	
Prepayments	139,885		122,159	
Factored receivables	2,030,701		–	
VAT receivable	1,031,398		901,964	
Other	34,577		235,726	
TOTAL TRADE AND OTHER RECEIVABLES	12,127,354		10,965,163	

All receivables fall due within one year. Movements in the allowance for bad and doubtful receivables are included as Allowance for bad and doubtful debts within Other income and expense.

DERIVATIVE ASSETS				
figures provided in HUF thousand				
	31 December 2006		31 December 2007	
	Restated			
– USD	1,728,217		554,069	
– EUR	161,450		382,707	
TOTAL DERIVATIVE ASSETS	1,889,667		936,776	
Notional amount of Derivative assets	36,320,860		21,632,820	

The Group enters into forward exchange contracts to minimize its currency risk from the sales denominated in USD and EUR. All forward exchange contracts are stated at their fair value and the income statement resulting from the changes in the fair value has been recognized in the consolidated income statement as Finance income.

FINANCIAL INVESTMENTS				
	31 December 2006		31 December 2007	
	%	thousand HUF	%	thousand HUF
Autokut Zrt.	40.2	80,000	40.2	80,000
TOTAL FINANCIAL INVESTMENTS		80,000		80,000

The financial investments of HUF 80,000 thousand as at 31 December 2006 and 2007 include 40.2% investment in Autokut Zrt. expected to be sold during 2008.

A 263 811 E Ft 2007. december 31-i könyv szerinti értékű (2006: 254 083 E Ft) értékesíthető pénzügyi eszközök várható lejáratára 2009, és azok az ingatlanértékesítésből származó, Engellel szembeni követelést tartalmazzák.

KÉSZLETEK				
Összegek ezer forintban				
	2006. december 31.		2007. december 31.	
Anyagok	3 735 430		4 325 513	
Befejezetlen termelés	2 745 678		3 095 930	
Késztermékek	1 870 843		1 882 148	
Áruk	209 413		18 109	
KÉSZLETEK ÖSSZESEN	8 561 364		9 321 700	

VEVŐKKEL SZEMBENI ÉS EGYÉB KÖVETELÉSEK				
Összegek ezer forintban				
	2006. december 31.		2007. december 31.	
	Újramegállapított			
Vevőkkel szembeni követelések	9 148 345		9 760 013	
Behajthatatlan és kétes követelésekre elszámolt értékvesztés	(412 647)		(341 503)	
NETTÓ VEVŐÁLLOMÁNY	8 735 698		9 418 510	
Előlegek	155 095		286 804	
Aktív időbeli elhatárolások	139 885		122 159	
Faktorált követelések	2 030 701		–	
Áfakövetelés	1 031 398		901 964	
Egyéb	34 577		235 726	
VEVŐKKEL SZEMBENI ÉS EGYÉB KÖVETELÉSEK ÖSSZESEN	12 127 354		10 965 163	

Valamennyi követelés éven belül esedékes. A behajthatatlan és kétes követelésekre elszámolt értékvesztés változásait a behajthatatlan és kétes követelésekre elszámolt értékvesztés tétel tartalmazza az egyéb bevételek és ráfordítások között.

SZÁRMAZÉKOS PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK				
Összegek ezer forintban				
	2006. december 31.		2007. december 31.	
	Újramegállapított			
– USD	1 728 217		554 069	
– EUR	161 450		382 707	
SZÁRMAZÉKOS PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	1 889 667		936 776	
Származékos pénzügyi eszközök névleges értéke	36 320 860		21 632 820	

A Csoport forward devizaszerződésekkel csökkenti az USA-dollárban és euróban megadott értékesítésekből eredő devizakockázatát. Valamennyi forward devizaszerződés valós értéken van kimutatva, és a valós érték változásából származó eredmény a konszolidált eredménykimutatásban pénzügyi bevételként kerül megjelenítésre.

PÉNZÜGYI BEFEKTETÉSEK				
	2006. december 31.		2007. december 31.	
	%	ezer Ft	%	ezer Ft
Autokut Zrt.	40,2	80 000	40,2	80 000
PÉNZÜGYI BEFEKTETÉSEK ÖSSZESEN		80 000		80 000

A 2006. és 2007. december 31-én 80 000 E Ft összegű pénzügyi befektetés az Autokut Zrt.-ben lévő 40,2%-os befektetést foglalja magában, amely 2008-ban várhatóan eladásra kerül.

CASH AND CASH EQUIVALENTS

	figures provided in HUF thousand	
	31 December 2006	31 December 2007
Bank balances	571,613	1,706,233
Cash	5,735	4,885
TOTAL CASH AND CASH EQUIVALENTS	577,348	1,711,118

SHAREHOLDER'S EQUITY

At 31 December 2007 the issued share capital comprised 13,473,446 ordinary shares (2006: 13,473,446), registered in category "A" of the Budapest Stock Exchange, each with a par value of HUF 1,000.

The holders of ordinary shares are entitled to receive dividends as declared from time to time and are entitled to one vote per share at meetings of the Company. All shares rank equally with regard to the Company's residual assets. In respect of the Company's shares that are held by the Group (see below), all rights are suspended until those shares are reissued.

The treasury shares is HUF 629,625 thousand (629,625 shares) and HUF 577,249 thousand (577,249 shares) at 31 December 2006 and 2007, respectively.

Capital reserves

The balance of Capital reserves includes the amounts of paid in capital of the shareholders. There is no restriction for distribution regarding these amounts.

SHARE-BASED PAYMENTS

	figures provided in HUF thousand	
	31 December 2006 Restated	31 December 2007
EQUITY SETTLED SHARE BASED PAYMENTS		
Opening, 1 January	–	29,680
Granted	29,680	4,655
Exercised	–	(2,064)
Forfeited	–	(271)
Expense arising from Share based payment granted during 2006	–	30,322
CLOSING, 31 DECEMBER	29,680	62,322
CASH SETTLED SHARE BASED PAYMENTS		
31 December 2006 Restated	31 December 2007	
Opening, 1 January	–	53,464
Granted	53,464	1,350
Exercised	–	(2,652)
Forfeited	–	(1,223)
Expense arising from Share based payment granted during 2006	–	67,354
CLOSING, 31 DECEMBER	53,464	118,293

In order to establish the common interest of the owners of Rába and the leadership of the Group, and to further develop the shareholder's wealth, the Board of Directors of Rába decided to launch the Management Stock Option Incentive Program, a five-year managerial stock option scheme to key and middle level management members. The subject of the program is Rába shares. The grant date of the options is 1 July 2006. The closing date of the program is 30 June 2011, which is the last exercise date of the options. All options offered have similar terms.

