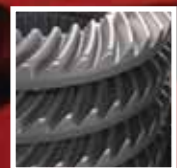
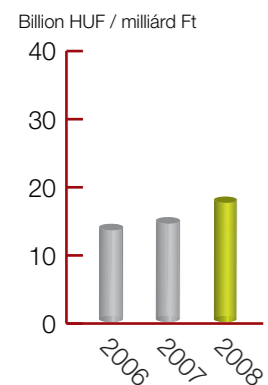




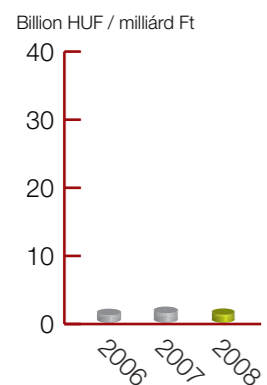
annual report **2008** éves jelentés



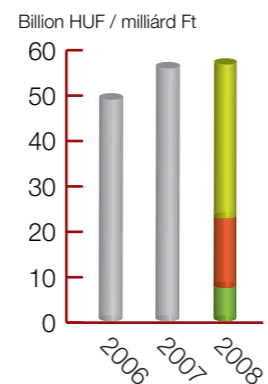
North and South America
Észak- és Dél-Amerika



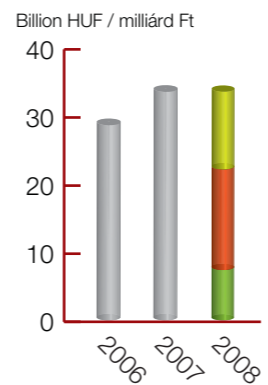
Other markets
Egyéb piacok



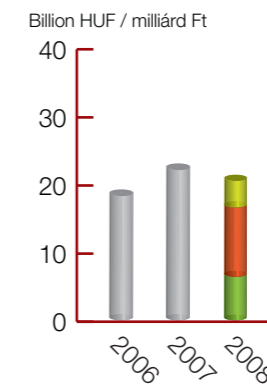
Total
Összesen



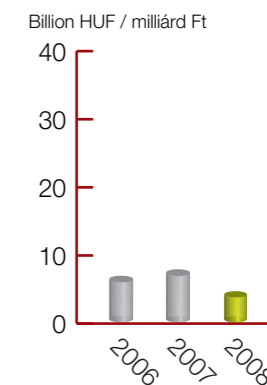
EU



– from which Hungary
Ebből belföld



CIS
FÁK



- Axle Futómű
- Components Alkatrész
- Vehicle Jármű



CONTENTS

Key Financial Data (2004-2008)	2
The Chairman-CEO's Letter	4
Steady Pillars – Flexible Adaptation – Compelling Performance	6
Rába Automotive Holding	8
Axle Business Unit	10
Automotive Components Business Unit	20
Vehicle Business Unit	26
Our Timeless Values – Knowledge Base, Quality, Environmental Awareness	32
Human Resources:	
Expertise and Motivation	34
Quality Approach	38
Environmental Responsibility	40
Financial Statement	42

TARTALOMJEGYZÉK

Pénzügyi adatok (2004–2008)	3
Elnök-vezérigazgatói köszöntő	4
Szilárd alapok – rugalmas alkalmazkodás – meggyőző teljesítmény	6
Rába Járműipari Holding	8
Futómű üzletág	10
Alkatrész üzletág	20
Jármű üzletág	26
Állandó értékeink – tudásbázis, minőség, környezettudatosság	32
Emberi erőforrás:	
Szaktudás és motiváció	34
Minőség szemlélet	38
Környezeti felelősség	40
Pénzügyi értékelés	42

KEY FINANCIAL DATA (2004–2008)

In compliance with International Financial Reporting Standards

	2004	2005	2006	2007	2008
FINANCIAL HIGHLIGHTS					
Net Sales (m HUF)	40,155	47,346	51,256	58,218	58,683
Net Profit (m HUF)	1,635	-4,757	2,269	1,414	-5,098
Net profit per share (HUF)	129	-374	177	110	-397
Dividend per share (HUF)	0	0	0	0	0
Total assets (m HUF)	38,809	37,920	42,061	42,506	41,045
SUMMARY OF OPERATIONS					
Net Sales (m HUF)	40,155	47,346	51,256	58,218	58,683
Cost of sales (m HUF)	33,924	38,105	38,729	46,028	46,941
Profit before income taxes (m HUF)	1,779	-5,105	3,672	1,919	-5,423
Tax Rate	8.1	-6.8	38.2	26.3	6.0
Net Income (m HUF)	1,635	-4,757	2,269	1,414	-5,098
Percentage pre-tax profit on sales	4.4%	-10.8%	7.2%	3.3%	-9.2%
Capital expenditure (m HUF)	1,085	1,694	2,755	3,038	3,338
FINANCIAL POSITION					
Current assets (m HUF)	18,814	17,907	23,490	23,146	21,079
Short-term liabilities (m HUF)	17,276	18,142	18,572	17,002	21,804
Long-term liabilities (m HUF)	4,487	7,200	8,066	8,607	7,742
Total share holders' equity (m HUF)	17,046	12,578	15,423	16,896	11,500
Return on equity (ROE)	9.6%	-37.8%	14.7%	8.4%	-44.3%
STOCK DATA					
Weighed average number of ordinary shares (item)	12,687,766	12,719,034	12,809,135	12,872,916	12,832,918
Book value per share (HUF)	1,343	989	1,204	1,313	896
Earnings per share (EPS-HUF)	129	-374	177	110	-397
STOCK PRICE (HUF)					
High	940	820	1,029	2,830	1,907
Low	570	545	600	1,015	586
Close (31 st December)	680	602	1,019	1,890	630
Number of employees	3,265	3,037	2,899	2,818	2,582

PÉNZÜGYI ADATOK (2004–2008)

A Nemzetközi Pénzügyi Beszámolóképzési Standardok (IFRS) szerint

	2004	2005	2006	2007	2008
FŐBB SZÁMADATOK					
Nettó árbevétel (M HUF)	40 155	47 346	51 256	58 218	58 683
Adózás utáni eredmény (M HUF)	1 635	-4 757	2 269	1 414	-5 098
Egy részvényre jutó nettó eredmény (HUF)	129	-374	177	110	-397
Egy részvényre jutó osztalék (HUF)	0	0	0	0	0
Mérlegfőösszeg (M HUF)	38 809	37 920	42 061	42 506	41 045
ÜZLETI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE					
Nettó árbevétel (M HUF)	40 155	47 346	51 256	58 218	58 683
Értékesítés közvetlen önköltsége (M HUF)	33 924	38 105	38 729	46 028	46 941
Adózás előtti eredmény (M HUF)	1 779	-5 105	3 672	1 919	-5 423
Adórata	8,1	-6,8	38,2	26,3	6,0
Adózás utáni eredmény (M HUF)	1 635	-4 757	2 269	1 414	-5 098
Árbevétel-arányos adózás előtti eredmény	4,4%	-10,8%	7,2%	3,3%	-9,2%
Beruházások (M HUF)	1 085	1 694	2 755	3 038	3 338
PÉNZÜGYI HELYZET					
Forgóeszközök (M HUF)	18 814	17 907	23 490	23 146	21 079
Rövid lejáratú kötelezettségek (M HUF)	17 276	18 142	18 572	17 002	21 804
Hosszú lejáratú kötelezettségek (M HUF)	4 487	7 200	8 066	8 607	7 742
Saját tőke (M HUF)	17 046	12 578	15 423	16 896	11 500
Sajáttőke-arányos nyereség (ROE)	9,6%	-37,8%	14,7%	8,4%	-44,3%
RÉSZVÉNYADATOK					
Törzsrészesvények súlyozott átlaga (db)	12 687 766	12 719 034	12 809 135	12 872 916	12 832 918
Egy részvényre jutó könyv szerinti érték (HUF)	1 343	989	1 204	1 313	896
Egy részvényre jutó nyereség (EPS-HUF)	129	-374	177	110	-397
RÉSZVÉNYÁRFOLYAM (HUF)					
Maximum	940	820	1 029	2 830	1 907
Minimum	570	545	600	1 015	586
Záró (december 31.)	680	602	1 019	1 890	630
Munkatársak száma	3 265	3 037	2 859	2 818	2 582

CONTINUING IMPROVEMENTS

Due to the fundamental restructuring of the market environment, Rába closed the year of 2008 with mixed results. The results of the Company in the first two quarters of the year showed clearly that thanks to conscious market building of the previous years as well as to the stabilizing, efficiency-improving measures, the Group has stepped on a path of dynamic growth. Although the external conditions shocking the whole industry have temporarily deterred Rába from this path, since the second half of the year, the restructuring efforts have been far from futile.

Today, Rába is more prepared to face the challenges of the market than six or seven years ago. Its steady circle of buyers of the industry's leading companies, its market portfolio more diverse than previously, and its stable financial position enables it to respond flexibly. At the same time, all this enables the Company to continue its modernization program that it has embarked on in the field of its key activities with a view to getting prepared for the adequate exploitation of the opportunities emerging in the period of resumed growth.

In the course of year 2008, despite the constant slowdown escalating by the end of this period, Rába's sales revenue further, slightly though, increased. All three pillars of its operation remained stable: each business unit retained its operational profitability. The Axle Business Unit with the help of its excellent niche market policy in the US market – through the sales of agricultural and specialty complete axles – in the large part of the year, successfully counterweighed the general decline in market demand.



NEM ÁLL MEG A FEJLESZTÉS

A piaci környezet alapvető átalakulásának hatására a Rába felemás évet zárt 2008-ban. A társaság eredményei az év első két negyedében világosan igazolták, hogy a megelőző évek tudatos piacépítése és stabilizációs, hatékonyságjavító intézkedései nyomán a cégcsoport dinamikus növekedési pályára állt. Noha erről a pályáról az egész iparágat megrázó külső körülmények a Rábát az év második felétől időlegesen letértették, az átalakulás erőfeszítései korántsem voltak eredménytelenek.

A Rába ugyanis mára sokkal felkészültebben nézhet szembe a piac kihívásaival, mint 6-7 évvel ezelőtt: az iparág vezető vállalataiból álló, kiegyensúlyozott vevőköre és a korábbinál sokkal diverzifikáltabb piaci portfóliója, valamint stabil pénzügyi helyzete megfelelően rugalmas reagálásra ad lehetőséget. Egyben megteremti annak lehetőségét is, hogy a kulcstevékenységekben tovább folytatódják a megkezdett modernizációs program, előre felkészülve a visszatérő növekedés időszakában kínálgató lehetőségek megfelelő kihasználására.

The Vehicle Business Unit's military vehicle supply agreement stipulated for a long term ensures, under the very unfavorable market conditions, a crucial, reliable source of income for the Company. The Automotive Components Business Unit, on the other hand, has the largest share in the car industry, which in 2008 experienced an outstanding decline, for which the Business Unit, following a 3% drop in 2008, is likely to expect contracted opportunities.

Even though a partial success, it is a crucial development for the future of Rába that the company, with the determined and rapid implementation of such measures as the temporary reduction of the working hours, managed to save the jobs of hundreds of its skilled workers. By retaining this knowledge-base and its strategic partners, by keeping up the proactive business development, and by embarking on the modernization of its key activities, Rába will be able to extend its share in the present strategic markets when recovery in the wake of recession begins.

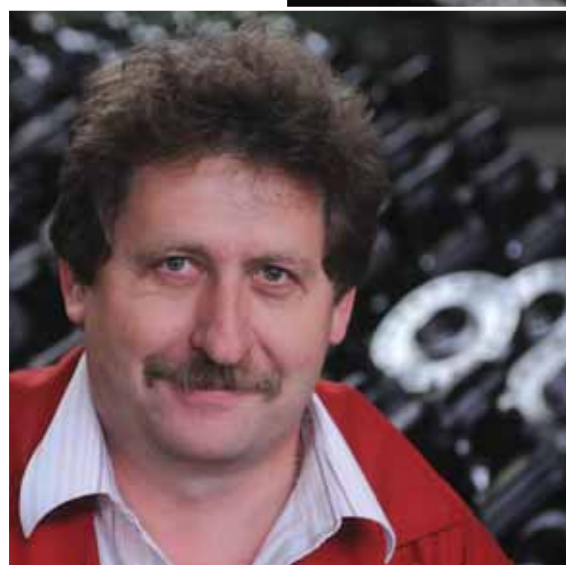
Pintér, István

A folyamatos, az időszak végére felgyorsuló visszaesést hozó 2008-as év során a Rába árbevétele enyhe mértékben ugyan, de tovább tudott növekedni. A működés mindhárom pillére szilárd maradt: valamennyi üzletág megőrizte üzemi nyereségességét. A Futómű üzletág az amerikai piacon kiváló részpiacon üzletpolitikával – mezőgazdasági és speciális célú komplett futóművek eladása révén – az év nagy részében sikeresen ellensúlyozta az általános piaci keresletcsökkenést.

A Jármű üzletág hosszú évekre megkötött honvédségijármű-szállítási programja a kedvezőtlen piaci körülmények között igen fontos megbízható bevételi forrást biztosít a vállalat számára. Az Alkatrész üzletág ugyanakkor a már 2008-ban is különösen szembetűnő visszaesést mutató személygépkocsi-iparban rendelkezik a legnagyobb érdekeltséggel, ami miatt a már 2008-ban jelentkező 3 százalékos visszaesést követően a következő időszakban is beszükkült lehetőségekkel kell számolnia.

Részsiker ugyan, de a Rába jövője szempontjából meghatározó fejlemény, hogy a társaság határozott, gyors intézkedésekkel, egyebek között a munkaidő átmeneti csökkentésével több száz képzett munkavállalójának munkahelyét tudta megtartani. E tudásbázis megtartása, a stratégiai partnerek megőrzése, az aktív üzletfejlesztés folytatása, illetve a kulcstevékenységek modernizációjának megkezdése alkalmassá teszi a Rábát, hogy a recessziót követő fellendülés kezdetekor képes legyen jelenlegi stratégiai piacain részesedésének növelésére is.

Pintér István



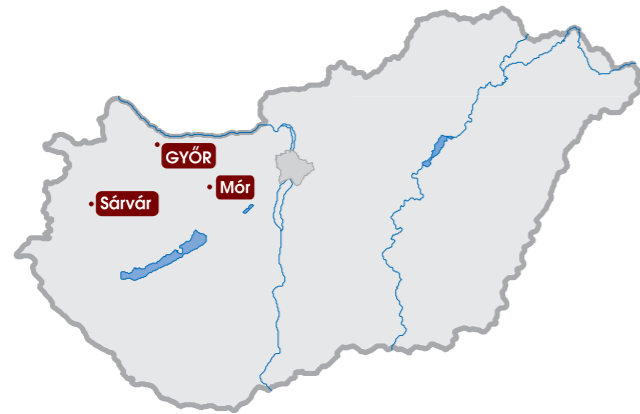
“Today Rába, founded in 1896, is one of the largest Hungarian companies in the automotive industry. In the course of its more than a 100-year operation, the Group opened new chapters in several fields in the history of the Hungarian automotive industry. Successfully adapting to the changing environment of the industry, the company’s activity now relies on three interconnected, but legally separate pillars:

- The Axle Business Unit
- The Automotive Components Business Unit
- The Vehicle Business Unit”

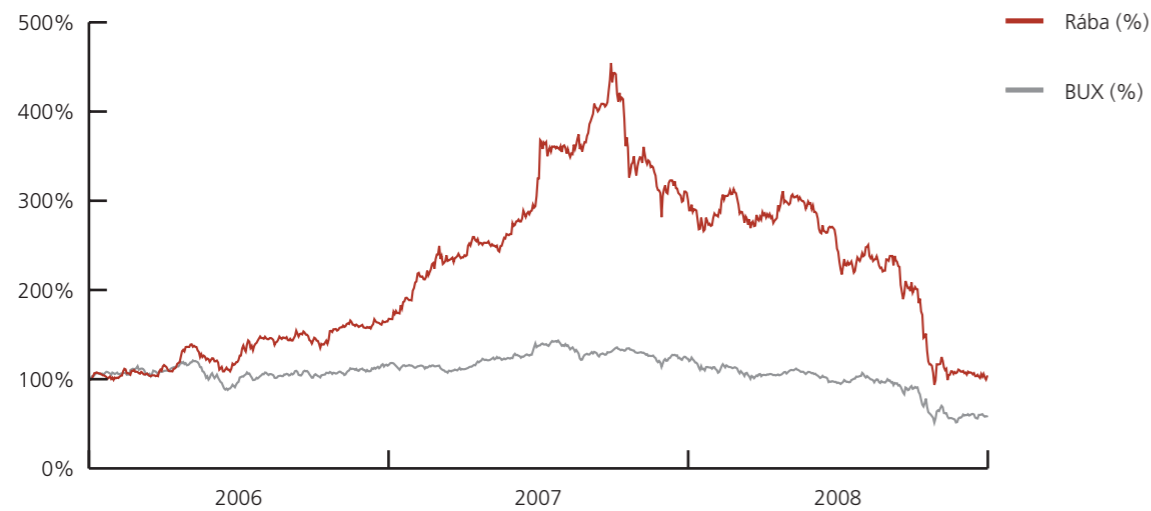
” Az 1896-ban alapított Rába ma az egyik legnagyobb magyar járműipari vállalat. A vállalatcsoport több mint egy évszázados működése során számtalan területen nyitott új fejezetet a magyar járműipar történetében. A változó iparági környezethez sikeresen alkalmazkodva jelenleg három egymáshoz kapcsolódó, jogilag független pilléren nyugszik:

- Futómű üzletág
- Alkatrész üzletág
- Jármű üzletág”