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

PÉNZESZKÖZÖK ÉS PÉNZESZKÖZ-EGYENÉRTÉKESEK

	Összegek ezer forintban	
	2006. december 31.	2007. december 31.
Bankszámlaegyenlegek	571 613	1 706 233
Pénzeszközök	5 735	4 885
PÉNZESZKÖZÖK ÉS PÉNZESZKÖZ-EGYENÉRTÉKESEK ÖSSZESEN	577 348	1 711 118

SAJÁT TŐKE

2007. december 31-én a kibocsátott jegyzett tőke 13 473 446 darab (2006: 13 473 446 darab), egyenként 1000 Ft névértékű, a Budapesti Értéktőzsde A kategóriájában jegyzett törzsrészevényből áll.

A törzsrészevények az időszakosan meghirdetett osztalékra jogosítanak, és részvényenként egy szavazatot jelentenek a Társaság közgyűlésein. Valamennyi részvény egyenrangú a Társaság maradék eszközei tekintetében. A Társaságnak a Csoport birtokában lévő részvényeivel kapcsolatban (lásd lentebb) valamennyi jog fel van függesztve a szóban forgó részvények újbóli kibocsátásáig. A saját részvények értéke 2006. december 31-én 629 625 E Ft (629 625 db részvény), 2007. december 31-én 577 249 E Ft (577 249 db részvény).

Tőketartalék

A tőketartalék a részvényesek által befizetett tőke összegeit tartalmazza. Az összegekre vonatkozóan nincs felosztási korlátozás.

RÉSZVÉNYALAPÚ KIFIZETÉSEK

	Összegek ezer forintban	
	2006. december 31. Újramegállapított	2007. december 31.
TŐKEINSTRUMENTUMBAN TELJESÍTETT RÉSZVÉNYALAPÚ KIFIZETÉSEK		
Nyitó, január 1.	–	29 680
Nyújtott	29 680	4 655
Lehívott	–	(2 064)
Jogvesztetté vált	–	(271)
2006-ban nyújtott részvényalapú kifizetésekből származó ráfordítások	–	30 322
ZÁRÓ, DECEMBER 31.	29 680	62 322
PÉNZESZKÖZBEN TELJESÍTETT RÉSZVÉNYALAPÚ KIFIZETÉSEK		
Nyitó, január 1.	–	53 464
Nyújtott	53 464	1 350
Lehívott	–	(2 652)
Jogvesztetté vált	–	(1 223)
2006-ban nyújtott részvényalapú kifizetésekből származó ráfordítások	–	67 354
ZÁRÓ, DECEMBER 31.	53 464	118 293

A Rába tulajdonosai és a Csoport vezetősége közötti érdekközösség megteremtése, valamint a társaság értékének további növelése céljából a Rába igazgatósága úgy döntött, a felső és középszintű vezetők számára elindítják a Menedzsment Részvényopciós Ösztönző Program elnevezésű ötéves vezetői részvényopciós programot. A programban a Rába részvényei vesznek részt. Az opciók nyújtásának időpontja 2006. július 1. A program záródátuma 2011. június 30., amely az utolsó opciólehívási dátum. Valamennyi felkínált opció azonos feltételekkel rendelkezik.

A program ötéves időtartamán belül három önálló opciólehívási szakaszra kerül sor, amelyek egyedi megvalósítása egymástól független előfeltételektől függ.

The description of the option-structure:

figures provided in HUF thousand				
	Timing	Par value per share	Goal market price per share ¹	Exercise price per share
1. tranche	1 January 2007 – 30 June 2007	1,000	1,000	600
2. tranche	1 January 2008 – 30 June 2008	1,000	1,500	1,000
3. tranche	1 January 2009 – 30 June 2009	1,000	2,000	1,500

¹ The options can be exercised only if the average prices (weighted with turnover) of the Rába shares within each tranche reach or exceed the goal-price of the tranche during 20 trading days on the stock-exchange.

The valuation of share options is performed using the Black-Scholes option pricing model applicable to American-type options, and resulted in a total of HUF 67,052 thousand option charge as at 31 December 2006.

Fair value of share options and assumptions at grant date:

	Tranche 1	Tranche 2	Tranche 3
Fair value at grant date per share	404	247	136
Probability	21%	7%	4%
Exercise price per share	600	1000	1500
Expected volatility	33.12%	33.12%	33.12%
Option life (years)	5	5	5
Expected dividends	0	0	0
Risk-free interest rate (based on government bonds)	8.31%	8.31%	8.31%

The movements in the options during 2007 were the following:

Number of options	
Outstanding as at January 1, 2007	1,884,318
Granted	85,744
Forfeited	(105,112)
Exercised	(49,038)
Expired	–
Outstanding as at December 31, 2007	1,815,912
Exercisable as at December 31, 2007	579,068

The weighted average exercise price of the shares during 2007 was HUF 1,636.

Based on the 2007 year's performance of the Rába shares, the first tranche opened as of 27 February 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. The market price of Rába shares was HUF 1,019 at 31 December 2006 and HUF 1,890 at 31 December 2007.

Cash settled share based payments

Rába pays an amount of cash to cover social taxes relating to share based payment transactions in addition to the share based payment arrangement. This portion of the plan is treated as a cash settled share based payment transaction.

Az opcióstruktúra a következő:

Összegek forintban				
	Ütemezés	Névérték részvényenként	Piaci célárfolyam részvényenként ¹	Lehívási árfolyam részvényenként
1. opciólehívási szakasz	2007. január 1. – 2007. június 30.	1 000	1 000	600
2. opciólehívási szakasz	2008. január 1. – 2008. június 30.	1 000	1 500	1 000
3. opciólehívási szakasz	2009. január 1. – 2009. június 30.	1 000	2 000	1 500

¹ Az opciók csak akkor hívhatók le, ha a Rába-részvények (forgalommal súlyozott) átlagárfolyama az egyes lehívási szakaszokban húsz tőzsdei kereskedési napon keresztül eléri vagy meghaladja az adott lehívási szakaszra vonatkozó célárfolyamot.

A részvényopciók értékelése az amerikai opciókra vonatkozó Black-Scholes opcióárazási modell használatával történik, amelynek eredményeként az opció 2006. december 31-i értéke 67 052 E Ft.

A részvényopciók valós értéke és feltételezések a nyújtás időpontjában:

	1. opciólehívási szakasz	2. opciólehívási szakasz	3. opciólehívási szakasz
Valós érték a nyújtás időpontjában részvényenként	404	247	136
Valószínűség	21%	7%	4%
Lehívási árfolyam részvényenként	600	1000	1500
Várható volatilitás	33,12%	33,12%	33,12%
Opció élettartama (év)	5	5	5
Várható osztalék	0	0	0
Kockázatmentes kamatláb (államkötvények alapján)	8,31%	8,31%	8,31%

Az opciók alakulása 2007-ben a következő:

	Opciók száma
2007. január 1-jén meglévő	1 884 318
Nyújtott	85 744
Jogvesztetté vált	(105 112)
Lehívott	(49 038)
Lejárt	–
2007. december 31-én meglévő	1 815 912
2007. december 31-én lehívható	579 068

2007-ben a részvények súlyozott átlagos lehívási árfolyama 1636 Ft volt.

A Rába-részvények 2007. évi teljesítménye alapján 2007. február 27-én megnyílt az első opciólehívási szakasz. A program résztvevői a részvények értékének további növelése érdekében önként vállalták, hogy nem hívják le opcióikat a második opciólehívási szakasz megnyílásáig. A Rába-részvények piaci árfolyama 2006. december 31-én 1019 Ft, 2007. december 31-én 1890 Ft volt.

Pénzeszközben teljesített részvényalapú kifizetések

A Rába kifizeti a munkavállalók részvényalapú kifizetési ügyletek utáni bérjárulékát a részvényalapú kifizetésen felül. A programnak ezt a részét pénzeszközben teljesített részvényalapú kifizetési ügyletként kezeli a Társaság.

Fair value of share options and assumptions at 31 December 2007:

	Tranche 1	Tranche 2	Tranche 3
Fair value at grant date per share	389	258	159
Exercise price per share	600	1,000	1,500
Expected volatility	35.67%	35.67%	35.67%
Option life (years)	5	5	5
Expected dividends	0	0	0
Risk-free interest rate (based on government bonds)	6.00%	6.75%	7.00%

PROVISIONS

	Warranty	Legal cases	Redundancy	Other	Total
Opening, 1 January 2006	384,605	65,260	23,000	32,236	505,101
Provisions made during the year	146,869	64,868	33,826	9,764	255,327
Provisions used during the year	(44,891)	(19,503)	(20,000)	(32,194)	(116,588)
Closing, 31 December 2006	486,583	110,625	36,826	9,806	643,840
Provisions made during the year	315,798	30,151	61,856	3,307	411,112
Provisions used during the year	(61,311)	(94,051)	(36,828)	(856)	(193,046)
CLOSING, 31 DECEMBER 2007	741,070	46,725	61,854	12,257	861,906

LOANS AND BORROWINGS

This section provides information about the contractual terms of the Group's interest-bearing loans and borrowings, which are measured at amortised cost.

Aging of Loans and borrowings:

	figures provided in HUF thousand	
	31 December 2006 Restated	31 December 2007
Less than one year	7,824,826	3,936,087
Between one and five years	5,935,201	5,987,024
More than five years	1,486,566	1,506,216
TOTAL LOANS AND BORROWINGS	15,246,593	11,429,327

Finance lease liability:

	figures provided in HUF thousand					
	Future minimum lease payments		Interest		Present value of minimum lease payments	
	2006 Restated	2007	2006 Restated	2007	2006 Restated	2007
Less than one year	306,601	333,688	(62,817)	(58,961)	243,784	274,727
Between one and five years	270,963	305,591	(56,837)	(104,695)	214,126	200,896
More than five years	-	-	-	-	-	-
TOTAL FINANCE LEASE LIABILITY	577,564	639,279	(119,654)	(163,656)	457,910	475,623

A részvényopciók valós értéke és feltételezések 2007. december 31-én:

	1. opciólehívási szakasz	2. opciólehívási szakasz	3. opciólehívási szakasz
Valós érték a nyújtás időpontjában részvényenként	389	258	159
Lehívási árfolyam részvényenként	600	1 000	1 500
Várható volatilitás	35,67%	35,67%	35,67%
Opció élettartama (év)	5	5	5
Várható osztalék	0	0	0
Kockázatmentes kamatláb (államkötvények alapján)	6,00%	6,75%	7,00%

CÉLTARTALÉKOK

	Termék-szavatosságok	Peres ügyek	Létszám-leépítés	Egyéb	Összesen
Nyitó, 2006. január 1.	384 605	65 260	23 000	32 236	505 101
Céltartalékképzés az év során	146 869	64 868	33 826	9 764	255 327
Céltartalék-felhasználás az év során	(44 891)	(19 503)	(20 000)	(32 194)	(116 588)
ZÁRÓ, 2006. DECEMBER 31.	486 583	110 625	36 826	9 806	643 840
Céltartalékképzés az év során	315 798	30 151	61 856	3 307	411 112
Céltartalék-felhasználás az év során	(61 311)	(94 051)	(36 828)	(856)	(193 046)
ZÁRÓ, 2007. DECEMBER 31.	741 070	46 725	61 854	12 257	861 906

HITELEK ÉS KÖLCSÖNÖK

Ez a szakasz tájékoztatást nyújt a Csoport kamatozó hitelei és kölcsönei szerződéses feltételeiről. A hitelek és kölcsönök értékelése amortizált bekerülési értéken történik.