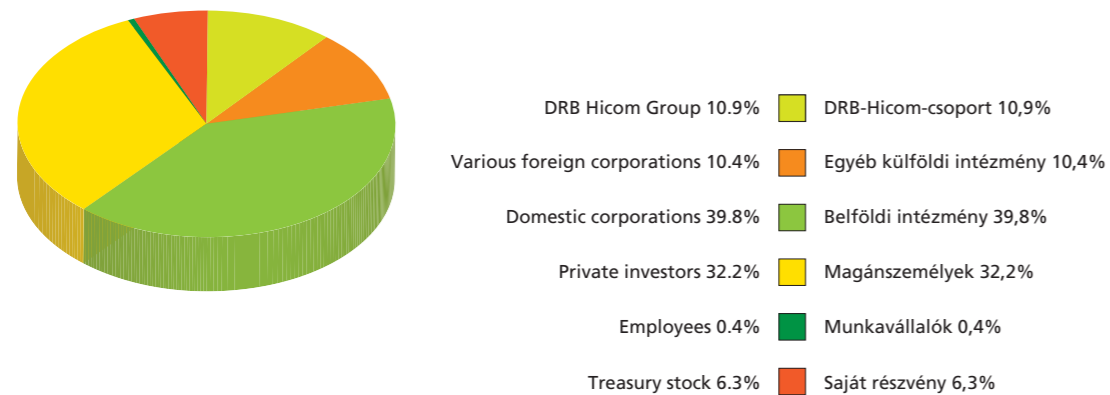
Our plants: Győr, Sárvár, Mór
Telephelyeink: Győr, Sárvár, Mór



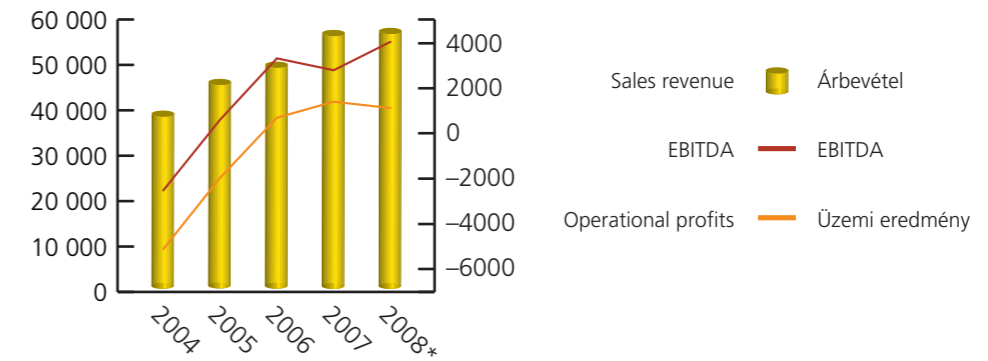
The Relative Exchange Rate of the Budapest Stock Exchange and Rába (2006–2008)
Rába-BUX relatív árfolyamváltozás (2006–2008)



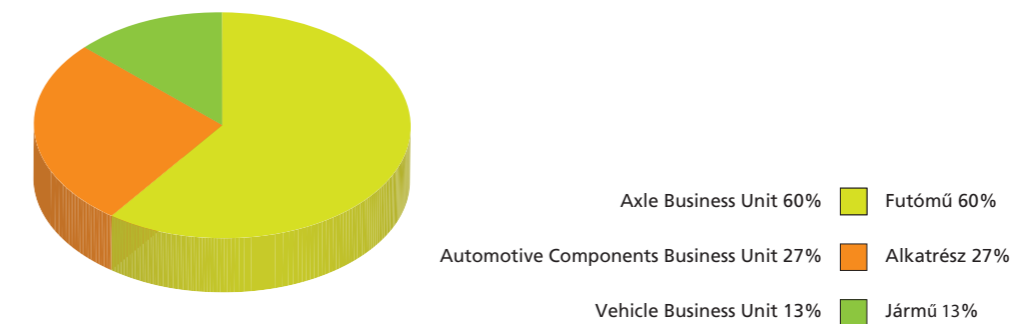
The Ownership Structure of Rába as of December 31, 2008
A Rába tulajdonosi struktúrája 2008. december 31-én



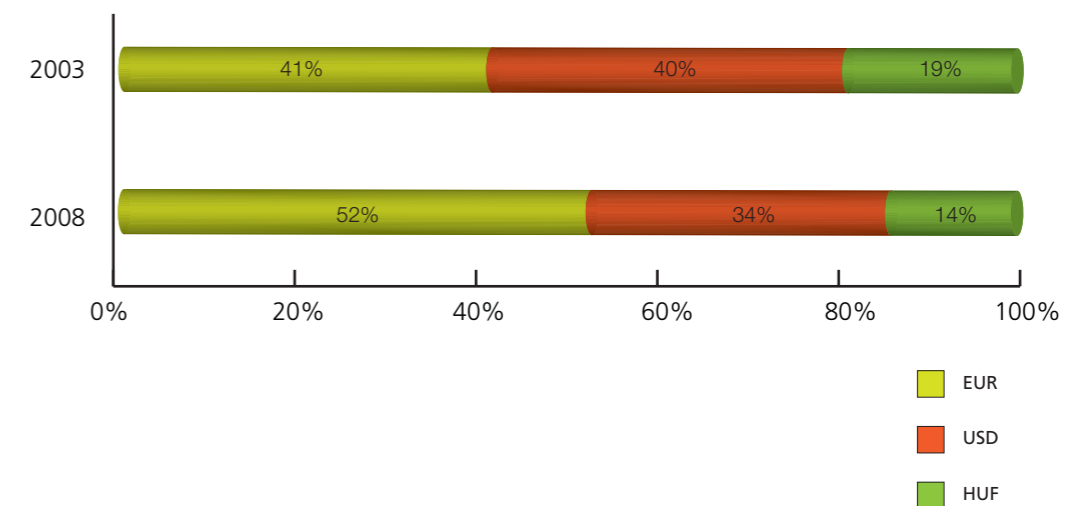
Continuous Growth
Folytatódó növekedés



The Contribution of the Business Units to Sales Revenue
Az üzletágak hozzájárulása az árbevételhez



Sales Revenue by Markets and Foreign Exchange Rates:
a Growing Share of the Euro
Árbevétel piacok és devizanemek szerint: növekvő euróhányad



Rába is one of the world's most significant independent producers of axles and axle parts. As the largest member of the holding, the Axle Business Unit specializes in the production and development of medium-series complete axles for commercial vehicles, and medium- and large-series main axle parts and spare parts.

THE KEY EVENTS IN 2008:

Despite the unfolding crisis, Rába retained its strategic customer base, and in several cases, it extended the scope of cooperation with its most important clients.

- A new long-term contract with the American John Deere for another 5 years
- Further extension of special axle development for the US-based Marmon-Herrington
- Delivery framework contract with the agricultural machinery manufacturer, the German Claas
- Strengthening market presence in the CIS bus market: orders for trolley bus axles from the Belarus Belkomunmash and the Russian Trolza companies
- Further strengthening relations, the increasing sales of incomplete axles for the Japanese ISUZU

REGIONAL AND PRODUCT STRATEGY: DIVERSIFIED CUSTOMER AND PRODUCT PORTFOLIO

The primary aim of the Axle Business Unit is to ensure the equilibrium of its products and strategic markets. While in the USA, it

A Rába a világ egyik jelentős független futómű- és futóműfőegység-gyártója. A holding legnagyobb tagját képező Futómű üzletág haszongépjárművek közepes sorozatú komplett futóműveinek, valamint futóművek közepes és nagy-sorozatú fő- és részegységeinek fejlesztésével és gyártásával foglalkozik.

2008 FEJLEMÉNYEI:

A kibontakozó válság ellenére a Rába megtartotta stratégiai vevőkörét, számos esetben szorosabbra fűzve együttműködését meghatározó partnereivel.

- Újabb 5 éves időtartamú, hosszú távú szerződés az amerikai John Deere-rel
- Tovább szélesedő speciális futómű-fejlesztési tevékenység az amerikai székhelyű Marmon-Herrington cég számára
- Szállítási keretszerződés a mezőgazdasági gépeket gyártó német Claas céggel
- Erősödő jelenlét a FÁK buszpiacán: trolibusz-futóművek megrendelése a belorusz Belkomunmash, illetve az orosz Trolza vállalatok részéről
- Tovább erősödő kapcsolatok, inkomplett futóművek felfutó értékesítése a japán Isuzu számára

REGIONÁLIS ÉS TERMÉKSTRATÉGIA: DIVERZIFIKÁLT VEVŐ- ÉS TERMÉK-PORTFÓLIÓ

A Futómű üzletág elsődleges célja termékei és stratégiai piaci egyensúlyának biztosítása. Miközben az USA-ban a spe-

focuses on the selling of special axle and axle parts, in the EU countries, it sells axle parts for trucks, and in the CIS countries, it primarily supplies axles for buses and trolley buses as well as for construction vehicles. Becoming less dependent upon either one region or one industry becomes crucially important at a time of recession inflicting the industry.

USA

In addition to axle parts, supplies of complete products are becoming more significant

Market situation: There has been a significant all-year decline – way before the financial crisis – in the sales figures of the traditional trucks market. The segment of agricultural and military vehicles, however, remained vigorous until the end of the year.

Business development: Further growing sales volume of complete special axles (Marmon-Herrington) – supplied in accordance with the annual framework contract – and closer ties with the world's leading agricultural vehicle producer (John Deere).

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

EU

Strengthening positions, excellent references

Market situation: The last quarter has been witness to a dramatic decline in the sectors of trucks and trailers. The crisis so far has had a more moderate impact on the agricultural businesses.

Business development: Strengthening relations: framework contract with Claas, expanding – direct and indirect – supplies to Volvo, closer cooperation with Scania.

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

CIS

Steady presence, supplies to all significant bus producers

Market situation: Stagnation in the first half of the year followed by a sharp decline, failed infrastructural investments.

Business development: Despite the unfavorable environment, the positions strengthened previously with the autobus producing factories of the GAZ-group and with the independent trolley bus producers have remained. Steady supplies of bus axles to KAMAZ.

Key product groups: axles for buses, trolleys, and construction vehicles

ciális futóművek és futóműegységek eladására koncentrálnak, az Európai Unió országaiban tehergépkocsik futóműalkatrészeit értékesíti, a FÁK-országokban pedig elsősorban autó- és trolibuszokba, valamint munkagépekbe szállít futóműveket. Az egy-egy térségtől vagy iparágtól való függőség kockázatának csökkentése főként az iparágot is érintő recesszió idején bír különös jelentőséggel.

USA

Az alkatrészek mellett egyre meghatározóbb a komplett termékek szállítása

Piaci helyzet: A hagyományos tehergépkocsi-piac értékesítési számaiban a teljes év során – már jóval a pénzügyi válságot megelőzően is – jelentős visszaesés mutatkozott. A mezőgazdasági és a katonai járművek szegmense ugyanakkor az év végéig élénk maradt.

Üzletfejlesztés: Tovább növekvő volumen a – továbbra is éves keretszerződés alapján szállított – komplett speciális futóművek értékesítésében (Marmon-Herrington), szorosabbá váló kapcsolat a világ vezető mezőgazdasági jármű-gyártójával (John Deere).

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

EU

Erősödő pozíciók, kiváló referenciák

Piaci helyzet: Az utolsó negyedévben drasztikus visszaesés a tehergépkocsi- és pótkocsiszektorban. A válság a mezőgazdasági üzleteket egyelőre kevésbé érintette.

Üzletfejlesztés: Tovább erősödő partnerkapcsolatok: keretszerződés a Claasszal, bővülő – közvetett és közvetlen – szállítások a Volvo részére, szorosabb együttműködés a Scaniával.

Fő termékcsoportok: tehergépkocsi mellső és hátsó futóműalkatrészek, pótkocsifutómű-alkatrészek, komplett traktorfutóművek.

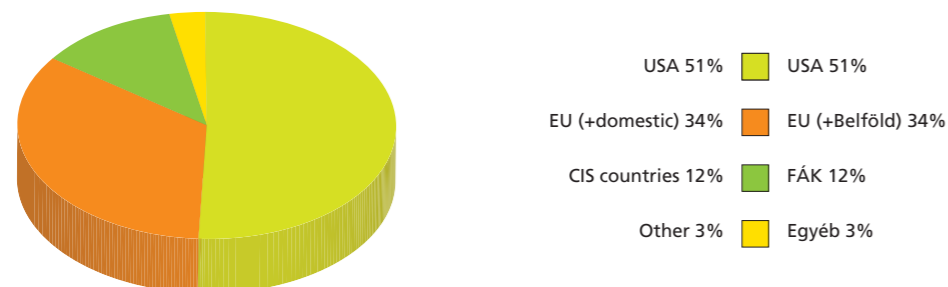
FÁK

Stabil jelenlét, szállítások minden jelentős buszgyártónak

Piaci helyzet: A stagnáló első fél évet követően erős visszaesés, elmaradó infrastrukturális beruházások. **Üzletfejlesztés:** A kedvezőtlen környezetben is fennmaradt a korábbi időszakban megerősített pozíció a GAZ-csoport autóbusszgyárainál és a független trolibuszgyártóknál. Buszfutóművek állandósuló szállítása a KAMAZ-nak.

Fő termékcsoportok: busz- és trolibusz-futóművek, munkagépfutóművek.

THE KEY SELLING MARKETS OF THE BUSINESS UNIT (2008)
AZ ÜZLETÁG FŐ ÉRTÉKESÍTÉSI PIACAI (2008)



Product Groups	Target Markets and Key Buyers
I Complete Axles	
1 Axles for Buses and Trolleybuses	
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)
Bus axles, main parts, 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, Vandel, 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	USA (ArvinMeritor, Dana Corp.)
Integral and non-integral knuckles	EU (Scania, ArvinMeritor-Volvo/Renault, ZF) Japan (ISUZU)
I-beams	
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) Hungary (BPW Hungária)
IV Spare Parts	
OEM	USA (Marmon-Herrington, John Deere, ArvinMeritor, Dana, CHN), EU (Rába-Jármű Kft., 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) CIS (STFK KAMAZ, AO Litan, GROUS, Belectrotransservice, Profcar, Sirena), Serbia (Dinara)

Termékcsoportok	Célpiacon, illetve kiemelt vevők
I. Komplet futóművek	
1. Buszok és trolibuszok futóművei	
Merev és lengő mellső futóművek	FÁK-országok (LiAZ, PAZ, KAMAZ, Volzsanyin, Belkomunmash, NEMAN, Jetplace Inc. (Trolza), Trans-Alfa (Vologda))
Egyfokozatú és kétfokozatú hátsó futóművek	Magyarország (Rába Jármű Kft.)
Alacsonypadlós buszok és trolibuszok mellső és hátsóportál-futóművei	Egyesült Királyság (Plaxton) Szerbia (Ikarbus)
Buszfutóművek, főegységek, alkatrészek	
2. Erőgépek futóművei	
Traktorok, munkagépek nedvesfékes, illetve gumihevederes futóművei és alkatrészei	EU (Claas, Vredo, Vandel, 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) Magyarország (BPW Hungária)
IV. Pótalkatrészek	
OEM	USA (Marmon-Herrington, John Deere, ArvinMeritor, Dana, CNH), EU (Rába Jármű Kft., Kravtex Kft., Volvo Parts Corp., Claas, Vredo), FÁK (Gaz/KAMAZ-csoport), Japán (Sojitz), Ausztrália (Waltanna, Iveco Trucks)
Disztribútorok	EU (Rába Spol, Prim Vol Trade, Busz Center) FÁK (STFK KAMAZ, AO Litan, GROUS, Belectrotransservice, Profcar, Sirena), Szerbia (Dinara)



NEWLY DEVELOPED PRODUCTS IN 2008

In 2008, the Axle Business Unit, by exploiting Rába's significant innovational potential and by flexibly adapting to the market's needs, realized 37 various new developments. In this process, new axle families were developed, as well. These development successes were realized, not in the least, by virtue of innovative creativity and by the short-term realization period thanks to the application of up-to-date technical devices.

Of the most significant innovations for heavy-duty trucks, the new axle types developed for Marmon-Herrington – with higher load-bearing capacity compared to the previous ones – as well as the new constructions developed for the three-axle 26-ton road and 33-ton off-road vehicles of URALAZ could be highlighted. For autobus producers, new axles were developed (Bogdan) as well as the previous ones were significantly upgraded (EBL/Plaxton).

In the field of agricultural (wet-brake) axles, the Business Unit developed a new axle pair (VANDEL) and implemented cost-saving as well as load capacity-enhancing modifications. As for spare parts, the company launched new I-beams (Meritor/Volvo, Scania), pinion and gear sets (SCANIA, DANA), and new rear axle parts (Meritor/Volvo).

ÚJ FEJLESZTÉSŰ TERMÉKEK 2008-BAN

A Futómű üzletág – kihasználva a Rába jelentős innovációs potenciálját és rugalmasan alkalmazkodva a piaci igényekhez – 2008-ban 37 különböző új fejlesztést valósított meg. Ezek során új futómű-családok is születtek. A fejlesztési sikereket nem utolsósorban a fejlesztői kreativitás és a korszerű mérnöki eszközök alkalmazásával elérhető rövid átfutási idő tette lehetővé.

A tehergépkocsi-futóművek jelentősebb újdonságai közül kiemelhetők a Marmon-Herringtonnak kifejlesztett új futómű-típusok – ezek jelentősebb terhelések elviselésére alkalmasak, mint a korábbiak –, valamint az URALAZ háromtengelyes, 26 tonnás közúti és 33 tonnás terepjáró járműveibe kifejlesztett konstrukciók. Az autóbuszgyártók számára új futóművek kialakítására (Bogdan), illetve a korábbiak jelentős fejlesztésére (KAMAZ, EBL/Plaxton) egyaránt sor került.