Hitelek és kölcsönök korosítása:

	Összegek ezer forintban	
	2006. december 31. Újramegállapított	2007. december 31.
Éven belüli	7 824 826	3 936 087
Egy év és öt év között	5 935 201	5 987 024
Öt éven túl	1 486 566	1 506 216
HITELEK ÉS KÖLCSÖNÖK ÖSSZESEN	15 246 593	11 429 327

Pénzügyi lízingből származó kötelezettség:

	Összegek ezer forintban					
	Jövőbeli minimális lízingfizetések		Kamat		Minimális lízingfizetések jelenértéke	
	2006 Újramegáll.	2007	2006 Újramegáll.	2007	2006 Újramegáll.	2007
Éven belüli	306 601	333 688	(62 817)	(58 961)	243 784	274 727
Egy év és öt év között	270 963	305 591	(56 837)	(104 695)	214 126	200 896
Öt éven túl	-	-	-	-	-	-
PÉNZÜGYI LÍZINGBŐL SZÁRMAZÓ KÖTELEZETTSÉG ÖSSZESEN	577 564	639 279	(119 654)	(163 656)	457 910	475 623

Loans by currencies:

	2006		2007	
	thousand HUF	distribution %	thousand HUF	distribution %
EUR	8,269,902	54	8,455,807	74
USD	3,092,079	21	2,951,631	26
HUF	3,884,612	25	21,889	0
TOTAL LOANS	15,246,593	100	11,429,327	100

TRADE AND OTHER PAYABLES

	figures provided in HUF thousand	
	31 December 2006 Restated	31 December 2007
Accounts payable	8,539,388	10,125,556
Cash settled share based payments	53,464	118,293
Bills payable	1,735	–
Advances received	227,627	294,506
Accrued expenses	721,773	967,320
Deferred income	119,784	244,828
Wages and related contributions	713,508	904,784
VAT liability	242,122	356,514
Other	127,949	54,506
TOTAL TRADE AND OTHER PAYABLES	10,747,350	13,066,307

SEGMENT REPORTING

Segment information is presented in respect of the Group's business segment which is in line with internal reporting of the Group. Segment revenues, expenses, assets and liabilities include items directly attributable to a segment as well as those that can be allocated on a reasonable basis.

The management determined the reportable segments based on the product types, which is line with the organizational structure. The Group comprises the following main segments:

- axle
- vehicle
- component

Hitelek devizanemenként

	2006		2007	
	E Ft	megoszlás %	E Ft	megoszlás %
EUR	8 269 902	54	8 455 807	74
USD	3 092 079	21	2 951 631	26
HUF	3 884 612	25	21 889	0
HITELEK ÖSSZESEN	15 246 593	100	11 429 327	100

SZÁLLÍTÓKKAL SZEMBENI ÉS EGYÉB KÖTELEZETTSÉGEK

	Összegek ezer forintban	
	2006. december 31. Újramegállapított	2007. december 31.
Szállítók	8 539 388	10 125 556
Pénzeszközben teljesített részvényalapú kifizetések	53 464	118 293
Váltótartozások	1 735	–
Kapott előlegek	227 627	294 506
Elhatárolt költségek	721 773	967 320
Halasztott bevétel	119 784	244 828
Bérek és járulékai	713 508	904 784
Áfakötelezettség	242 122	356 514
Egyéb	127 949	54 506
SZÁLLÍTÓKKAL SZEMBENI ÉS EGYÉB KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN	10 747 350	13 066 307

SZEGMENSEK SZERINTI JELENTÉS

A szegmensinformációk bemutatása a Csoport üzleti szegmensei szerint történik, összhangban a Csoport belső beszámolási rendszerével. A szegmensbevételek, -ráfordítások, -eszközök és -kötelezettségek az olyan tételeket tartalmazzák, amelyek közvetlenül a szegmensnek tulajdoníthatók, továbbá azokat, amelyek ésszerű alapon a szegmenshez hozzárendelhetők. A vezetőség a terméktípusok alapján határozta meg a bemutatandó szegmenseket, ami megfelel a szervezeti felépítésnek.

A Csoport fő szegmensei a következők:

- futómű
- jármű
- alkatrész

31 December 2006, restated		figures provided in HUF thousand				
	Axle	Vehicle	Component	Unallocated	Intersegment eliminations	Consolidated
External revenues	32,245,858	7,100,781	11,599,680	309,737	–	51,256,056
Intersegment revenues	911,996	489,943	945,213	1,372,585	(3,719,737)	–
External direct cost of sales	(25,379,037)	(4,542,214)	(8,812,096)	4,056	–	(38,729,291)
Intersegment direct cost of sales	(911,996)	(489,943)	(945,213)	(572,475)	2,919,627	–
GROSS PROFIT	6,866,821	2,558,567	2,787,584	1,113,903	(800,110)	12,526,765
Sales and marketing expenses	(1,528,197)	(117,487)	(121,403)	–	–	(1,767,087)
General and administrative costs	(5,926,390)	(1,609,371)	(2,210,089)	(1,527,479)	1,515,002	(9,758,327)
Other income	2,577,160	92,342	217,073	412,453	(1,960,918)	1,338,110
Other expenses	(743,604)	(370,105)	(263,600)	(2,283,135)	630,129	(3,030,315)
Total other expenses related to operation	(5,621,031)	(2,004,621)	(2,378,019)	(3,398,161)	184,213	(13,217,619)
RESULTS FROM OPERATING ACTIVITIES	1,245,790	553,946	409,565	(2,284,258)	(615,897)	(690,854)
ASSETS						
Property, plant and equipment	10,188,448	1,068,463	2,483,631	3,084,099	(41,176)	16,783,465
Intangible assets	270,746	28,077	74,608	23,634	–	397,065
Investment property	–	–	–	338,217	–	338,217
Long term receivables	–	–	–	470,394	–	470,394
Inventories	7,434,470	330,415	828,023	3,532	(35,076)	8,561,364
Trade and other receivables	9,693,651	5,774,245	2,269,475	2,683,774	(8,293,791)	12,127,354
Corporate income tax	–	–	–	318	–	318
Cash and cash equivalents	540,664	1,755	18,006	16,923	–	577,348
LIABILITIES						
Provisions	75,632	423,626	99,075	45,507	–	643,840
Trade and other payables	6,828,676	2,266,614	4,998,545	4,162,371	(7,508,856)	10,747,350
Capital expenditures	2,101,314	135,615	673,509	614,650	–	3,525,088
Depreciation and amortization	1,690,183	177,941	458,989	312,524	–	2,639,637

2006. december 31., újramegállapított		Összegek ezer forintban				
	Futómű	Jármű	Alkatrész	Fel nem osztott	Szegmensek közti kiszűrés	Konszolidált
Külső bevételek	32 245 858	7 100 781	11 599 680	309 737	–	51 256 056
Szegmensek közti bevétel	911 996	489 943	945 213	1 372 585	(3 719 737)	–
Külső közvetlen értékesítési költség	(25 379 037)	(4 542 214)	(8 812 096)	4 056	–	(38 729 291)
Szegmensek közti közvetlen értékesítési költség	(911 996)	(489 943)	(945 213)	(572 475)	2 919 627	–
BRUTTÓ NYERESÉG	6 866 821	2 558 567	2 787 584	1 113 903	(800 110)	12 526 765
Értékesítési és marketingköltségek	(1 528 197)	(117 487)	(121 403)	–	–	(1 767 087)
Általános és igazgatási költségek	(5 926 390)	(1 609 371)	(2 210 089)	(1 527 479)	1 515 002	(9 758 327)
Egyéb bevételek	2 577 160	92 342	217 073	412 453	(1 960 918)	1 338 110
Egyéb ráfordítások	(743 604)	(370 105)	(263 600)	(2 283 135)	630 129	(3 030 315)
Egyéb működési ráfordítások összesen	(5 621 031)	(2 004 621)	(2 378 019)	(3 398 161)	184 213	(13 217 619)
MŰKÖDÉSI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	1 245 790	553 946	409 565	(2 284 258)	(615 897)	(690 854)
ESZKÖZÖK						
Ingatlanok, gépek és berendezések	10 188 448	1 068 463	2 483 631	3 084 099	(41 176)	16 783 465
Immateriális javak	270 746	28 077	74 608	23 634	–	397 065
Befektetési célú ingatlan	–	–	–	338 217	–	338 217
Hosszú lejáratú követelések	–	–	–	470 394	–	470 394
Készletek	7 434 470	330 415	828 023	3 532	(35 076)	8 561 364
Vevőkkel szembeni és egyéb követelések	9 693 651	5 774 245	2 269 475	2 683 774	(8 293 791)	12 127 354
Társasági adó	–	–	–	318	–	318
Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek	540 664	1 755	18 006	16 923	–	577 348
KÖTELEZETTSÉGEK						
Céltartalékok	75 632	423 626	99 075	45 507	–	643 840
Szállítókkal szembeni és egyéb kötelezettségek	6 828 676	2 266 614	4 998 545	4 162 371	(7 508 856)	10 747 350
Beruházási kiadások	2 101 314	135 615	673 509	614 650	–	3 525 088
Értékcsökkenés és amortizáció	1 690 183	177 941	458 989	312 524	–	2 639 637

31 December 2007							figures provided in HUF thousand					
	Axle	Vehicle	Component	Unallocated	Intersegment eliminations	Consolidated						
External revenues	35,016,605	7,274,245	15,543,059	383,660	–	58,217,569						
Intersegment revenues	943,964	742,245	1,225,901	1,254,831	(4,166,941)	–						
External direct cost of sales	(27,808,132)	(5,055,814)	(12,587,074)	(576,941)	–	(46,027,961)						
Intersegment direct cost of sales	(1,473,989)	(252,560)	(1,083,070)	(83,864)	2,893,483	–						
GROSS PROFIT	6,678,448	2,708,116	3,098,816	977,686	(1,273,458)	12,189,608						
Sales and marketing expenses	(995,128)	(147,077)	(174,664)	–	–	(1,316,869)						
General and administrative costs	(5,818,032)	(1,338,398)	(2,279,767)	(1,441,903)	1,274,824	(9,603,276)						
Other income	545,838	38,727	265,095	704,113	(452,714)	1,101,059						
Other expenses	(329,775)	(562,112)	(214,267)	(270,503)	–	(1,376,657)						
Total other expenses related to operation	(6,597,097)	(2,008,860)	(2,403,603)	(1,008,293)	822,110	(11,195,743)						
RESULTS FROM OPERATING ACTIVITIES	81,351	699,256	695,213	(30,607)	(451,348)	993,865						
ASSETS												
Property, plant and equipment	9,343,734	1,403,831	2,603,025	2,625,437	–	15,976,027						
Intangible assets	179,571	30,409	106,956	170,800	–	487,736						
Investment property	–	–	–	338,217	–	338,217						
Long term receivables	–	–	–	147,099	–	147,099						
Inventories	7,513,080	746,844	1,098,665	11,389	(48,278)	9,321,700						
Trade and other receivables	10,921,757	5,247,446	3,181,209	865,878	(9,251,127)	10,965,163						
Corporate income tax	65,652	–	–	65,300	–	130,952						
Cash and cash equivalents	624,578	1,925	21,759	1,062,856	–	1,711,118						
LIABILITIES												
Provisions	21,708	730,485	109,713	–	–	861,906						
Trade and other payables	8,162,806	3,589,216	5,305,827	8,458,976	(12,450,518)	13,066,307						
Capital expenditures	2,276,351	611,838	605,520	602,869	–	4,096,578						
Depreciation and amortization	2,083,319	156,742	493,189	279,588	–	3,012,838						