A mezőgazdasági (nedvesfékes) futóművek területén az üzletág új futóműpárt fejlesztett ki (Vandel), és költségcsökkentő, illetve teherbírás-növelő módosításokat is végrehajtott. Az alkatrészek tekintetében új tengelytesteket (Meritor/Volvo, Scania) és kúp/tányérkerekeket (Scania, Dana), valamint új hátsó futóműalkatrészeket (Meritor/Volvo) alakított ki a társaság.

KEY TECHNOLOGICAL DEVELOPMENTS

In 2008, the Axle Business Unit implemented capital expenditure at a total value of HUF 1.8 billion. As a result of this, ten large-scale investments were realized, in the course of which, among others, the robotization of the hot extruding production line and welding as well as the development of an assembly line for head assembly were completed, and the upgrading of the front-axle forging-line started.

In this year, the acquisition and upgrading of CNC machining centers continued, and the friction welding machine was provided an up-to-date operational system. Thanks to these developments, the technical specifications of the products improved, and tool usage and human labor utilization significantly dropped (in the CNC machining line, with as much as the equivalent of 52 people's annual work).

AXLE MODERNIZATION PROGRAM (2008-11)

Despite the recession in the industry, Rába's steady market pillars and its operational reserves enable the company to embark on the thorough modernization program of the forging plant in the Axle Business Unit focusing on the additional machining of axle parts manufactured in the forging plant. As an expected result of the modernization program, Rába will be able to realize additional sales revenue of HUF8 billion.

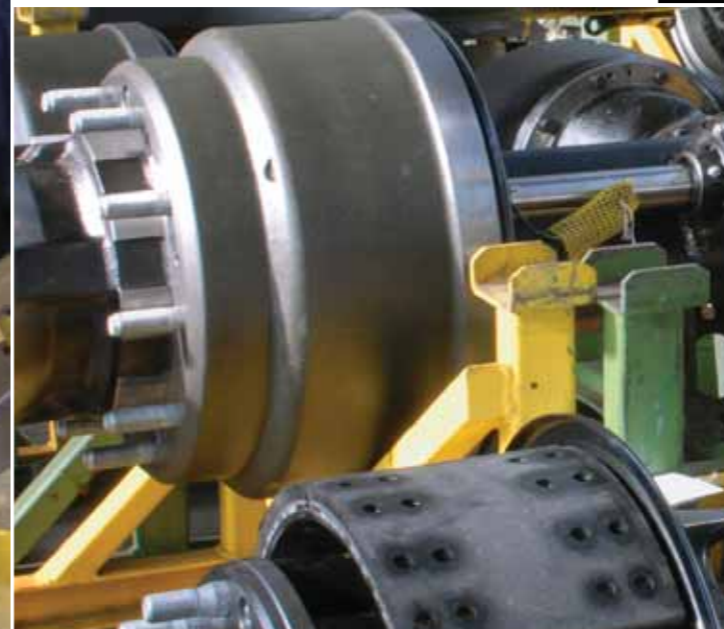
FŐ TECHNOLÓGIAI FEJLESZTÉSEK

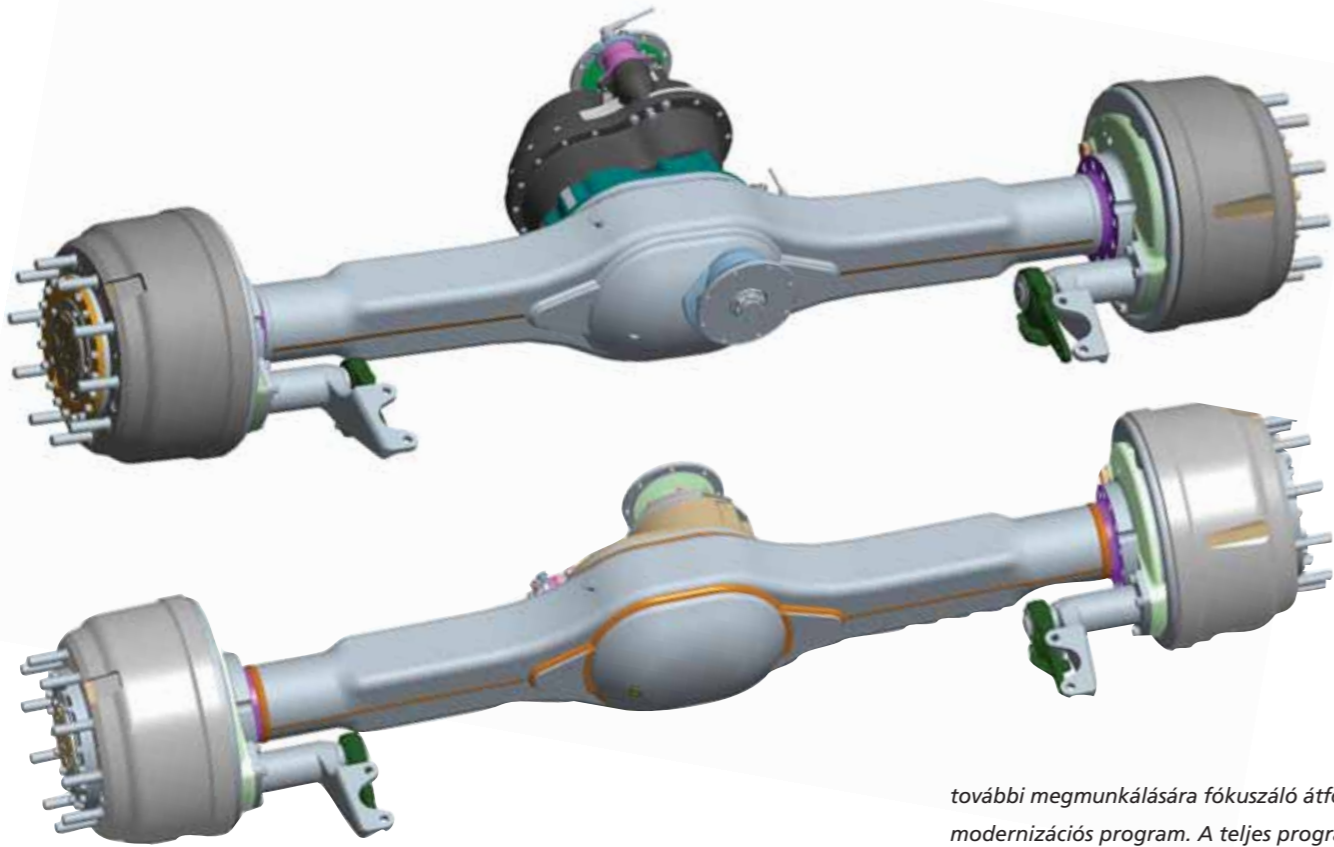
A Futómű üzletág 2008-ban végrehajtott beruházásainak összértéke elérte az 1,8 milliárd forintot. Ennek keretében tíz nagyobb mértékű beruházás történt, melynek során a többi között befejeződött a folyatógépgyártósor és a hegesztésrobotizációja, valamint egy főhajtóműszerelvény fejlesztése, és megkezdődött a mellsőtengelykovácsoló-sor korszerűsítése.

Ebben az évben is folytatódott a CNC megmunkálóközpontok beszerzése, illetve felújítása, és korszerű vezérlést kapott a dörzshegesztőgép is. A fejlesztések eredményeképpen tovább javultak a termékek műszaki paraméterei, jelentősen csökkent a szerszámfelhasználás, valamint az élőmunka-ráfordítás is (csak a CNC megmunkálósoron 52 ember egész évi munkájának mértékében).

FUTÓMŰ-MODERNIZÁCIÓS PROGRAM (2008-11)

A Rába szilárd piaci pozíciói, a működésben meglévő tartalékai lehetővé tették, hogy az iparági recesszió ellenére a Futómű üzletágban megkezdődjön a kovácsüzemre, illetve az ott előállított futóműalkatrészek





The necessary funds of HUF 4.5 billion will be covered by amortization and by the successful tender of the "Economy-improving Operational Program".

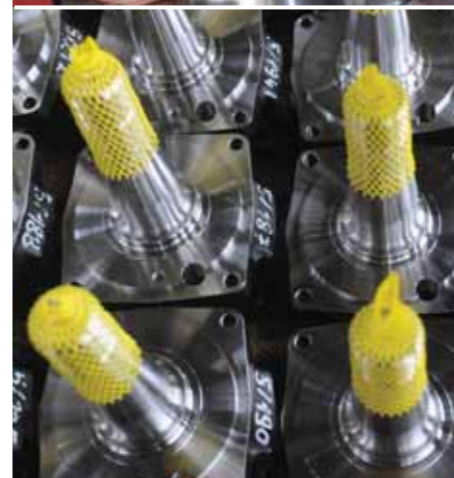
The technological changes in the forging plant will equally cover the improvement of the support systems and robotization as well as the introduction of technological modifications and the thorough upgrading of the production lines. In the field of spare parts production, the modernization of the machining equipment and systems as well as the creation and upgrading of the whole-range of support capacities (heat treatment, preparation, and packaging) will take place.

Rába, relying on the principle of rolling planning, schedules the investment processes taking into consideration the market environment's opportunities and needs, primarily focusing on the enhancement of its key capacities' competitiveness. All this enables Rába to increase its market share, in line with soaring market demand, in the long run in its strategic markets, more particularly in the EU.

további megmunkálására fókuszáló átfogó modernizációs program. A teljes program várható eredményeként a Rába 8 milliárd forint mértékű pótlólagos árbevételre lesz képes. A tervezett mintegy 4,5 milliárd forintos ráfordítás forrásait az amortizáció, valamint a Gazdaságfejlesztési Operatív Program elnyert pályázata jelentik.

A kovácsüzemben végrehajtott technológiai változások egyaránt kiterjednek a kiszolgáló rendszerek és a robotizáció fejlesztésére, a technológiai váltások bevezetésére és a gyártósorok átfogó felújítására. Az alkatrészgyártás területén a megmunkálógépek és rendszerek modernizációjára, illetve a teljes körű kiszolgáló kapacitások (hőkezelés, kikészítés, csomagolás) megteremtésére vagy felújítására kerül sor.

A Rába a rugalmas, gördülő tervezés elve alapján a beruházási folyamatokat a piaci környezet lehetőségeihez és igényeihez igazodva ütemezi, elsődlegesen a kulcskapacitások versenyképességének növelését tartva szem előtt. Mindez lehetővé teszi, hogy a piaci kereslet élénkülésével párhuzamosan a Rába hosszú távra szólóan növelni tudja piaci részesedését stratégiai piacain – különösen az Európai Unióban.



REGIONAL UNIVERSITY KNOWLEDGE CENTER FOR VEHICLE INDUSTRY – THE SUCCESSFUL COMPLETION OF A THREE-YEAR PROGRAM

The Regional University Knowledge Center for Vehicle Industry was established three years ago, in joint cooperation with the Széchenyi István University, the Rába Futómű Kft. (Rába Axle Ltd.), and two other companies. The mission of the knowledge center was 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.

In the framework of the project, the Axle Business Unit was granted the opportunity to work out numerous new products, applications, and innovation. The list of achievements is enriched by, among others, the design of new axle types, the improvements aimed at the adaptability of the present axles for extra load-bearing capacity as well as the working-out of planning, modeling and production support softwares. The already sold new products generated a sales revenue boost of nearly HUF2.2 billion for the Axle Business Unit.

The project completed in the period of 2006 and 2008, with the support of the National Office for Research and Technology, fulfilled its objective as it helped the consortium partners develop and produce high value-added products, which are competitive in the world's markets. The consortium, in its nearly the same constitution, gained significant support in the framework of the "National Technological Program" for the next three years, so the activities that have already started could be elevated to a higher level.

JÁRMŰIPARI REGIONÁLIS EGYETEMI TUDÁSKÖZPONT – SIKERESEN ZÁRULÓ HÁROMÉVES PROGRAM

A Járműipari Regionális Egyetemi Tudásközpont három éve alakult a Széchenyi István Egyetem, a Rába Futómű Kft., valamint további két iparvállalat összefogásával. A tudásközpont küldetése az volt, 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.-nek a projekt keretében számos új termék, alkalmazás és újítás kidolgozására nyílt lehetősége. Az eredmények listáját gazdagítja a többi között új futóműtípusok megtervezése, meglévő futóművek többletterhelésre alkalmassá tételét célzó továbbfejlesztés, továbbá tervezési, modellezési és gyártástámogató szoftverek kidolgozása is. A már értékesített új termékek a Futómű üzletág számára már eddig is közel 2,2 milliárd forint árbevétel-növekedést eredményeztek.

A Nemzeti Kutatási és Technológiai Hivatal támogatásával 2006 és 2008 között megvalósuló projekt elérte célját, a konzorciumi partnereket a világpiacon is versenyképes, magas hozzáadott értékű termékek fejlesztéséhez és gyártásához segítette hozzá. A konzorcium – közel változatlan összetételben – a következő három és fél évre újabb jelentős támogatást nyert el a Nemzeti Technológiai Program keretében, így a megkezdett tevékenységek magasabb szinten folytathatók.

MARKET PROSPECTS

Of Rába's markets in the USA, the economic recession mainly influences the market of heavy-duty trucks, where – though compared to a low base – a 20% decline can be forecasted, and slow growth might begin as early as in the second half of the year. In the production of military vehicles – although this field does not go in line with the general industrial trends – a slump is also likely. In the field of agricultural vehicle production, at the same time, the signs of recession could be felt only moderately at the beginning of the year, and there seems to be a chance that this field will be less exposed to the negative effects of the general market climate.

The volume of truck and trailer production in western Europe might halve as compared to the relatively favorable base of 2008, and according to forecasts, no significant market turn can be expected until 2010. In this market as well, the less significant decline in agricultural vehicles slightly offsets the plunge in sales.

In the CIS countries, more particularly in Russia, the symptoms of the crisis are particularly severe. Due to the effect of liquidation problems, the item numbers of vehicle and construction vehicle production dramatically fell, and the automotive companies have found themselves in a difficult situation. A well thought-out and responsible government support can greatly contribute to relieving the crisis symptoms and the general crisis. This, however, largely depends on the world price tendencies of raw materials and energy resources making up the main source of income for the Russian economy.

In this generally unfavorable market environment, the Axle Business Unit has the following opportunities: the careful harmonization of resources with market opportunities, the appropriate serving of the existing customer base, the keeping up of business development with a view to future recovery, and continuing – against decreasing resources as well – well-established product and technological development.

PIACI KILÁTÁSOK

A gazdasági válság az Egyesült Államokban a Rába piaci közül főként a nehéztehergépjármű-piacot érinti, ahol az alacsony bázishoz képest is mintegy 20 százalékos visszaesés prognosztizálható, és lassú növekedés legkorábban az év második felében indulhat meg. A katonaijármű-gyártásban – bár a terület nem az általános iparági konjunktúra menetét követi – szintén visszaesés valószínűsíthető. A mezőgazdaságijármű-gyártás területén ugyanakkor az időszak végéig még kevésbé érződtek a recesszió jelei, és esély van rá, hogy ez a terület a továbbiakban is csak kisebb mértékben lesz kitéve az általános piaci helyzet negatív hatásainak.

A nyugat-európai tehergépkocsi-, illetve pótkocsi-gyártás volumene a viszonylag kedvező 2008-as bázishoz képest akár meg is feleződhet, és az előrejelzések alapján 2010-ig nem is várható számottevő fordulat. Ezen a piacon is a mezőgazdasági gépek kisebb visszaesése enyhítheti valamelyest az értékesítés visszaesését.

A FÁK-országokban, így Oroszországban is különösen súlyosak a válságtünetek, a likviditási problémák hatására a jármű- és munkagépgyártás darabszámai drámai mértékben visszaestek, a jármű-ipari cégek nehéz helyzetbe kerültek. A válságtünetek és az általános krízis enyhüléséhez ezen a piacon az átgondolt és felelős kormányzati támogatás jelentősen képes hozzájárulni, ez azonban nagymértékben függ az orosz gazdaság fő bevételi forrásának számító nyersanyagok és energiahordozók árának világpiaci alakulásától is.

Az általános negatív piaci környezetben a Futómű üzletág lehetőségei az alábbiak: erőforrások és piaci lehetőségek gondos összehangolása, a meglévő vevőkör pontos kiszolgálása, a jövőbeli fellendülést is figyelembe vevő aktív üzletfejlesztési tevékenység fenntartása, és – a szűkösebbé váló erőforrások mellett is – a megalapozott termék- és technológiafejlesztés folytatása.



FUTÓMŰ ÜZLETÁG

Rába's Automotive Components Business Unit 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. It is connected to the regional automotive industry as a Tier 1 and Tier 2 supplier of automotive producers operating in the EU and Hungary.

THE KEY EVENTS IN 2008:

- Seat foam production for the new Renault Master's passenger seats – supplies will start in 2009 through Grupo Antolin
- Newly launched production of seat parts (Suzuki Splash/Agila, Grupo Antolin) and seat projects (Central)
- Supplies of brake and clutch pedals and machined products for CLAAS have started – the prospect of a new, more extended partnership
- Dynamic, all-year increase in NAF and Deutz orders
- Obtaining the OHSAS 18001 certificate
- Successful Volkswagen audit

STRATEGIC OBJECTIVES

- Organic growing together with the existing main customer base (Suzuki, Toyo Seat, NAF, Rába Futómű)
- Acquiring a new determinant position of seat part supplier with an additional company, settled in the region
- The reduction and the termination of strategically not significant technologies

A Rába Alkatrész üzletága elsősorban üléseket, forgácsolt alkatrészeket, sajtolt és hegesztett járműipari alkatrészeket, ülésvázakat és egyéb ülésalkatrészeket gyárt nemzetközi és hazai partnerei számára. A regionális járműiparhoz az Európai Unióban, illetve Magyarországon működő gépjárműgyártók első és másodszintű beszállítójaként kapcsolódik.