REVENUE

The revenue by geographical segment is the following:

				figures provided in HUF thousand	
		31 December 2006		31 December 2007	
		Restated			
Europe		35,822,764		41,775,064	
– from which: Hungary		19,198,158		23,001,465	
America		14,453,174		15,103,374	
Asia		838,569		1,324,075	
Australia		141,549		15,056	
TOTAL REVENUE		51,256,056		58,217,569	

2007. december 31.						Összegek ezer forintban						
	Futómű	Jármű	Alkatrész	Fel nem osztott	Szegmensek közti kiszűrés	Konszolidált						
Külső bevételek	35 016 605	7 274 245	15 543 059	383 660	–	58 217 569						
Szegmensek közti bevétel	943 964	742 245	1 225 901	1 254 831	(4 166 941)	–						
Külső közvetlen értékesítési költség	(27 808 132)	(5 055 814)	(12 587 074)	(576 941)	–	(46 027 961)						
Szegmensek közti közvetlen értékesítési költség	(1 473 989)	(252 560)	(1 083 070)	(83 864)	2 893 483	–						
BRUTTÓ NYERESÉG	6 678 448	2 708 116	3 098 816	977 686	(1 273 458)	12 189 608						
Értékesítési és marketingköltségek	(995 128)	(147 077)	(174 664)	–	–	(1 316 869)						
Általános és igazgatási költségek	(5 818 032)	(1 338 398)	(2 279 767)	(1 441 903)	1 274 824	(9 603 276)						
Egyéb bevételek	545 838	38 727	265 095	704 113	(452 714)	1 101 059						
Egyéb ráfordítások	(329 775)	(562 112)	(214 267)	(270 503)	–	(1 376 657)						
Egyéb működési ráfordítások összesen	(6 597 097)	(2 008 860)	(2 403 603)	(1 008 293)	822 110	(11 195 743)						
MŰKÖDÉSI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	81 351	699 256	695 213	(30 607)	(451 348)	993 865						
ESZKÖZÖK												
Ingatlanok, gépek és berendezések	9 343 734	1 403 831	2 603 025	2 625 437	–	15 976 027						
Immateriális javak	179 571	30 409	106 956	170 800	–	487 736						
Befektetési célú ingatlan	–	–	–	338 217	–	338 217						
Hosszú lejáratú követelések	–	–	–	147 099	–	147 099						
Készletek	7 513 080	746 844	1 098 665	11 389	(48 278)	9 321 700						
Vevőkkel szembeni és egyéb követelések	10 921 757	5 247 446	3 181 209	865 878	(9 251 127)	10 965 163						
Társági adó	65 652	–	–	65 300	–	130 952						
Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek	624 578	1 925	21 759	1 062 856	–	1 711 118						
KÖTELEZETTSÉGEK												
Céltartalékok	21 708	730 485	109 713	–	–	861 906						
Szállítókkal szembeni és egyéb kötelezettségek	8 162 806	3 589 216	5 305 827	8 458 976	(12 450 518)	13 066 307						
Beruházási kiadások	2 276 351	611 838	605 520	602 869	–	4 096 578						
Értékcsökkenés és amortizáció	2 083 319	156 742	493 189	279 588	–	3 012 838						

BEVÉTELEK

A bevételek földrajzi szegmensek szerinti megoszlása a következő:

				Összegek ezer forintban	
		2006. december 31.		2007. december 31.	
		Újramegállapított			
Európa		35 822 764		41 775 064	
– ebből: Magyarország		19 198 158		23 001 465	
Amerika		14 453 174		15 103 374	
Ázsia		838 569		1 324 075	
Ausztrália		141 549		15 056	
ÖSSZES BEVÉTEL		51 256 056		58 217 569	

OPERATIONAL EXPENSES

	figures provided in HUF thousand	
	31 December 2006 Restated	31 December 2007
Materials and consumables	30,970,863	37,733,387
Services purchased	6,850,086	6,891,345
Personnel expenses (Note 26)	9,854,040	10,379,072
Depreciation and amortization	2,639,637	3,012,838
Value of own performance capitalized	(59,921)	(1,068,536)
TOTAL OPERATIONAL EXPENSES	50,254,705	56,948,106
Direct cost of sales	38,729,291	46,027,961
Sales and marketing expenses	1,767,087	1,316,869
General and administrative costs	9,758,327	9,603,276
TOTAL OPERATIONAL EXPENSES	50,254,705	56,948,106

PERSONNEL EXPENSES

	figures provided in HUF thousand	
	31 December 2006 Restated	31 December 2007
Salaries and wages	6,266,738	6,717,268
Social security charges	2,264,473	2,407,925
Share based payments	83,144	99,806
Other personnel expenses	1,239,685	1,154,073
TOTAL PERSONNEL EXPENSES	9,854,040	10,379,072

The average number of employees during 2007 was 2,818 (2006: 2,899).

OTHER INCOME AND EXPENSES

	figures provided in HUF thousand	
	31 December 2006 Restated	31 December 2007
Gain from sale of Property, plant and equipment	542,788	257,571
Gain from apportion of Property, plant and equipment	–	342,833
Compensation and penalty received	132,652	147,136
Sales rebates	88,779	129,457
Reversal of allowances for bad and doubtful receivables	89,427	71,144
Government grants	318,832	111,802
Other	165,632	41,116
TOTAL OTHER INCOME	1,338,110	1,101,059
Impairment on Property, plant and equipment	(1,369,872)	–
Provision	(138,739)	(218,066)
Inventory provision	(270,073)	(127,021)
Taxes	(753,246)	(682,529)
Penalty	(73,981)	(97,367)
Receivable forgiven	(41,061)	–
Other	(383,343)	(251,674)
TOTAL OTHER EXPENSES	(3,030,315)	(1,376,657)
TOTAL OTHER INCOME AND EXPENSES, NET	(1,692,205)	(275,598)