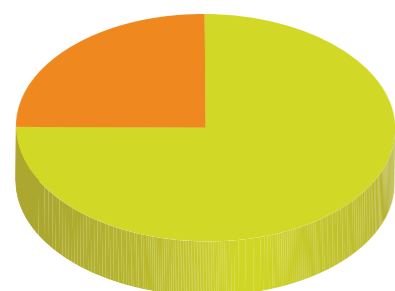
2008 FŐBB FEJLEMÉNYEI:

- Ülészabgyártás elnyerése az új Renault Master kísérőülésébe – A beszállítás a Grupo Antolinon keresztül 2009-ben megkezdődik.
- Újabb ülésalkatrész- (Suzuki Splash/Agila, Grupo Antolin) és ülésprojekt (Central) beindulása
- Fék- és kuplungpedálok, illetve forgácsolt termékek szállításának megkezdése a Claasnak – új, szélesebb partnerkapcsolat kiépülésének lehetősége
- Dinamikus, az év egészére jellemző felfutás a NAF- és a Deutz-megrendelések terén
- OHSAS 18001 tanúsítás megszerzése
- Sikeres Volkswagen-audit

STRATÉGIAI CÉLKITŰZÉSEK

- Organikus együtt növekedés a meglévő fő vevői körrel (Suzuki, Toyo Seat, NAF, Rába Futómű)
- Új, meghatározó ülésalkatrész-beszállítói pozíció elnyerése egy további, a régióban megtelepedett járműipari vállalatnál
- A nem stratégiai jelentőségű technológiák kifuttatása, majd leépítése

THE KEY SELLING MARKETS OF THE BUSINESS UNIT (2008)
AZ ÜZLETÁG FŐ ÉRTÉKESÍTÉSI PIACAI (2008)



Domestic partners 75% Belföldi partnerek 75%
Exports to the EU 25% Uniósi export 25%



Hungary

Market situation: In the last year, Suzuki's production volume, in the wake of its model shift, reached 290,000 items, a target figure of the previous year. However, by the end of the year, the obvious signs of the economic crisis started to appear. Sárvár's domestic sales were the most significantly influenced by the performance of the Axle Business Unit, with which cooperation, despite a decline in the last quarter of the year, realized an annual growth of 8%.
Business development: Started at the end of 2007 and increased in the course of the year, by the middle of the year, supplies of seat foams, seat covers and seat frames for Suzuki's new model, Splash, reached the total production capacity. In addition to this, the company supplied back seat frames and seat covers for all Suzuki models (Tier 2 supplier for Toyo Seat).

EU

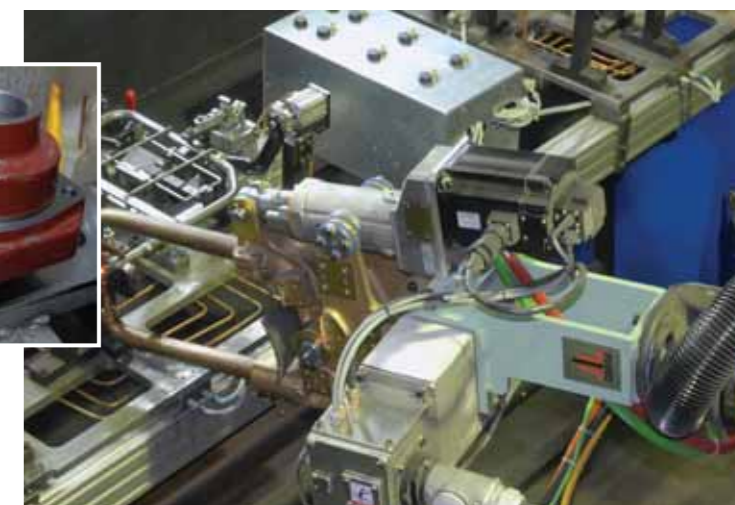
Market situation: In the past years, with the emergence of automotive companies in the region, especially in Slovakia, a growing number of Tier 1 suppliers have been attracted to the region. Production in Sárvár has been affected by the drop experienced in the market of heavy-duty trucks.
Business development: The crisis delays the obtaining of a new significant seat supplier position in the region. The significant supplier volume set up in the previous year with NAF and Deutz characterized the large part of 2008 as well.

Belföld

Piaci helyzet: A modellváltást követően a Suzuki termelése a tavalyi évben elérte a kitűzött 290 ezres darabszámot. Ugyanakkor az év legvégére már egyértelmű jelei mutatkoztak a gazdasági válság hatásainak is. Sárvár belföldi értékesítését legnagyobb mértékben a Futómű üzletág teljesítménye befolyásolta, az utolsó negyedév visszaesése ellenére ez az együttműködés éves szinten még 8 százalékos bővülést realizált.
Üzletfejlesztés: A 2007 végi indulást követően az év folyamán fokozatosan felfutott, és az év közepére elérte a teljes gyártási méretet az ülésabok, ülészuhatok és ülésvázak szállítása az új Suzuki Splash típusához. A vállalat emellett a Suzuki valamennyi típusához szállított hátsó ülésvázat és ülészuhatot (másodlagos beszállítói szerep a Toyo Seat felé).

EU

Piaci helyzet: Az elmúlt években a térségben – főként Szlovákiában – megjelenő gépjárműgyártó cégek egyre több elsődleges beszállítót is a régióba vonzanak. A sárvári termelést a nehézgépjármű-piacon tapasztalható visszaesés befolyásolta.
Üzletfejlesztés: A válság késlelteti a régióban jelentős új ülésbeszállítói pozíció elnyerését. Az előző évben felépült jelentős beszállítási volumen az év legnagyobb részében 2008-ban is érvényesült a NAF és a Deutz felé.



Product Groups	Key Buyers
Pressed and Welded Assemblies (Mór plant)	
Automotive seat frames	Suzuki/Toyo Seat (Suzuki Swift, SX4, Splash, Opel Agila)
Automotive pressed parts (crash box)	ISE GmbH (Opel Vectra és Signum)
Seat parts of other commercial vehicles	Sears (UK)
Tailored and Sewn Automotive Parts (Mór plant)	
Automotive seat covers	Suzuki/Toyo Seat (Suzuki Swift, SX4, Splash)
Foamed Automotive Parts (Mór plant)	
Automotive seat foams	Suzuki/Toyo Seat (Suzuki Splash, Sport Swift)
Seat foams for commercial vehicles	Grupo Antolin (FR)
Complete Seats for Commercial vehicles (Mór plant)	
Bus seats	Kravtex, Magyar Járműtechnika Zrt.
Metro, railway, tram seats	MÁV, Bombardier, S. C. Remarul, CFR. SIRV S.A., (TFR)
Machined Parts (Sárvár plant)	
Main parts and parts for road truck axles	Rába Futómű Kft. (ArvinMeritor, Dana) NAF (John Deere, Claas) Rába Futómű Kft. Deutz, Metaldyne, Denso (for the diesel engines of Opel cars)

Termékcsoportok	Kiemelt vevők
Sajtoló és hegesztett alkatrészek (Mór telephely)	
Személygépjárműülés-vázak	Suzuki/Toyo Seat (Suzuki Swift, SX4, Splash, Opel Agila)
Személygépjárművek sajtoló alkatrészei (ütközéscsökkentő doboz)	ISE GmbH (Opel Vectra és Signum)
Haszonjárművek ülésalkatrészei	Sears (UK)
Szabott és varrt autóiipari alkatrészek (Mór)	
Személygépjárműülés-huzatok	Suzuki/Toyo Seat (Suzuki Swift, SX4, Splash)
Habosított autóiipari alkatrészek (Mór)	
Személygépjárműülés-habok	Suzuki/Toyo Seat (Suzuki Splash, Sport Swift)
Haszongépjárműülés-habok	Grupo Antolin (FR)
Komplett haszongépjárműülések (Mór)	
Buszülések	Kravtex, Magyar Járműtechnika Zrt.
Kötőpályás haszongépjárművek ülései	MÁV, Bombardier, S. C. Remarul, CFR. SIRV S.A., (TFR)
Forgácsolt alkatrészek (Sárvár telephely)	
Közúti teherautó-futóművek főegységei, alkatrészei	Rába Futómű Kft. (ArvinMeritor, Dana) NAF (John Deere, Claas) Rába Futómű Kft. Deutz, Metaldyne, Denso (Opel autók dízelmotorjaiba)



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 for European markets.

THE KEY EVENTS IN 2008

- Extending the scope of military cooperation by serving special needs and by completing jobs beyond the warranty period. The appearance of an extended circle of services in the supplementary contracts for 2009-2010 as well.
- Starting serial production for new civilian buyers, as a result of the recession, though, disruptions in the sales volume of civilian products.
- Obtaining new MEBIR, KIR, and special welding certificate for the Business Unit.

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

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

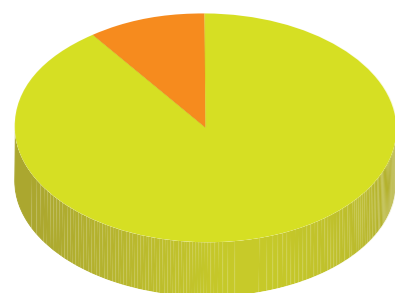
2008 FEJLEMÉNYEI:

- A honvédségi együttműködés kibővítése speciális igények kielégítésével, illetve a garanciaidőn túli szolgáltatások elvégzésével. A kiszélesített szolgáltatáskör megjelenítése a 2009–2010-re vonatkozó kiegészítő szerződésekkben is.
- Új polgári vevők irányába megkezdett sorozatgyártás, ugyanakkor a recesszió miatt elmaradás a polgári termékek értékesítési volumenében.
- Új MEBIR, KIR, valamint speciális hegesztési tanúsítás megszerzése az üzletág számára.

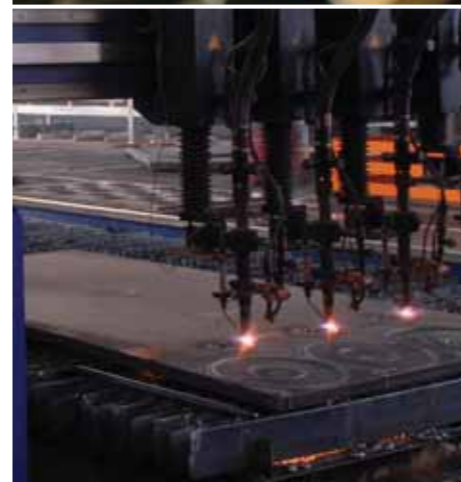
A VEVŐKÖR FOLYAMATOS BŐVÍTÉSE

Noha a honvédségi beszállítások volumenét a mindenkori állami költségvetés lehetőségei határozzák meg, a Rábának a katonai járművekhez kapcsolódó szolgáltatási körének bővítésével is lehetősége nyílik az értékesítés növelésére. Az üzletág

THE KEY SELLING MARKETS OF THE BUSINESS UNIT (2008)
AZ ÜZLETÁG FŐ ÉRTÉKESÍTÉSI PIACAI (2008)



Domestic partners 90% Belföldi partnerek 90%
Exports to the EU 10% Unió export 10%



to increase its sales. The Business Unit is constantly trying to extend its product portfolio by producing products for civilian use. In line with this, besides its traditional British partner, it started to supply, in the course of the year, metal structures for new German and Austrian partners, too.

New, more considerable cooperation can be expected fundamentally after the recession. However, during the recession already, the search for such new partners is taking place, who – outside the automotive industry – operate in sectors less inflicted by the crisis.

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.

EU:

The general decline experienced in the automotive industry in the second half of the year affected the demand for metal structures for civilian use. By the last quarter of 2008, exports of the Business Unit almost came to halt, which led to lower annual sales revenue than planned previously in this field.

folyamatosan arra törekszik, hogy tevékenységi portfólióját a polgári célú termékek gyártásának irányába bővítse. Ennek megfelelően a hagyományos brit partneren kívül az év során új német és osztrák partnerek számára is megkezdte vasszerkezetek szállítását.

Új, jelentősebb együttműködésre elsősorban a recessziós időszakot követően lehet számítani, ugyanakkor már a válság alatt zajlik olyan partnerek felkutatása is, akik a járműiparon kívül, a válság által kevésbé érintett szektorokban működnek.

Belföld:

A 2003-ban aláírt keretszerződés értelmében a Rába, partnereivel együttműködve, szállítja a Magyar Honvédségnek az új, 1–54 tonna gördülőtömegű személy- és teherszállító terepjáró járműveket és járműszerelvényeket.

EU:

A járműiparban tapasztalt általános visszaesés az év második felében a polgári felhasználási célú vasszerkezeti termékek iránti keresletet is érintette: a 2008-as év utolsó negyedére gyakorlatilag leállt az üzletág exportja, ami a korábban tervezettől alacsonyabb éves szintű bevételt eredményezett ezen a területen.



Military supplies cover the five off-road classes of vehicles included in the frame agreement signed in 2003.

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-Wagen" 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 Rába
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 POWER 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



VEHICLE BUSINESS UNIT

A katonai beszállítás a 2003-ban aláírt keretmegállapodásban szereplő öt terepjáróosztály járműveit érinti.

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, illetve úthengerek alvázai



KEY DEVELOPMENTS IN 2008

The Vehicle Business Unit developed for its domestic and foreign partners the new S91-type midibus chassis for niche market use.

On the premises of the plant, the installation of tools necessary for the cell-system production started in the course of the year. The designing and production controlling softwares were also upgraded.

PROSPECTS, OPPORTUNITIES

A dominant part of the Vehicle Business Unit's activities remains the production of special vehicles for the Hungarian Army compliant with the new environmental standards until 2018. In accordance with the complementary agreement stipulated in December 2007, the Company can plan its production in the defined volume until 2010. In the civilian fields, however, with regards to either the existing or the potential partners, a more considerable market building, due to the unfavorable general climate, can be expected only from 2010.

KIEMELT FEJLESZTÉSEK 2008-BAN

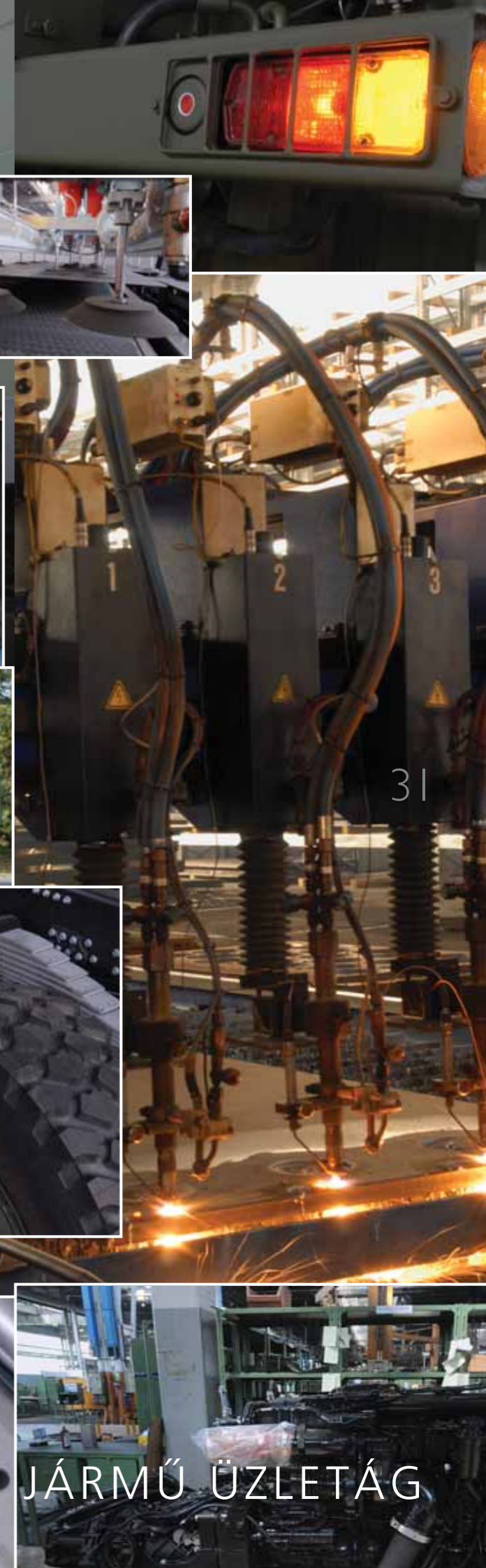
A Jármű üzletág a hazai és külföldi partnerei számára kifejlesztette a réspiaci felhasználásra szánt S91 új midibuszalvázat.

Az üzemi területen az év során megkezdődött a cellarendszerű gyártáshoz szükséges eszközök telepítése. Megújultak a tervező és gyártásirányító szoftverek is.

KILÁTÁSOK, LEHETŐSÉGEK

A Jármű üzletág tevékenységének meghatározó része 2018-ig a Magyar Honvédség számára szállítandó speciális járműveknek a felhasználó igényei és a mindenkori környezetvédelmi követelményekhez igazodó gyártása marad. A 2007 decemberében megkötött kiegészítő megállapodás alapján a vállalat 2010-ig ismert volumenben tervezheti működését. A polgári területeken a már meglévő, illetve az újonnan megszerzendő partnerek vonatkozásában jelentősebb további piacépítés a kedvezőtlen általános környezet miatt csak 2010-től várható.

30



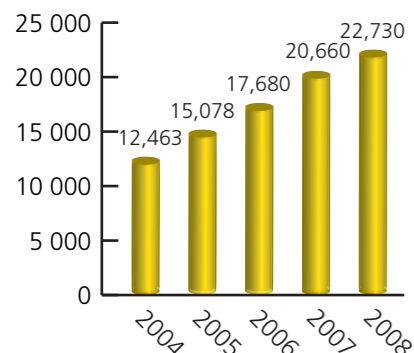
31



“ Rába can efficiently counterweigh, through constant and flexible adaptation, the effects of the unfavorable market environment emerging by the end of this period. In the process of rapid market adaptation, it can rely on – to a larger extent than previously – its values existing for decades such as the carefully retained and constantly improved base of professional skilled workers and the quality approach embracing all production processes. Parallel to constantly strengthening its competitiveness based on the values mentioned above, Rába – irrespective of the given economic situation – places special emphasis on the protection of its near and distant environment. ”

” Az időszak végére kialakult kedvezőtlen piaci környezet hatásait a Rába folyamatos, rugalmas alkalmazkodással képes hatékonyan ellensúlyozni. A gyors piaci adaptáció során a korábbiaknál még hangsúlyosabban építhet olyan, évtizedek óta meglévő értékekre, mint a gondosan megőrzött és folyamatosan fejlesztett szakembergárda, valamint a termékgyártás minden folyamatát átható minőségi szemlélet. Versenyképességének fenti értékekre alapozott állandó erősítése során – az aktuális gazdasági szituációtól függetlenül – fokozottan figyel szűkebb és tágabb környezete tudatos védelmére. ”

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



RETAINED AND CONSTANTLY IMPROVED BASE OF PROFESSIONAL SKILLED WORKERS

Rába consciously intends to retain, improve and efficiently exploit the capabilities of its skilled workers, who fundamentally determine its competitiveness. Thanks to the responsible measures with which Rába responded to the changes of the economic environment, it managed to retain within the walls of the company one of the main knowledge bases in the regional automotive industry ensuring an advantageous position for the company in the period of market recovery.

A COMPREHENSIVE HR STRATEGY

The priorities of Rába's comprehensive HR strategy involving complementary elements in the period of 2008 were as follows:

- Adaptation to the labor market
- Knowledge management: the retainment and passing-on of expertise, and the improvement of capabilities
- The improvement of the motivation scheme

RESPONSIBLE HUMAN RESOURCES MANAGEMENT

Rába was one of the first companies in the automotive sector to have found a solution to how to handle the employment problems

MEGŐRZÖTT ÉS FOLYAMATOSAN FEJLESZTETT SZAKEMBERGÁRDÁ

A Rába tudatosan törekszik arra, hogy a versenyképességét alapvetően meghatározó szakképzett munkatársainak képességeit megőrizze, fejlessze és hatékonyan kiaknázza. A gazdasági környezet változásaira adott felelős intézkedéseivel sikerült a Rába falain belül tartani a régió autóiparájának egyik fő tudásbázisát, előnyös piaci pozíciót biztosítva a vállalat számára egy újabb piaci felfutás időszakára.

ÁTFOGÓ HR-STRATÉGIA

A Rába összefüggő elemekből álló, átfogó HR-stratégiájának fókuszai a 2008-as időszakban az alábbiak voltak:

- Munkaerő-piaci alkalmazkodás
- Tudásmenedzsment: a szaktudás megőrzése és átadása, valamint a képességek fejlesztése
- Az ösztönzési rendszer továbbfejlesztése

FELELŐS MUNKAERŐ-GAZDÁLKODÁS

A Rába a járműipari szektorban az elsők között talált megoldást a piaci visszaesés okozta munkaerő-problémák kezelésére. A meghozott intézkedések célja az volt, hogy megőrizték a munkatársak munkahelyének hosszú távú biztonságát, emellett biztosítsák a gazdaságos és folyamatos működést, és a későbbi piaci felfutáshoz szükséges potenciált is.

A fenti alapelvek alapján a Rába elsősorban a kölcsönzött munkaerő létszámát csökkentette, leányvállalatai pedig 2009 elejétől átmenetileg négynapos munkahétre álltak át. A kompenzációval végrehajtott arányos bércsökkenést az érdekképviseltek is elfogadták, az alkalmazott megoldással a Rába több száz gyakorlott munkavállalóját tudta a következő időszak során is megtartani.



caused by the market decline. The objective of the measures taken was to retain the long-term job security of its workers as well as ensuring the economical and continuous operation, and the potential necessary for future market growth.

In line with the principles mentioned above, Rába first cut the number of its hired workers, and its subsidiaries, since the beginning of 2009, have temporarily switched to a four-day work week. Trade representatives also approved of the proportional wage cut offset by compensation, and this solution enabled Rába to retain more than a hundred of its experienced workers in the following period as well.

MOTIVATION AND RECOGNITION

Rába Master: Retaining high-level professional knowledge and experience is a priority for Rába. With a view to encouraging these, the Company introduced, in 2008, the "Rába Master" title. In the first phase, this title was granted to 110 employees, who operate important machines and equipment in key positions. The Rába Master title is not only recognition but also a task: the holders of this title set an example for all their colleagues with the passing-on of their professional and regional knowledge, with their above-average performance, and committed work morale.

Performance-based wage improvement scheme: Rába, in the course of this period, introduced a wage improvement scheme based on performance evaluation. The scheme by relying on categories within the various employee groups and on distinct wage improvement brackets ensures the recognition of the better performing employees as well as improving the lower wages at a higher than average rate.

Mustang Award: Since 2007, Rába has granted the "Mustang Award" 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.



ÖSZTÖNZÉS ÉS ELISMERÉS

Rába mester: A magas szintű szakmai tudás, gyakorlat megőrzése kiemelten fontos a Rába számára. Ennek elősegítése érdekében a vállalat 2008-ban bevezette a „Rába mester” címet. Ezt a minősítést első körben az a 110 munkatárs kapta meg, akik meghatározó gépek, berendezések működtetését végzik kulcspozícióban. A Rába mesteri cím nem csupán elismerés, hanem feladat is: szakmai és speciális helyi ismereteik átadásával, valamint átlagon felüli teljesítményükkel, elkötelezett munkavégzésükkel példát mutatnak valamennyi kollégájuknak.

Teljesítményalapú bérfeljavítás: A Rába az időszak során teljesítményértékelésre épülő bérfeljavítási rendszert vezetett be. A rendszer a különböző munkavállalói csoportokon belüli kategóriák és az eltérő bérfeljavítási sávok alkalmazásával biztosítja a jobb teljesítményt nyújtó dolgozók megbecsülését, lehetővé téve alacsonyabb bérek átlag feletti fejlesztését is.

Musztáng díj: A Rába 2007-től évi egy alkalommal a Musztáng díjjal ismeri el egy munkavállalójának vagy üzleti partnerének a Rába érdekében végzett kiemelkedő tevékenységét.

TRAINING AND CHANGING PERSPECTIVES

It is of special importance for Rába that its employees – in addition to the expertise necessary for the implementation of their actual jobs – have such an attitude and change management skills that enhance their loyalty and commitment to the Company. In 2008 as well, the majority of its employees participated in some kind of training.

Rába's Learning Academy: Rába's Learning Academy (RLA) is a multi-module and multi-layered series of trainings led by the Company's managers and out-of-company experts, which allows the participating employees to acquire up-to-date management skills specifically adaptable for Rába. 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 framework of the five-year-old RLA in 2008, middle management training began with the participation of business managers and functional business partners, where lectures were led by Rába's senior and middle managers.

Professional Scholarships Abroad: A new opportunity has emerged for Rába's ambitious employees: a professional scholarship that can be granted to two persons through an application process. In the framework of the scholarship, employees have an opportunity to work in the USA, which enables them to get to know the US production culture, the clientele, the market needs, and the production processes, and to establish professional connections.



KÉPZÉS ÉS SZEMLELVÁLTÁS

A Rába nagy hangsúlyt fektet arra, hogy munkatársai a közvetlen feladataik elvégzéséhez szükséges tudáson felül olyan szemlélettel és változáskezelési képességekkel is rendelkezzenek, amely növeli lojalitásukat és elkötelezettségüket a vállalat iránt. A munkatársak többsége a 2008-as évben is részesült valamilyen képzésben.

Rába Tudásakadémia: A Rába Tudásakadémia (RTA) a társaság több modulból és szintből álló, a vállalati vezetők és külső szakértők által tartott képzési sorozata, amely a részt vevő munkatársak számára lehetővé teszi a korszerű, a Rábára speciálisan is alkalmazható vezetési ismeretek elsajátítását. Az oktatás célja kettős: egyrészt minden vezető számára lehetővé teszi a Rába működésének szélesebb perspektívából történő megértését, másrészt fontos eszköze a vezetői utánpótlásnak is. Az immár öt éve zajló RTA keretében 2008-ban az üzemmenedzserek és funkcionális partnerek részvételével megkezdődött a középszintű vezetői képzés is, amelynek előadásait a Rába felső- és középvezetői tartották.

Külföldi szakmai ösztöndíj: Új lehetőség a Rába ambiciózus munkatársai részére az a szakmai ösztöndíj, amelyet pályázat útján két fő nyerhet el. Az ösztöndíj keretében a munkatársaknak lehetőségük nyílik az Egyesült Államokban történő munkavégzésre, amelynek során megismerhetik az ottani termelési kultúrát, a vevői kört, a piaci igényeket és a gyártási folyamatokat, miközben szakmai kapcsolatokat is teremthetnek.



"Talks by the fireplace": Based on the favorable experience of the previous period, the series of "Talks by the fireplace" continued, which enables the company's middle managers to get a more accurate idea of objectives, opportunities, and the expected performance. In the course of this, they can also have discussions.

YOUTH DEVELOPMENT

In order to constantly ensure quality personnel, 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 University 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.

The automotive industry is also witness to the emerging tendency that the producing companies address the good professional workers already in the schools, offering them attractive job opportunities at the company. Rába carried out more recruitment actions in several regional trade schools. The young applicants gain their first work experience in a rotational system, getting to know several work fields. 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.

Kandallóbeszélgetések: A korábbi időszak kedvező tapasztalataira építve tovább folytatódott az úgynevezett kandallóbeszélgetés-sorozat is, amelynek keretében a vállalat középvezetői is pontos képet kaphatnak a vállalat céljairól, a lehetőségekről és az elvárt teljesítményekről, és mód nyílik ezek megvitatására is.

UTÁNPÓTLÁS

A színvonalas szakemberállomány folyamatos biztosítása 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 résztvevője a 2006 tavaszán életre hívott Járműipari Egyetemi Tudásközpontnak is.

A járműgyártásban is egyre erősödik az a tendencia, hogy a termelővállalatok a jó szakembereket már az iskolában felkeresik, vonzóvá téve számukra a cég által kínált munkalehetőségeket. A Rába a környék több szakiskolájában is toborzást tartott. A jelentkező fiatalok első munkatapasztalataikat rotációs program keretében szerzik meg, számos munkaterület munkájának megismerése révén. A hosszú távú utánpótlást a Rába emellett a több győri – a Rába profiljának megfelelő – szakiskolával megkötött együttműködési megállapodással is biztosítja: ennek keretében az iskolák a Rába részére szükséges szakmákban is indítanak osztályokat.



Rába, largely through its long-term strategic partner connections, ensures its active involvement in the international automotive industry. Therefore, it is its primary aim to retain and improve these connections. Rába can maintain the long-term confidence and satisfaction of its buyers with, in addition to providing competitive prices and delivery dates, the steady and good quality of its products and services.

QUALITY MANAGEMENT SYSTEMS, CERTIFICATIONS

To comply with the market standards, the ISO 9001 quality management system is operating in each Business Unit, and all the Company's plants involved in environment burdening activities operated according to the ISO 14001 environment management system.

Whilst the Axle and the Automotive 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 and an ISO 3834-2:2005 special welding certificate as well. Both the Sárvár plant and the Győr vehicle plant gained the OHSAS 18001 job safety certificate as well.

With the purpose of constantly ensuring product quality, all the three Business Units installed up-to-date measuring tools.

MORE SIGNIFICANT QUALITY MANAGEMENT MEASURES IN 2008

In 2008, the continuous improvement programs (CIP) stabilized. The 5S activity became self-sustaining with the education of own trainers and in the framework of



A Rába a nemzetközi járműiparba történő aktív bekapcsolódását nagyrészt hosszú távú stratégiai partneri kapcsolatain keresztül biztosítja. Ezért elsőrendű törekvése e stratégiai kapcsolatok ápolása, illetve további fejlesztése. Vevőinek hosszú távú bizalmát és elégedettségét a versenyképes ár és a szállítási határidők betartása mellett termékeinek és szolgáltatásainak egyenletes, jó minőségével tudja fenntartani.

MINŐSÉGIRÁNYÍTÁSI RENDSZEREK, TANÚSÍTVÁNYOK

A piaci elvárásoknak megfelelően mindhárom üzletágban működik az ISO 9001 minőségirányítási rendszer, és a társaság minden környezetterhelő tevékenységet folytató üzeme az ISO 14001 nemzetközi környezetvédelmi szabályban leírt környezetirányítási rendszer szerint végzte tevékenységét.

Miközben a Futómű és Alkatrész üzletágakban 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, valamint ISO 3834-2:2005 speciális hegesztési tanúsítvánnyal is rendelkezik. Mind a sárvári telephely, mind a győri járműüzem szerzett OHSAS 18001 munkabiztonsági rendszernek megfelelő tanúsítványt is.

A termékminőség folyamatos biztosítása érdekében mára mindhárom üzletág korszerű mérőeszközöket helyezett üzembe.



own-organized programs. Nearly 30% of the production fields launched 5S activities with an almost 40% employee turnout rate. Parallel to this, the rate of the explored improvement potentials grew as well as the number of the quick wins.

The regular monitoring and evaluation of the fields is carried out also with the help of own resources and with growing efficiency.

Value Stream Mapping (VSM), that is a value stream management device, continued focusing on products of strategic importance and specific product groups. This activity enables the maximum utilization of the investments implemented in the relevant fields.

In addition to the above-mentioned, the "Suggestions' Box", and the "Quality Score System" – launched in the previous years – with the aim of supporting continuous activity and employees' involvement as well as the operation of the "Kaizen Blitz" groups which became the emblem of small group improvement activity also continued.

In the sewing workshop as well as in the production process of prominent, large-series vehicles, the Lean devices were successfully introduced.

JELENTŐSEBB MINŐSÉGBIZTOSÍTÁSI LÉPÉSEK 2008-BAN

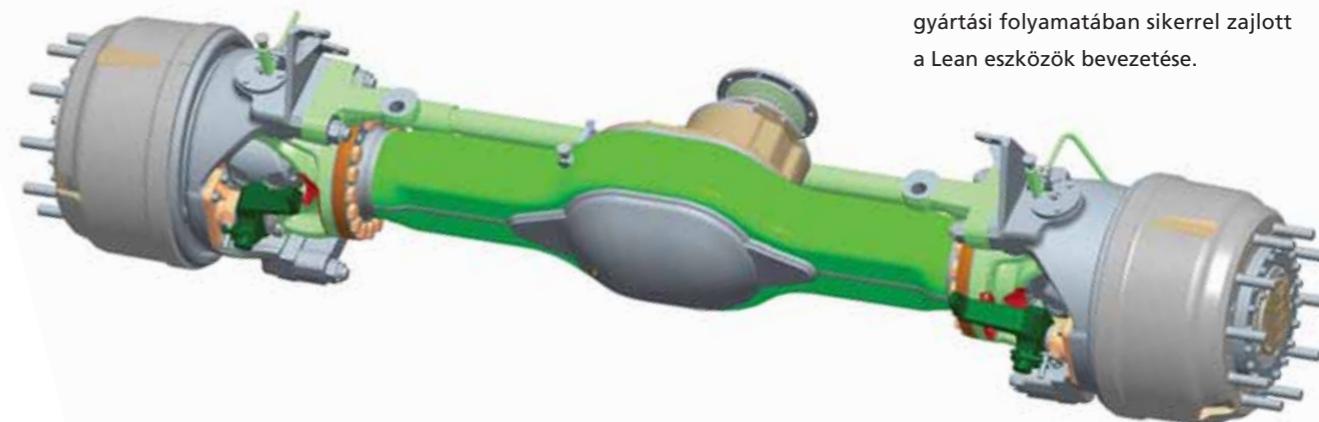
2008-ban stabilizálódtak a folyamatos fejlesztési programok (CIP). Az 5S tevékenység önfenntartóvá vált, immár saját trénerok oktatásával, saját szervezésű programok keretében történik. A termelőterületek közel 30 százaléka átesett 5S indító tevékenységen, a munkatársak mintegy 40 százalékanak részvételével. Ezzel arányosan növekedett a feltárt javítási lehetőségek aránya, az azonnali javítások (quick win) száma is.

A területek rendszeres átvizsgálása és pontozása szintén saját erőforrással, növekvő hatékonysággal történik.

A VSM (Value Stream Mapping, azaz értékáram-menedzsment) a stratégiai termékekre fókuszálva, termékcsalád-specifikusan folytatódott. Ez a tevékenység elősegíti, hogy az érintett területeken végrehajtott beruházások maximálisan hasznosuljanak.

Fentiek mellett 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 szintén tovább folytatódott.

Mind az Alkatrész üzletág varrodájában, mind a kiemelt, nagysorozatú járművek gyártási folyamatában sikerrel zajlott a Lean eszközök bevezetése.



ENVIRONMENTAL RESPONSIBILITY/ KÖRNYEZETI FELELŐSSÉG

Rába's environmental responsibility manifests itself in a complex environmental strategy. In addition to its intention to make its products with the lowest possible amount of material, energy input, and harmful emissions, Rába sees to it that the environmental damage of more than decades is eliminated and the waste produced is recycled.

The Holding 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. Rába annually publishes its environmental protection reports. It is the second year that Rába's report has included environment sustainability figures as well concerning – 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.

In 2008, Rába Group implemented environmental capital expenditure at a total value of HUF113.8 million. In the same period, as a result of its activities, it produced more than 30,000 tons of waste, more than 60% of which, making up about 18,600 tons could be sold in the waste market. Because of the crisis, the waste selling opportunities contracted in the last quarter, so Rába has to get prepared to be able to reuse or eliminate its certain hardly sellable waste through its own activity.

On the elimination of environmental damage, Rába spent nearly HUF64 million, of this amount, it implemented primarily the oil removal of its plants and the monitoring of its damage elimination.