MŰKÖDÉSI RÁFORDÍTÁSOK

	Összegek ezer forintban	
	2006. december 31. Újraállapított	2007. december 31.
Anyagok	30 970 863	37 733 387
Igénybe vett szolgáltatások	6 850 086	6 891 345
Személyi jellegű ráfordítások (26. megjegyzés)	9 854 040	10 379 072
Értécsökkenés és amortizáció	2 639 637	3 012 838
Aktivált saját teljesítmények értéke	(59 921)	(1 068 536)
MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK ÖSSZESEN	50 254 705	56 948 106
Értékesítés közvetlen költsége	38 729 291	46 027 961
Értékesítési és marketingköltségek	1 767 087	1 316 869
Általános és igazgatási költségek	9 758 327	9 603 276
MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK ÖSSZESEN	50 254 705	56 948 106

SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK

	Összegek ezer forintban	
	2006. december 31. Újraállapított	2007. december 31.
Bérek és fizetések	6 266 738	6 717 268
Bérbiztosítások	2 264 473	2 407 925
Részvényalapú kifizetések	83 144	99 806
Egyéb személyi jellegű ráfordítások	1 239 685	1 154 073
SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK ÖSSZESEN	9 854 040	10 379 072

2007-ben a munkavállalók átlagos létszáma 2818 volt (2006: 2899).

EGYÉB BEVÉTELEK ÉS RÁFORDÍTÁSOK

	Összegek ezer forintban	
	2006. december 31. Újraállapított	2007. december 31.
Ingatlanok, gépek és berendezések értékesítéséből származó nyereség	542 788	257 571
Ingatlanok, gépek és berendezések apportjából származó nyereség	–	342 833
Kapott kártérítések és kötbérek	132 652	147 136
Árendedmények	88 779	129 457
Behajthatatlan és kétes követelésekre elszámolt értékvesztés visszairása	89 427	71 144
Állami támogatások	318 832	111 802
Egyéb	165 632	41 116
EGYÉB BEVÉTELEK ÖSSZESEN	1 338 110	1 101 059
Ingatlanok, gépek és berendezések értékvesztése	(1 369 872)	–
Céltartalék	(138 739)	(218 066)
Készletekre elszámolt értékvesztés	(270 073)	(127 021)
Adók	(753 246)	(682 529)
Bírság	(73 981)	(97 367)
Elengedett követelés	(41 061)	–
Egyéb	(383 343)	(251 674)
EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK ÖSSZESEN	(3 030 315)	(1 376 657)
EGYÉB BEVÉTELEK ÉS RÁFORDÍTÁSOK ÖSSZESEN, NETTÓ	(1 692 205)	(275 598)

NET FINANCE INCOME

	figures provided in HUF thousand	
	31 December 2006 Restated	31 December 2007
Interest income	162,892	272,069
Realized gain on derivative transactions	3,724,168	294,247
Unrealized gain on derivative transactions	1,889,667	936,776
Foreign exchange gain	1,656,293	1,148,738
Dividend income	4,995	4,995
Other	90,136	12,881
TOTAL FINANCE INCOMES	7,528,151	2,669,706
Interest expense	(804,670)	(881,074)
Realized loss on derivative transactions	(767,779)	(65,656)
Foreign exchange loss	(1,431,167)	(1,169,994)
Other	(161,538)	(34,418)
TOTAL FINANCE EXPENSES	(3,165,154)	(2,151,142)
NET FINANCE INCOME	4,362,997	518,564

All interest income in 2006 and 2007 relates to Cash and cash equivalents.

TAXATION

The Income taxes (charge) / benefit for the period comprises:

	figures provided in HUF thousand	
	31 December 2006 Restated	31 December 2007
Current income tax	140,674	128,261
Deferred tax	1,262,105	(29,621)
TOTAL INCOME TAX EXPENSE	1,402,779	98,640

The current income tax includes the corporate income tax and the surtax.

Rába is resident for tax purposes in Hungary and is subject to Hungarian corporate income tax and the solidarity tax on its net income. As of 31 December 2006 and 2007, the corporate income tax rate is 16%, the solidarity tax is 4% on the adjusted unconsolidated profit before tax. All subsidiaries of Rába are also subject to the Hungarian corporate income tax. Tax losses carried forward cannot be offset against the basis of Solidarity Tax. Deferred tax assets and liabilities are determined by the legal entities of the Group.

NETTÓ PÉNZÜGYI BEVÉTEL

	Összegek ezer forintban	
	2006. december 31. Újramegállapított	2007. december 31.
Kamatbevétel	162 892	272 069
Származékos ügyletek realizált nyeresége	3 724 168	294 247
Származékos ügyletek nem realizált nyeresége	1 889 667	936 776
Árfolyamnyereség	1 656 293	1 148 738
Osztalékbevétel	4 995	4 995
Egyéb	90 136	12 881
PÉNZÜGYI BEVÉTELEK ÖSSZESEN	7 528 151	2 669 706
Kamatráfordítás	(804 670)	(881 074)
Származékos ügyletek realizált vesztesége	(767 779)	(65 656)
Árfolyamveszteség	(1 431 167)	(1 169 994)
Egyéb	(161 538)	(34 418)
PÉNZÜGYI RÁFORDÍTÁSOK ÖSSZESEN	(3 165 154)	(2 151 142)
NETTÓ PÉNZÜGYI BEVÉTEL	4 362 997	518 564

A 2006. és 2007. évi valamennyi kamatbevétel a pénzeszközökhöz és pénzeszköz-egyenértékesekhez kapcsolódik.

ADÓZÁS

Az időszakra vonatkozó nyereségadó-ráfordítás összetétele:

	Összegek ezer forintban	
	2006. december 31. Újramegállapított	2007. december 31.
Tényleges adó	140 674	128 261
Halasztott adó	1 262 105	(29 621)
NYERESÉGADÓ-RÁFORDÍTÁS ÖSSZESEN	1 402 779	98 640

A tényleges adó a társasági adót és a társas vállalkozások különadóját foglalja magában.

A Rába magyarországi adóalany, nettó eredménye alapján társasági adót és különadót kell fizetnie. 2006. és 2007. december 31-én a társasági adó a módosított nem konszolidált adózás előtti nyereség 16%-a, a különadó ugyanennek 4%-a. A Rába valamennyi leányvállalata a magyarországi társasági adó hatálya alá tartozik. Az elhatárolt negatív adóalap nem számítható be a különadó alapjával szemben. A halasztott adóköveteléseket és -kötelezettségeket a Csoporthoz tartozó jogi személyekre vonatkozóan határozzák meg.