A Rába környezeti felelőssége komplex megközelítésű környezeti stratégiában ölt testet. Azon törekvése mellett, hogy termékeinek előállítását a lehető legkisebb anyag- és energiáfordítással, illetve károsanyag-kibocsátással járjon, ügyel a korábbi, akár több évtizedes környezeti károk felszámolására, valamint a keletkező hulladékok újrahasznosítására is.

A cégcsoport a környezettudatosságot saját vállalkozásain kívül az ingatlanjait bérlő szervezetektől is szigorúan elvárja. Munkatársait folyamatosan képzik a környezet-irányítási rendszer működtetéséhez kapcsolódóan, és szakemberei számára biztosítja annak lehetőségét is, hogy a környezetvédelmi innovációról szakmai konferenciákon, rendezvényeken folyamatosan tájékozódjanak. A Rába évente környezetvédelmi jelentést is nyilvánosságra hoz. A jelentés már második éve környezeti fenntarthatósági mutatókat is tartalmaz, ezek a dolgozók egészségmegőrzése mellett a szállítási távolságok, csomagolóanyagok, hulladékok, energiahordozók, illetve a technológiai víz termékegységre jutó mennyiségének csökkentésére vonatkoznak.

A Rába-csoport 2008-ban összesen 113,8 millió forint értékű környezetvédelmi beruházást hajtott végre. Ebben az időszakban tevékenységeinek eredményeként több mint 30 ezer tonna hulladék keletkezett, amelynek több mint 60 százalékát, mintegy 18 600 tonnát a hulladékpiacon hasznosított. A hulladékértékesítési lehetőségek a válság hatására az utolsó negyedévből beszűkültek, ezért a Rábának fel kell készülnie arra, hogy egyes, nehezen hasznosítható hulladékait saját tevékenységben legyen képes hasznosítani, illetve ártalmatlanítani.

A környezeti károk felszámolására a Rába közel 64 millió forintot költött, ebből az összegből főként a telephelyeinek olajmentesítését és a kármentesítések utóellenőrzését végezte el.



With a view to clean air protection, the two largest capital expenditures were implemented in the Axle Business Unit where the gas bulbs of the heat-treatment furnaces were replaced by low-nitrogen-oxide, energy-saving bulbs, and the fine powder-splashing equipment was upgraded together with the replacement and upgrading of the dust reducers connected to them.

In the field of water quality protection, the most significant development was the implementation of the water-rotation cleaning system at the Mór plant, launched in 2007, which cost nearly HUF30 million. As a result of the development, the bleaching water of the painting equipment after purification is rotated, which considerably reduces the environmental damage of the purified water dumped from the plant.

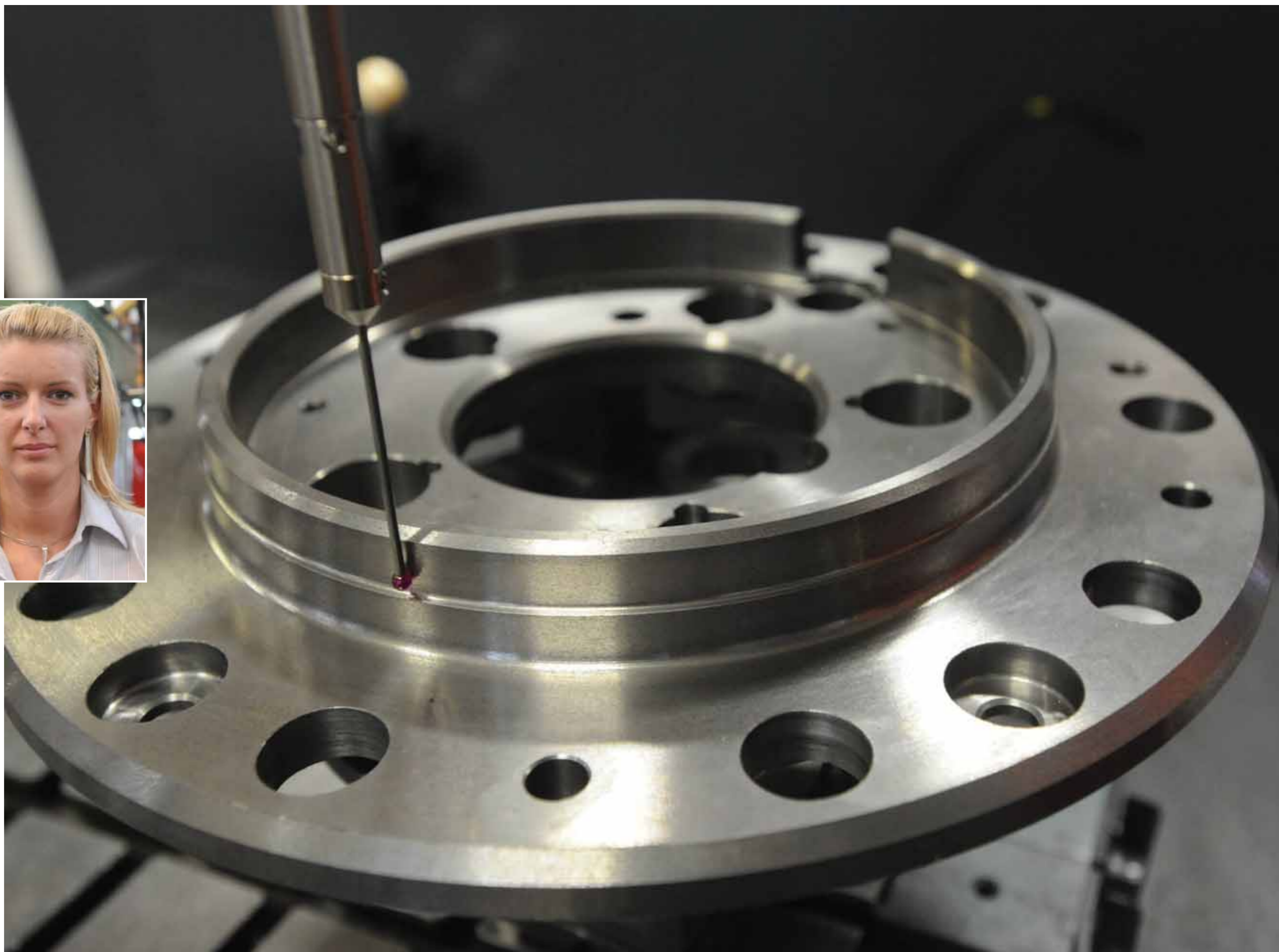
With a view to work environment and environmental noise reduction, in the forging plant of the Győr plant, a noise reduction wall structure was implemented.

A levegőtisztaság védelme érdekében a két legnagyobb beruházást a Futómű üzletág végezte a hőkezelő berendezések gázegőinek nitrogén-oxid-szegény, energia-takarékos égőkre történő cseréjével, illetve a szemcseszóró berendezések felújításával, valamint a hozzájuk kapcsolt porleválasztók cseréjével, korszerűsítésével.

A vízminőség védelme területén a legjelentősebb fejlemény a móri telephelyen 2007-ben indított szennyvíztisztító projekt teljes megvalósítása volt, amelynek összköltsége majdnem 30 millió forintot tett ki. A fejlesztés hatására a festőberendezések öblítővizeit tisztítás után visszaforgatják, ennek hatására jelentősen csökken a telephelyet elhagyó tisztított vizek környezeti terhelése.

A munkahelyi és környezeti zajterhelés csökkentése érdekében a győri telephely kovácsüzemében zajszigetelő falrendszert építettek ki.





Despite the severe global recession emerging in the last months of the year, the Rába Holding realized annual sales revenue of HUF58.7 billion, a slight increase from HUF58.2 billion in 2007.

The economic decline of the automotive industry showed different signs in the strategic target markets of Rába. The US market of heavy-duty trucks was characterized by a year-round decrease of about 15%, of which effect was softened by the fact that the market demand for agricultural specialty vehicles remained steady. Nevertheless, Rába – thanks, primarily, to the outstandingly high turnover of special axle sales in the first half of the year – significantly raised its revenue by HUF3.5 billion in the region.

In the EU, in the territory of the CIS countries and Asia, the drop in orders was experienced particularly in the last quarter of the year. Due to the general considerable decline in the Russian bus market, sales to the CIS countries, however, fell by a marked 40% as compared to the previous year. Domestic sales revenue equaled HUF21.6 billion, 6.1% less than in 2007.

The absolute value of operational expenses remained at the 2007 level. As a negative result of changing raw material and energy resource prices, the gross profit rate was 0.9% lower than in the previous year. This was offset by the reduction of the Holding's indirect expenses (HUF0.9 billion), thanks to severe finance management in the field of administration and sales.

Each of Rába's three business units has maintained its operational profitability. In terms of sales revenue, the Axle and the Vehicle Business Units managed to achieve minimal growth, while the Automotive Components Business Unit – due to the fall of car production in the last quarter – closed the year of 2008 with an annual 3%-decline.

Az év utolsó hónapjaira kibontakozó erőteljes globális járműipari recesszió ellenére a Rába-csoport 2008-ban éves szinten 58,7 milliárd forint árbevételt ért el, ami enyhe bővülést jelent a 2007. évi 58,2 milliárd forinthez képest.

A járműipar gazdasági visszaesése a Rába stratégiai célpiacain eltérő módon jelentkezett: Az amerikai tehergépjármű-piacot egész évben érezhető, mintegy 15 százalékos visszaesés jellemezte, aminek hatását a mezőgazdasági haszonjárművek piaci keresletének szinten maradása enyhítette. Mindezek ellenére a Rába – elsősorban a speciális futóművek első féléves kimagasló forgalmának köszönhetően – jelentősen, 3,5 milliárd forinttal növelni tudta árbevételét e régióban.

Az Európai Unióban, a FÁK, illetve Ázsia területén főként az utolsó negyedévben lehetett érzékelni a megrendelések visszaesését. Az orosz buszpiac általános csökkenése miatt a FÁK-országokba irányuló értékesítés jelentősen, 40 százalékkal múlta alul az előző évit. A belföldi árbevétel 21,6 milliárd forint volt, ami 6,1 százalékkal marad el a 2007-es értéktől.

A működési költségek abszolút értékben a 2007. évi szinten maradtak. Az alapanyagok és az energiahordozók árváltozásainak negatív hatásaként a bruttó nyereséghányad 0,9 százalékkal lett alacsonyabb az előző évinél. Ezt ellensúlyozta a társaság közvetett költségeinek csökkenése (0,9 Mrd Ft), ami az adminisztráció és az értékesítés területén végrehajtott szigorú gazdálkodásnak köszönhető.

Továbbra is őrzi üzemi nyereségességét a Rába mindhárom üzletága. Az árbevételt tekintve a Futómű, illetve a Jármű üzletág is képes volt minimális növekedést elérni, miközben az Alkatrész üzletág a személyautó-gyártás utolsó negyedévben tapasztalt zuhanása miatt éves szinten 3 százalékos visszaeséssel zárta a 2008-as évet.

In light of the above-mentioned, Rába Holding's operational result reached HUF1.1 billion, which was decreased by the non-realized loss originating from derivational transactions.

The recession inflicting the automotive industry found Rába prepared with significant productive reserves. Since the last Q4, Rába, as one of the forerunners in the automotive industry, has been tailoring its resources constantly and flexibly in line with the changes of the industrial environment.

Fentiek eredményeképpen a Rába-csoport működési eredménye 1,1 milliárd forint lett, amit a származékos ügyletek nem realizált vesztesége 5,1 milliárd forinttal rontott.

A járműipart sújtó recesszió a jelentős hatékonysági tartalékokkal rendelkező társaságot felkészülten érte. Az utolsó negyedév óta a Rába – az elsők között a járműiparban – erőforrásait folyamatosan és rugalmasan a megváltozott iparági környezethez igazítja.



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



This is an English translation of the Independent Auditor's Report on the 2008 consolidated financial statements of Rába Járműipari Holding Nyrt. issued in Hungarian. If there are any differences, the Hungarian language original prevails. This report should be read in conjunction with the complete consolidated financial statements it refers to.

Independent Auditor's Report

To the shareholders of Rába Járműipari Holding Nyrt.

We have audited the accompanying 2008 consolidated financial statements of Rába Járműipari Holding Nyrt. (hereinafter referred to as "the Company"), which comprise the consolidated balance sheet as at 31 December 2008, which shows total assets of THUF 41,045,324 and retained loss for the year of THUF 5,098,227, 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. 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 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 Rába Járműipari Holding Nyrt. and its consolidated subsidiaries as of 31 December 2008, 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.

Budapest, 27 March 2009

KPMG Hungária Kft.
Chamber registration number: 000202

Marcin Ciesielski
Marcin Ciesielski
Partner

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



Független könyvvizsgálói jelentés

A Rába Járműipari Holding Nyrt. részvényeseinek

Elvégeztük a Rába Járműipari Holding Nyrt. (továbbiakban "a Társaság") mellékelt 2008. évi konszolidált pénzügyi kimutatásainak a könyvvizsgálatát, amely konszolidált pénzügyi kimutatások a 2008. december 31-i fordulónapra elkészített konszolidált mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 41.045.324 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 5.098.227 E Ft veszteség –, 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 felelőségünk a konszolidált pénzügyi kimutatások véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján, valamint a konszolidált üzleti jelentés és a konszolidált pénzügyi kimutatások összhangjának megítélése. 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 könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói záradékunk (véleményünk) megadásához.

Záradék (vélemény)

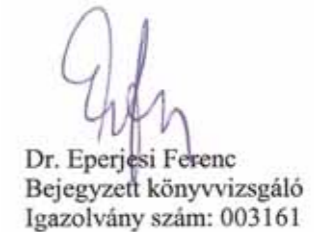
A könyvvizsgálat során a Társaság konszolidált pénzügyi kimutatásait, annak részeit és tételét, azok bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy a konszolidált pénzügyi kimutatásokat a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokban foglaltak, ahogyan azokat az EU befogadta, figyelembevételével állították össze. Véleményünk szerint a konszolidált pénzügyi kimutatások a Rába Járműipari Holding Nyrt. és a konszolidálásba bevont vállalkozások 2008. 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.

Budapest, 2009. március 27.

KPMG Hungária Kft.
Kamarai bejegyzés: 000202



Marcin Ciesielski
Partner



Dr. Eperjesi Ferenc
Bejegyzett könyvvizsgáló
Igazolvány szám: 003161

CONSOLIDATED BALANCE SHEET FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

Amounts in THUF

	31 December 2007	31 December 2008
ASSETS		
Property, plant and equipment	15,976,027	16,173,131
Intangible assets	487,736	589,351
Investment property	338,217	338,217
Investments in equity accounted investees	1,294,019	1,048,483
Long term receivables	147,099	73,064
Available for sale financial instruments	263,811	255,055
Deferred tax assets	852,941	1,489,254
Total non-current assets	19,359,850	19,966,555
Inventories	9,321,700	10,101,383
Trade and other receivables	10,965,163	9,184,711
Derivative assets	936,776	-
Current income tax asset	130,952	213,916
Financial investments	80,000	80,000
Cash and cash equivalents	1,711,118	1,498,759
Total current assets	23,145,709	21,078,769
TOTAL ASSETS	42,505,559	41,045,324
EQUITY AND LIABILITIES		
Share capital	12,891,977	12,623,816
Capital reserves	6,852,528	-
Share based payment reserve	49,779	63,502
Retained earnings	(2,898,056)	(1,187,358)
Total equity, all attributable to equity holders of the Company	16,896,228	11,499,960
Provisions	861,906	1,366,997
Non-current loans and borrowings	7,493,240	6,270,505
Deferred tax liabilities	251,791	104,161
Total non-current liabilities	8,606,937	7,741,663
Derivative liabilities	-	5,078,664
Current portion of loans and borrowings	3,936,087	5,838,671
Trade and other payables	13,066,307	10,886,366
Total current liabilities	17,002,394	21,803,701
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	42,505,559	41,045,324

KONSZOLIDÁLT MÉRLEG A 2008. DECEMBER 31-ÉVEL VÉGZŐDŐ ÉVRE

Adatok ezer forintban

	2007. december 31.	2008. december 31.
ESZKÖZÖK		
Ingtatlanok, gépek és berendezések	15 976 027	16 173 131
Immateriális javak	487 736	589 351
Befektetési célú ingatlan	338 217	338 217
Tőke módszerrel elszámolt befektetések	1 294 019	1 048 483
Hosszú lejáratú követelések	147 099	73 064
Értékesíthető pénzügyi instrumentumok	263 811	255 055
Halasztott adókövetelések	852 941	1 489 254
Befektetett eszközök összesen	19 359 850	19 966 555
Készletek	9 321 700	10 101 383
Vevőkkel szembeni és egyéb követelések	10 965 163	9 184 711
Származékos pénzügyi eszközök	936 776	-
Tényleges adókövetelések	130 952	213 916
Pénzügyi befektetések	80 000	80 000
Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek	1 711 118	1 498 759
Forgóeszközök összesen	23 145 709	21 078 769
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	42 505 559	41 045 324
FORRÁSOK		
Jegyzett tőke	12 891 977	12 623 816
Tőketartalék	6 852 528	-
Részvény alapú kifizetések tartaléka	49 779	63 502
Felhalmozott eredmény	(2 898 056)	(1 187 358)
Saját tőke összesen, teljes egészében a Társaság törzsrésztvényeseire jutó rész	16 896 228	11 499 960
Céltartalékok	861 906	1 366 997
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	7 493 240	6 270 505
Halasztott adókötelezettségek	251 791	104 161
Hosszú lejáratú kötelezettségek összesen	8 606 937	7 741 663
Származékos pénzügyi kötelezettségek	-	5 078 664
Hitelek és kölcsönök rövid lejáratú része	3 936 087	5 838 671
Szállítókkal szembeni és egyéb kötelezettségek	13 066 307	10 886 366
Rövid lejáratú kötelezettségek összesen	17 002 394	21 803 701
FORRÁSOK ÖSSZESEN	42 505 559	41 045 324

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

Amounts in THUF

	31 December 2007	31 December 2008
Revenue	58,217,569	58,682,966
Direct cost of sales	(46,027,961)	(46,940,590)
Gross profit	12,189,608	11,742,376
Sales and marketing expenses	(1,316,869)	(1,164,398)
General and administrative costs	(9,603,276)	(8,817,292)
Other income	1,101,059	740,206
Other expenses	(969,834)	(1,392,108)
Total other operational expenses	(10,788,920)	(10,633,592)
RESULTS FROM OPERATING ACTIVITIES	1,400,688	1,108,784
Finance income	2,669,706	4,419,062
Finance expenses	(2,151,142)	(10,706,861)
Share of profit or (loss) of associate	-	(243,857)
PROFIT/(LOSS) BEFORE INCOME TAX	1,919,252	(5,422,872)
Income tax	(505,463)	324,645
PROFIT/(LOSS) FOR THE YEAR, ALL ATTRIBUTABLE TO EQUITY HOLDERS OF THE COMPANY	1,413,789	(5,098,227)
Basic earnings per share (HUF/share)	110	(397)
Diluted earnings per share (HUF/share)	104	(383)

52

KONSZOLIDÁLT EREDMÉNYKIMUTATÁS A 2008. DECEMBER 31-ÉVEL VÉGZŐDŐ ÉVRE

Adatok ezer forintban

	2007. december 31.	2008. december 31.
Árbevétel	58 217 569	58 682 966
Értékesítés közvetlen költsége	(46 027 961)	(46 940 590)
Bruttó nyereség	12 189 608	11 742 376
Értékesítési és marketingköltségek	(1 316 869)	(1 164 398)
Általános és igazgatási költségek	(9 603 276)	(8 817 292)
Egyéb bevételek	1 101 059	740 206
Egyéb ráfordítások	(969 834)	(1 392 108)
Egyéb működési ráfordítások összesen	(10 788 920)	(10 633 592)
MŰKÖDÉSI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	1 400 688	1 108 784
Pénzügyi bevételek	2 669 706	4 419 062
Pénzügyi ráfordítások	(2 151 142)	(10 706 861)
Társult vállalkozások eredményéből való részesedés	-	(243 857)
NYERESÉGADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	1 919 252	(5 422 872)
Nyereségadó-ráfordítás	(505 463)	324 645
TÁRGYÉVI EREDMÉNY, TELJES EGÉSZÉBEN A TÁRSASÁG TŐKETULAJDONOSAINAK TULAJDONÍTHATÓ	1 413 789	(5 098 227)
Egy részvényre jutó eredmény alapértéke (Ft/részvény)	110	(397)
Egy részvényre jutó eredmény hígított értéke (Ft/részvény)	104	(383)

53

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDER'S EQUITY FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

Amounts in THUF

	Share capital	Capital reserves	Share based payment reserve	Retained earnings	Total equity, all attributable to equity holders of the company
Balance as of 1 January 2007	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	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
Loss for the year	-	-	-	(5,098,227)	(5,098,227)
Share based payments	35,709	-	17,154	(11,879)	40,984
Deferred tax on share based payments	-	-	(3,431)	-	(3,431)
Purchase of treasury shares	(303,870)	(31,724)	-	-	(335,594)
Reclassification from Capital reserves to Retained earnings	-	(6,820,804)	-	6,820,804	-
Balance as of 31 December 2008	12,623,816	-	63,502	(1,187,358)	11,499,960

54

KONSZOLIDÁLT SAJÁTTŐKEVÁLTOZÁS-KIMUTATÁS A 2008. DECEMBER 31-ÉVEL VÉGZŐDŐ ÉVRE

Adatok ezer forintban

	Jegyzett tőke	Tőketartalékok	Részvény alapú kifizetések tartaléka	Felhalmozott eredmény	Saját tőke összesen, teljes egészében a Társaság törzs-részvényeseire jutó rész
2007. január 1-jei egyenleg	12 839 601	6 854 765	23 745	(4 294 675)	15 423 436
Tárgyévi nyereség	-	-	-	1 413 789	1 413 789
Részvény alapú kifizetések	49 038	-	32 642	(17 668)	64 012
Részvény alapú kifizetések halasztott adója	-	-	(6 608)	-	(6 608)
Saját részvények értékesítése	3 338	-	-	498	3 836
Állami támogatás	-	(2 237)	-	-	(2 237)
2007. december 31-ei egyenleg	12 891 977	6 852 528	49 779	(2 898 056)	16 896 228
Tárgyévi veszteség	-	-	-	(5 098 227)	(5 098 227)
Részvény alapú kifizetések	35 709	-	17 154	(11 879)	40 984
Részvény alapú kifizetések halasztott adója	-	-	(3 431)	-	(3 431)
Saját részvények vásárlása	(303 870)	(31 724)	-	-	(335 594)
Átsorolás a tőketartalékból a felhalmozott eredménybe	-	(6 820 804)	-	6 820 804	-
2008. december 31-ei egyenleg	12 623 816	-	63 502	(1 187 358)	11 499 960

55

CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

	Amounts in THUF	
	31 December 2007	31 December 2008
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		
Profit before income tax	1,919,252	(5,422,872)
<i>Adjustments for Non-Cash Items:</i>		
Interest income/expenses	609,005	658,297
Depreciation and amortization	3,012,838	2,944,311
Allowance for bad and doubtful debts and long term receivable	(71,144)	199,713
Impairment of inventories carried at net realisable value	127,021	190,271
Inventory scrapping	-	207,192
Provisions	218,066	505,091
Equity settled share based payments	32,642	40,984
Fair value change of Derivative assets and liabilities	952,891	6,015,440
Gain from sale and contribution of Property, plant and equipment and Intangibles	(600,404)	(121,428)
Result of sale of Investments in equity accounted investees	(3,682)	-
Share of profit or (loss) of associate	-	243,436
Year end foreign exchange revaluation of Loans and borrowings	-	703,819
<i>Working Capital Changes:</i>		
Change in Trade and other receivables	1,371,760	1,660,385
Change in Inventories	(887,357)	(1,177,146)
Change in Trade and other payables	2,487,014	(2,141,213)
Cash settled share based payments	64,829	(43,326)
Income tax paid	(704,307)	(545,693)
Interest paid	(901,705)	(717,472)
Net Cash Flows from Operating Activities	7,626,719	3,199,789
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES		
Purchase of Investments in equity accounted investees	(2,550)	-
Purchase of Property, plant and equipment and Intangible assets	(4,139,610)	(3,415,864)
Proceeds from sale of Investments in equity accounted investees	4,515	2,100
Proceeds from sale of Property, plant and equipment and Intangible assets	1,112,416	311,824
Interest Received	316,577	49,356
Net Cash Flows Used in Investing Activities	(2,708,652)	(3,052,584)
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		
Proceeds from sale/(purchase) of Treasury shares	35,206	(335,594)
Government grants	(2,237)	-
Proceeds from Loans and borrowings	6,072,926	10,203,114
Repayments of Loans and borrowings	(9,890,192)	(10,227,084)
Net Cash Flows from Financing Activities	(3,784,297)	(359,564)
Net increase/decrease in Cash and cash equivalents	1,133,770	(212,359)
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	577,348	1,711,118
Cash and cash equivalents at the end of the year	1,711,118	1,498,759

56

KONSZOLIDÁLT CASH FLOW-KIMUTATÁS A 2008. DECEMBER 31-ÉVEL VÉGZŐDŐ ÉVRE

	Adatok ezer forintban	
	2007. december 31.	2008. december 31.
MŰKÖDÉSI TEVÉKENYSÉGEKBŐL SZÁRMAZÓ CASH FLOW-K		
Nyereségadózás előtti eredmény	1 919 252	(5 422 872)
<i>Pénzmozgással nem járó tételekkel kapcsolatos módosító tételek:</i>		
Kamatbevétel/-ráfordítás	609 005	658 297
Értécsökkenés és amortizáció	3 012 838	2 944 311
Behajthatatlan és kétes követelésekre, valamint hosszú lejáratú követelésekre képzett értékvesztés	(71 144)	199 713
Nettó realizálható értéken nyilvántartott készletek értékvesztése	127 021	190 271
Készletek selejtezése	-	207 192
Céltartalékok	218 066	505 091
Tőkeinstrumentumban teljesített részvény alapú kifizetések	32 642	40 984
Származékos pénzügyi eszközök és követelések valósérték-változása	952 891	6 015 440
Ingatlanok, gépek és berendezések, valamint immateriális javak értékesítésének és apportjának eredménye	(600 404)	(121 428)
Tőke módszerrel elszámolt befektetések eladásának eredménye	(3 682)	-
Társult vállalkozások eredményéből való részesedés	-	243 436
Hitelek és kölcsönök év végi átértékelése	-	703 819
<i>A működő tőke változásai:</i>		
Vevők és egyéb követelések változása	1 371 760	1 660 385
Készletek változása	(887 357)	(1 177 146)
Szállítókkal szembeni és egyéb kötelezettségek változása	2 487 014	(2 141 213)
Pénzeszközben teljesített részvény alapú kifizetések	64 829	(43 326)
Fizetett nyereségadó	(704 307)	(545 693)
Fizetett kamatok	(901 705)	(717 472)
Működési tevékenységekből származó nettó cash flow-k	7 626 719	3 199 789
BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGEKBŐL SZÁRMAZÓ CASH FLOW-K		
Tőke módszerrel elszámolt befektetések vásárlása	(2 550)	-
Ingatlanok, gépek és berendezések, valamint immateriális javak vásárlása	(4 139 610)	(3 415 864)
Tőke módszerrel elszámolt befektetések eladásából származó bevétel	4 515	2 100
Ingatlanok, gépek és berendezések, valamint immateriális javak eladásából származó bevétel	1 112 416	311 824
Kapott kamatok	316 577	49 356
Befektetési tevékenységekhez felhasznált nettó cash flow-k	(2 708 652)	(3 052 584)
FINANSZÍROZÁSI TEVÉKENYSÉGEKBŐL SZÁRMAZÓ CASH FLOW-K		
Saját részvények eladásából/(vásárlásából) származó bevétel	35 206	(335 594)
Állami támogatás	(2 237)	-
Hitel- és kölcsönfelvétel	6 072 926	10 203 114
Hitelek és kölcsönök visszafizetése	(9 890 192)	(10 227 084)
Finanszírozási tevékenységekből származó nettó cash flow-k	(3 784 297)	(359 564)
A pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek nettó növekedése/csökkenése	1 133 770	(212 359)
Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek nyitó egyenleg	577 348	1 711 118
Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek záró egyenleg	1 711 118	1 498 759

57

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 was HUF 13,473,446 thousand at 31 December 2007 and 2008.

The consolidated financial statements as at and for the year ended 31 December 2008 comprises the Company and its subsidiaries (Note 6) (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 2007 and 2008 the registry of shareholders indicated the following shareholders:

	figures provided in %	
	2007	2008
Private investors	75.9	82.8
DRB Hicom Group	10.9	10.9
Trigon Active Alpha Fund	9.6	0
Treasury shares	4.3	6.3
	100.0	100.0

GROUP ENTITIES

	figures provided in %	
	Shareholding	
	2007	2008
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 (under liquidation)	100.0	100.0

PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

As of 31 December 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	–	–	3,451,096	3,451,096
Transfers from Assets under construction	394,159	3,406,901	(3,801,060)	–
Disposals	(1,430,961)	(2,569,972)	–	(4,000,933)
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

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 összege 2007. és 2008. december 31-én 13 473 446 E Ft.

A 2008. december 31-ei 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 2007. és 2008. december 31-én az alábbi részvénytulajdonosokat tartották nyilván:

	Adatok %-ban	
	2007	2008
Magánbefektetők	75,2	82,8
DRB Hicom Group	10,9	10,9
Trigon Active Alpha Fund	9,6	0
Saját részvények	4,3	6,3
	100,0	100,0

A CSOPORTBA TARTOZÓ GAZDÁLKODÓ EGYSÉGEK

	Adatok %-ban	
	Részesedés	
	2007	2008
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. (v.a.)	100,0	100,0

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	–	–	3 451 096	3 451 096
Átvezetés a beruházásokból	394 159	3 406 901	(3 801 060)	–
Csökkenés	(1 430 961)	(2 569 972)	–	(4 000 933)
Átsorolás	–	(19 442)	–	(19 442)
2007. DECEMBER 31-EI 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-EI EGYENLEG	2 408 946	19 181 394	–	21 590 340
2007. DECEMBER 31-EI NETTÓ KÖNYV SZERINTI ÉRTÉK	7 217 246	8 331 349	427 432	15 976 027

PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT
As of 31 December 2008

figures provided in HUF thousand

	Land and buildings	Machinery and equipment	Asset under construction	Total
GROSS BOOK VALUE				
Balance as of 1 January 2008	9,626,192	27,512,743	427,432	37,566,367
Additions	–	–	3,095,273	3,095,273
Transfers from Assets under construction	337,328	2,662,961	(3,000,289)	–
Disposals	(103,590)	(436,895)	–	(540,485)
Reclassification	–	13,982	–	13,982
BALANCE AS OF 31 DECEMBER 2008	9,859,930	29,752,791	522,416	40,135,137
ACCUMULATED DEPRECIATION				
Balance as of 1 January 2008	2,408,946	19,181,394	–	21,590,340
Depreciation for the year	182,392	2,604,624	–	2,787,016
Disposals	(25,661)	(389,689)	–	(415,350)
Reclassification	–	–	–	–
BALANCE AS OF 31 DECEMBER 2008	2,565,677	21,396,329	–	23,962,006
NET BOOK VALUE AS OF 31 DECEMBER 2008	7,294,253	8,356,462	522,416	16,173,131

INTANGIBLE ASSETS
As of 31 December 2007

figures provided in HUF thousand

	Development	Intellectual property	Rights and concessions	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
Depreciation 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

INGATLANOK, GÉPEK ÉS BERENDEZÉSEK
2008. december 31-én

Összegek ezer forintban

	Telek és épületek	Gépek és berendezések	Beruházások	Összesen
BRUTTÓ KÖNYV SZERINTI ÉRTÉK				
2008. január 1-jei egyenleg	9 626 192	27 512 743	427 432	37 566 367
Növekedés	–	–	3 095 273	3 095 273
Átvezetés a beruházásokból	337 328	2 662 961	(3 000 289)	–
Csökkenés	(103 590)	(436 895)	–	(540 485)
Átsorolás	–	13 982	–	13 982
2008. DECEMBER 31-EI EGYENLEG	9 859 930	29 752 791	522 416	40 135 137
HALMOZOTT ÉRTÉKCSÖKKENÉS				
2008. január 1-jei egyenleg	2 408 946	19 181 394	–	21 590 340
Az év során elszámolt értékcsökkenés	182 392	2 604 624	–	2 787 016
Csökkenés	(25 661)	(389 689)	–	(415 350)
Átsorolás	–	–	–	–
2008. DECEMBER 31-EI EGYENLEG	2 565 677	21 396 329	–	23 962 006
2008. DECEMBER 31-EI NETTÓ KÖNYV SZERINTI ÉRTÉK	7 294 253	8 356 462	522 416	16 173 131

IMMATERIÁLIS JAVAK
2007. december 31-én

Összegek ezer forintban

	Fejlesztés	Szellemi termékek	Vagyon 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-EI 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 értékcsökkenés	–	14 880	182 718	197 598
Csökkenés	–	(2 416)	250 884	248 468
Átsorolás	–	448 154	(448 154)	–
2007. DECEMBER 31-EI EGYENLEG	–	525 561	1 099 347	1 624 908
2007. DECEMBER 31-EI NETTÓ KÖNYV SZERINTI ÉRTÉK	–	344 420	143 316	487 736

INTANGIBLE ASSETS				
As of 31 December 2008				
	figures provided in HUF thousand			
	Development	Intellectual property	Rights and concessions	Total
GROSS BOOK VALUE				
Balance as of 1 January 2008	–	869,981	1,242,663	2,112,644
Addition – internal development	16,429	23,935	164,871	205,235
Addition – purchases	113,303	–	19,615	132,918
Disposals	–	(155,029)	(65,278)	(220,307)
Reclassification	(15,773)	1,791	–	(13,982)
BALANCE AS OF 31 DECEMBER 2008	113,959	740,678	1,361,871	2,216,508
ACCUMULATED DEPRECIATION				
Balance as of 1 January 2008	–	525,561	1,099,347	1,624,908
Depreciation for the year	–	46,328	110,967	157,295
Disposals	–	(155,028)	(18)	(155,046)
Reclassification	–	7,777	(7,777)	–
BALANCE AS OF 31 DECEMBER 2008	–	424,638	1,202,519	1,627,157
NET BOOK VALUE AS OF 31 DECEMBER 2008	113,959	316,040	159,352	589,351

INVESTMENTS IN EQUITY ACCOUNTED INVESTEEES

	31 December 2006		31 December 2007	
	%	thousand HUF	%	thousand HUF
Rába Busch Öntöde Kft.	25.5%	1,290,999	25.5%	1,047,608
Other	–	3,020	–	875
TOTAL INVESTMENTS IN EQUITY ACCOUNTED INVESTEEES		1,294,019		1,048,483

The summarized information of Rába Busch Öntöde Kft. at 31 December 2007 and 2008 are the following:

	figures provided in HUF thousand	
	31 December 2007	31 December 2008
Total Assets	4,144,228	5,591,635
Total Equity	(11,796)	4,029,988
Total Liabilities	4,156,024	1,561,647
Revenue	0	3,459,805
Profit/(loss) for the period	(18,640)	(954,711)

LONG TERM RECEIVABLES

	figures provided in HUF thousand	
	31 December 2007	31 December 2008
Opening, 1 January	470,394	147,099
Increase	7,980	3,339
Repayment	(54,416)	(36,811)
Reclassification to Trade and other receivables	(300,276)	–
Allowance for Long term receivables	–	(52,740)
Unwinding of discount	23,417	12,177
CLOSING, 31 DECEMBER	147,099	73,064

Long term receivables are recognized at discounted value. The maturity date of the long term receivables is 2010.