Deferred tax assets are attributable to the following items:

	figures provided in HUF thousand			
	31 December 2006 Restated	Increase	Decrease	31 December 2007
Tax loss carried forward	507,186	–	–	507,186
Intangible assets	86,878	–	(32,967)	53,911
Finance leases	–	1,319	–	1,319
Long term receivables	9,200	–	(4,538)	4,662
Trade and other receivables	66,023	–	(11,383)	54,640
Cash settled share based payment	10,692	12,967	–	23,659
Provisions	103,015	90,877	–	193,892
Other	2,332	11,340	–	13,672
TOTAL DEFERRED TAX ASSETS	785,326	116,503	(48,888)	852,941
Finance leases	(601)	601	–	–
Property, plant and equipment	(19,401)	–	(497)	(19,898)
Available for sale financial instruments	(50,817)	–	(1,945)	(52,762)
Derivative assets	(136,370)	136,370	(179,131)	(179,131)
TOTAL DEFERRED TAX LIABILITY	(207,189)	136,971	(181,573)	(251,791)
Equity settled share based payment	5,935	6,608	–	12,543
TOTAL DEFERRED TAX RECOGNIZED DIRECTLY IN EQUITY	5,935	6,608	–	12,543

The Group has tax loss carry forwards in the amount of HUF 17,166,169 thousand at 31 December 2006 and HUF 17,258,852 thousand at 31 December 2007. Tax losses carried forward cannot be offset against the basis of Solidarity Tax, therefore Deferred tax asset is recognized only to the extent that realization of the related tax benefit is probable.

Reconciliation of effective tax rate is as follows:

	31 December 2006 Restated		31 December 2007	
	%	thousand HUF	%	thousand HUF
Profit before tax		3,672,143		1,512,429
Income tax using the parent company tax rate	16	587,543	16	241,989
Solidarity tax paid	4	146,886	4	60,497
Tax on non-taxable income and non-deductible expenses	24	897,742	6	97,669
Tax losses and timing differences for which no deferred tax is recognized	–13	–484,840	–14	–219,052
Effect of change in tax rate	2	86,493	0	–
Under / (over) provided in prior years	5	168,955	–5	–82,462
TOTAL INCOME TAX EXPENSE		1,402,779		98,640

SUBSEQUENT EVENTS

On the basis of the performance of the Rába's shares in 2008, the second tranche of the management share option was opened on 4 March 2008. (see Note 19)

Halasztott adókövetelések a következő tételekhez kapcsolódnak:

	Összegek ezer forintban			
	2006. december 31. Újramegállapított	Növekedés	Csökkenés	2007. december 31.
Elhatárolt negatív adóalap	507 186	–	–	507 186
Immateriális javak	86 878	–	(32 967)	53 911
Pénzügyi lízing	–	1 319	–	1 319
Hosszú lejáratú követelések	9 200	–	(4 538)	4 662
Vevőkkel szembeni és egyéb követelések	66 023	–	(11 383)	54 640
Pénzeszközben teljesített részvényalapú kifizetések	10 692	12 967	–	23 659
Céltartalékok	103 015	90 877	–	193 892
Egyéb	2 332	11 340	–	13 672
HALASZTOTT ADÓKÖVETELÉSEK ÖSSZESEN	785 326	116 503	(48 888)	852 941
Pénzügyi lízingek	(601)	601	–	–
Ingatlanok, gépek és berendezések	(19 401)	–	(497)	(19 898)
Értékesíthető pénzügyi instrumentumok	(50 817)	–	(1 945)	(52 762)
Származékos pénzügyi eszközök	(136 370)	136 370	(179 131)	(179 131)
HALASZTOTT ADÓKÖVETELÉSEK ÖSSZESEN	(207 189)	136 971	(181 573)	(251 791)
Tőkeinstrumentumban teljesített részvényalapú kifizetések	5 935	6 608	–	12 543
KÖZVETLENÜL A SAJÁT TÖKÉBEN KIMUTATOTT HALASZTOTT ADÓ ÖSSZESEN	5 935	6 608	–	12 543

A Csoport elhatárolt negatív adóalapja 2006. december 31-én 17 166 169 E Ft, 2007. december 31-én 17 258 852 E Ft.

Az elhatárolt negatív adóalap nem számítható be a különadó alapjával szemben, ezért halasztott adókövetelés kimutatására csak olyan mértékben kerül sor, amennyire a kapcsolódó adóelőny realizálása valószínű.

Az effektív adókulcs megállapítása:

	2006. december 31. Újramegállapított		2007. december 31.	
	%	ezer Ft	%	ezer Ft
Adózás előtti eredmény		3 672 143		1 512 429
Társasági adó az anyavállalat adókulcsával	16	587 543	16	241 989
Különadó	4	146 886	4	60 497
Nem adózó bevétel és le nem vonható költségek adója	24	897 742	6	97 669
Áthozott veszteség és időbeni különbségek, amelyekre nincs halasztott adó képezve	–13	–484 840	–14	–219 052
Adókulcs változásának hatása	2	86 493	0	–
Alul-, illetve felülképzés korábbi években	5	168 955	–5	–82 462
NYERESÉGADÓ-RÁFORDÍTÁS ÖSSZESEN		1 402 779		98 640

FORDULÓNAP UTÁNI ESEMÉNYEK

A Rába-részvények 2008. évi teljesítménye alapján a vezetőségi részvényopciós program második opcióelhívási szakasza 2008. március 4-én megnyílt.

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 nyomdai előkészítését a By Design Grafikai Studio végezte.
Nyomás: Prime Rate Kft.

Goodwill Communications
Pénzügyi Kommunikációs Ügynökség
Phone: +36-70/933-9790
Fax: +36-1/201-2090
E-mail: varga@goodwillcom.hu

By Design Grafikai Studio
Phone/fax: +36-1/394-4376
Mobil: +36-30/921-0205
e-mail: bydesign@t-online.hu