The long term receivables do not bear any stated interest.

IMMATERIÁLIS JAVAK

2008. december 31-én				
	Összegek ezer forintban			
	Fejlesztés	Szellemi termékek	Vagyoni értékű jogok	Összesen
BRUTTÓ KÖNYV SZERINTI ÉRTÉK				
2008. január 1-jei egyenleg	–	869 981	1 242 663	2 112 644
Növekedés – saját fejlesztés	16 429	23 935	164 871	205 235
Növekedés – beszerzés	113 303	–	19 615	132 918
Csökkenés	–	(155 029)	(65 278)	(220 307)
Átsorolás	(15 773)	1 791	–	(13 982)
2008. DECEMBER 31-EI EGYENLEG	113 959	740 678	1 361 871	2 216 508
HALMOZOTT ÉRTÉKCSÖKKENÉS				
2008. január 1-jei egyenleg	–	525 561	1 099 347	1 624 908
Az év során elszámolt értékcsökkenés	–	46 328	110 967	157 295
Csökkenés	–	(155 028)	(18)	(155 046)
Átsorolás	–	7 777	(7 777)	–
2008. DECEMBER 31-EI EGYENLEG	–	424 638	1 202 519	1 627 157
2008. DECEMBER 31-EI NETTÓ KÖNYV SZERINTI ÉRTÉK	113 959	316 040	159 352	589 351

TŐKEMÓDSZERREL ELSZÁMOLT BEFEKTETÉSEK

	2007. december 31.		2008. december 31.	
	%	ezer Ft	%	ezer Ft
Rába Busch Öntöde Kft.	25,5	1 290 999	25,5	1 047 608
Egyéb	–	3 020	–	875
TŐKEMÓDSZERREL ELSZÁMOLT BEFEKTETÉSEK ÖSSZESEN		1 294 019		1 048 483

A Rába Busch Öntöde Kft. összefoglaló 2007. és 2008. december 31-ei adatai a következők:

	Összegek ezer forintban	
	2007. december 31.	2008. december 31.
Eszközök összesen	4 144 228	5 591 635
Saját tőke összesen	(11 796)	4 029 988
Kötelezettségek összesen	4 156 024	1 561 647
Árbevétel	0	3 459 805
Időszaki eredmény	(18 640)	(954 711)

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖVETELÉSEK

	Összegek ezer forintban	
	2007. december 31.	2008. december 31.
Nyitó, január 1.	470 394	147 099
Növekedés	7 980	3 339
Törlesztés	(54 416)	(36 811)
Átsorolás a vevőkkel szembeni és egyéb követelések közé	(300 276)	–
Értékvesztés hosszú lejáratú követelésekre	–	(52 740)
Diszkont lebontása	23 417	12 177
ZÁRÓ, DECEMBER 31.	147 099	73 064

A hosszú lejáratú követeléseket diszkontált értéken mutatják ki. A hosszú lejáratú követelések 2010-ben járnak le.

A hosszú lejáratú követelésekre nincs meghatározva semmilyen kamat.

INVENTORIES

	figures provided in HUF thousand	
	31 December 2007	31 December 2008
Materials	4,325,513	4,735,919
Work in progress	3,095,930	2,333,209
Finished goods	1,882,148	2,941,545
Goods	18,109	90,710
TOTAL INVENTORIES	9,321,700	10,101,383

Write downs of inventories carried at net realisable value:

	figures provided in HUF thousand	
	2007	2008
Opening balance, 1 January	543,964	621,991
Write down recognized as an expense during the period	127,021	190,271
Reversal of write downs	(48,994)	(175,011)
CLOSING BALANCE, 31 DECEMBER	621,991	637,251

The impairment was reversed in case of inventories which were sold during the year.

Security

At 31 December 2008 inventories with a carrying amount of HUF 7,962 million (2007: HUF 7,472 million) were subject to a registered debenture to secure bank loans.

TRADE AND OTHER RECEIVABLES

	figures provided in HUF thousand	
	31 December 2007	31 December 2008
Trade receivables	9,760,013	8,070,306
Allowance for bad and doubtful receivables	(341,503)	(158,474)
Net trade receivables	9,418,510	7,911,832
Advances	286,804	126,905
Prepayments	122,159	102,433
VAT receivable	901,964	974,841
Other	235,726	68,700
TOTAL TRADE AND OTHER RECEIVABLES	10,965,163	9,184,711

The Trade receivables are denominated in the following currencies:

	figures provided in HUF thousand	
	31 December 2007	31 December 2008
HUF	2,853,219	426,248
EUR	3,913,314	3,541,755
USD	2,993,480	4,102,303
TOTAL TRADE RECEIVABLES	9,760,013	8,070,306

DERIVATIVE ASSETS AND LIABILITIES

The Group enters into forward exchange and option contracts to minimize its currency risk from sales denominated in USD and EUR. All forward exchange and option contracts are stated at their fair value.

	figures provided in HUF thousand	
	31 December 2007	31 December 2008
- USD-HUF forward and option contracts	554,069	-
- EUR-HUF forward and option contracts	382,707	-
TOTAL DERIVATIVE ASSETS	936,776	-

KÉSZLETEK

	Összegek ezer forintban	
	2007. december 31.	2008. december 31.
Anyagok	4 325 513	4 735 919
Befejezetlen termelés	3 095 930	2 333 209
Késztermékek	1 882 148	2 941 545
Áruk	18 109	90 710
KÉSZLETEK ÖSSZESEN	9 321 700	10 101 383

Nettó realizálható értéken nyilvántartott készletek leírása:

	Összegek ezer forintban	
	2007	2008
Nyitó egyenleg, január 1.	543 964	621 991
Költségment történő leírások az időszakban	127 021	190 271
Leírások visszairása	(48 994)	(175 011)
ZÁRÓ EGYENLEG, DECEMBER 31.	621 991	637 251

Az értékvesztés visszairásra került az év közben eladott készletek esetében.

Biztosíték

2008. december 31-én 7962 millió Ft könyv szerinti értékű készleten (2007: 7472 millió Ft) volt jelzálog bejegyezve bankkölcsönök biztosítékaként.

VEVŐKKEL SZEMBENI ÉS EGYÉB KÖVETELÉSEK

	Összegek ezer forintban	
	2007. december 31.	2008. december 31.
Vevőkkel szembeni követelések	9 760 013	8 070 306
Behajthatatlan és kétes követelésekre elszámolt értékvesztés	(341 503)	(158 474)
NETTÓ VEVŐKÖVETELÉSEK	9 418 510	7 911 832
Előlegek	286 804	126 905
Aktív időbeli elhatárolások	122 159	102 433
Áfakövetelés	901 964	974 841
Egyéb	235 726	68 700
VEVŐKKEL SZEMBENI ÉS EGYÉB KÖVETELÉSEK ÖSSZESEN	10 965 163	9 184 711

A vevőkkel szembeni követeléseket az alábbi pénznemekben mutatták ki:

	Összegek ezer forintban	
	2007. december 31.	2008. december 31.
Ft	2 853 219	426 248
EUR	3 913 314	3 541 755
USD	2 993 480	4 102 303
VEVŐKKEL SZEMBENI KÖVETELÉSEK ÖSSZESEN	9 760 013	8 070 306

SZÁRMAZÉKOS PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK ÉS KÖTELEZETTSÉGEK

A Csoport forward devizaszerződésekkel és opciós szerződésekkel csökkenti az USA-dollárban és euróban kimutatott értékesítésekből eredő devizakockázatát. Valamennyi forward devizaszerződést és opciós szerződést valós értéken mutatnak ki. A valós érték változásai a pénzügyi bevételek és pénzügyi ráfordítások között kerülnek megjelenítésre.

	Összegek ezer forintban	
	2007. december 31.	2008. december 31.
USD-HUF forward és opciós szerződések	554 069	-
EUR-HUF forward és opciós szerződések	382 707	-
SZÁRMAZÉKOS PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	936 776	-

	figures provided in HUF thousand	
	31 December 2007	31 December 2008
- EUR-USD forward and option contracts	-	351,920
- USD-HUF forward and option contracts	-	1,416,223
- EUR-HUF forward and option contracts	-	3,310,521
TOTAL DERIVATIVE LIABILITIES	-	5,078,664

CASH AND CASH EQUIVALENTS

	figures provided in HUF thousand	
	31 December 2007	31 December 2008
Bank deposits	1,706,233	1,492,421
Cash 4 885	6,338	
TOTAL CASH AND CASH EQUIVALENTS	1,711,118	1,498,759

The Cash and cash equivalents are denominated in the following currencies:

	figures provided in HUF thousand	
	31 December 2007	31 December 2008
HUF	500,390	1,019,887
EUR	905,459	429,757
USD	305,269	47,971
YUD -	17	
RUR -	1,127	
TOTAL CASH AND CASH EQUIVALENTS	1,711,118	1,498,759

The average interest rate for Cash and cash equivalents was 2% in the year ended 31 December 2007 and 4.1% in the year ended 31 December 2008.

SHAREHOLDER'S EQUITY

At 31 December 2008 the issued share capital comprised 13,473,446 ordinary shares (2007: 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 ("treasury shares"), all rights are suspended until those shares are reissued. The value of the treasury shares held was HUF 577,249 thousand (577,249 shares) and HUF 877,134 thousand (845,410 shares) at 31 December 2007 and 2008, respectively.

Capital reserves

The balance of Capital reserves includes the amounts of paid-in capital of the shareholders. The Capital reserves were reclassified to Retained earnings during 2008.

SHARE-BASED PAYMENTS

	figures provided in HUF thousand	
	31 December 2007	31 December 2008
EQUITY SETTLED SHARE BASED PAYMENTS		
Share based payment reserve, 1 January	29,680	62,322
Granted	4,655	5,376
Exercised	(2,064)	(3,005)
Forfeited	(271)	-
Expense of previously granted share based payments	30,322	14,782
SHARE BASED PAYMENT RESERVE, 31 DECEMBER	62,322	79,475

	Összegek ezer forintban	
	2007. december 31.	2008. december 31.
EUR-USD forward és opciós szerződések	-	351 920
USD-HUF forward és opciós szerződések	-	1 416 223
EUR-HUF forward és opciós szerződések	-	3 310 521
SZÁRMAZÉKOS PÉNZÜGYI KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN	-	5 078 664

PÉNZESZKÖZÖK ÉS PÉNZESZKÖZ-EGYENÉRTÉKESEK

	Összegek ezer forintban	
	2007. december 31.	2008. december 31.
Bankbetétek	1 706 233	1 492 421
Pénzeszközök	4 885	6 338
PÉNZESZKÖZÖK ÉS PÉNZESZKÖZ-EGYENÉRTÉKESEK ÖSSZESEN	1 711 118	1 498 759

A pénzeszközöket és pénzeszköz-egyenértékeket az alábbi pénznemekben mutatták ki:

	Összegek ezer forintban	
	2007. december 31.	2008. december 31.
Ft	500 390	1 019 887
EUR	905 459	429 757
USD	305 269	47 971
YUD	-	17
RUR	-	1 127
PÉNZESZKÖZÖK ÉS PÉNZESZKÖZ-EGYENÉRTÉKESEK ÖSSZESEN	1 711 118	1 498 759

A pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékek átlagos kamatlába 2007. december 31-én 2%, 2008. december 31-én 4,1% volt.

SAJÁT TŐKE

2008. december 31-én a kibocsátott jegyzett tőke 13 473 446 darab (2007: 13 473 446 darab), egyenként 1000 Ft névértékű, a Budapesti Értéktőzsde A kategóriájában jegyzett tőzsrészcsevényből áll.

A tőzsrészcsevények az időszakosan meghirdetett osztalékra jogosítanak, és részcsevényenként egy szavazatot jelentenek a Társaság közgyűlésein. Valamennyi részcsevény egyenrangú a Társaság maradék eszközei tekintetében. A Társaság a Csoport birtokában lévő részcsevényeivel kapcsolatban („saját részcsevények”) valamennyi jog fel van függesztve a szóban forgó részcsevények újbóli kibocsátásáig. A saját részcsevények értéke 2007. december 31-én 577 249 E Ft (577 249 db részcsevény), 2008. december 31-én 877 134 E Ft (845 410 db részcsevény).

Tőketartalék

A tőketartalék a részcsevényesek által befizetett tőke összegeit tartalmazza. 2007-ben az összegekre vonatkozóan nem volt felosztási korlátozás. A tőketartalékot átsorolták a felhalmozott eredménybe 2008 során.

RÉSZCSEVÉNY ALAPÚ KIFIZETÉSEK

	Összegek ezer forintban	
	2007. december 31.	2008. december 31.
TŐKEINSTRUMENTUMBAN TELJESÍTETT RÉSZCSEVÉNY ALAPÚ KIFIZETÉSEK		
Részcsevény alapú kifizetések tartaléka, január 1.	29 680	62 322
Nyújtott	4 655	5 376
Lehívott	(2 064)	(3 005)
Jogvesztetté vált	(271)	-
Korábban nyújtott részcsevény alapú kifizetések ráfordítása	30 322	14 782
RÉSZCSEVÉNY ALAPÚ KIFIZETÉSEK TARTALÉKA, DECEMBER 31.	62 322	79 475

	figures provided in HUF thousand	
	31 December 2007	31 December 2008
CASH SETTLED SHARE BASED PAYMENTS		
Cash settled share based payment liability, 1 January	53,464	118,293
Granted	1,350	1,458
Exercised	(2,652)	(4,031)
Forfeited	(1,223)	–
Expense of previously granted share based payments	67,354	21,766
Revaluation	–	(62,519)
CASH SETTLED SHARE BASED PAYMENT LIABILITY, 31 DECEMBER	118,293	74,967

In order to establish the common interest of the owners of Rába and the leadership of the Group, and to further develop the shareholders' 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 was 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 each tranche is dependent on separate preconditions.

The option-structure is as follows:

	figures provided in HUF			
	Service period	Par value per share	Goal market price per share ¹	Exercise price per share
Tranche 1	1 July 2006 – 30 June 2007	1,000	1,000	600
Tranche 2	1 July 2006 – 30 June 2008	1,000	1,500	1,000
Tranche 3	1 July 2006 – 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 on the stock-exchange within each tranche reach or exceed the goal-price of the tranche during 20 trading days between 1 January and 30 June.

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

	Összegek ezer forintban	
	2007. december 31.	2008. december 31.
PÉNZESZKÖZBEN TELJESÍTETT RÉSZVÉNY ALAPÚ KIFIZETÉSEK		
Pénzeszközben teljesített részvény alapú		
kifizetési kötelezettség, január 1.	53 464	118 293
Nyújtott	1 350	1 458
Lehívott	(2 652)	(4 031)
Jogvesztetté vált	(1 223)	–
Korábban nyújtott részvény alapú kifizetések ráfordítása	67 354	21 766
Átértékelés	–	(62 519)
PÉNZESZKÖZBEN TELJESÍTETT RÉSZVÉNY ALAPÚ KIFIZETÉSI KÖTELEZETTSÉG, DECEMBER 31.	118 293	74 967

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 elindítja 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 záró dátuma 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.

Az opcióstruktúra a következő:

	Összegek forintban			
	Szolgálati időszak	Névérték részvényenként	Piaci célárfolyam részvényenként ¹	Lehívási árfolyam részvényenként
1. opciólehívási szakasz	2006. július 1. – 2007. június 30.	1 000	1 000	600
2. opciólehívási szakasz	2006. július 1. – 2008. június 30.	1 000	1 500	1 000
3. opciólehívási szakasz	2006. július 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 január 1. és június 30. között húsz tőzsdei kereskedési napon keresztül eléri vagy meghaladja az adott lehívási szakaszra vonatkozó célárfolyamot.

A részvényopciók értékelése Black-Scholes opcióárazási modell használatával történik, amelynek eredményeként az opció értéke 67 052 E Ft 2006-ban.

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%

The movements in the options during 2007 and 2008 were the following:

	Number of options	
	31 December 2007	31 December 2008
Opening, 1 January	1,884,318	1,815,912
Granted	85,744	28,164
Forfeited	(105,112)	–
Exercised	(49,038)	(35,709)
Expired	–	–
OUTSTANDING AS AT DECEMBER 31	1,815,912	1,808,367
EXERCISABLE AS AT DECEMBER 31	579,068	1,175,863

The weighted average exercise price of the shares was HUF 1,636 during 2007 and HUF 1,781 during 2008. Based on the 2007 and 2008 year's performance of the Rába shares, the first and the second tranches became exercisable. The participants of the plan, to further increase the value of the shares, took on voluntarily not to exercise their options. The market price of Rába shares was HUF 1,019 at 31 December 2006, HUF 1,890 at 31 December 2007 and HUF 630 at 31 December 2008.

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 cash settled share based payments.

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

	Tranche 1	Tranche 2	Tranche 3
Fair value per share (HUF)	389	258	159
Exercise price per share (HUF)	600	1,000	1,500
Probability	100%	100%	100%
Expected volatility	35.67%	35.67%	35.67%
Option life (years)	4	4	4
Expected dividends	0	0	0
Risk-free interest rate (based on government bonds)	6.00%	6.75%	7.00%

Fair value of share options and assumptions at 31 December 2008:

	Tranche 1	Tranche 2	Tranche 3
Fair value per share (HUF)	257	145	70
Exercise price per share (HUF)	600	1,000	1,500
Probability	100%	100%	50%
Expected volatility	49.31%	49.31%	49.31%
Option life (years)	3	3	3
Expected dividends	0	0	0
Risk-free interest rate (based on government bonds)	10.10%	10.10%	10.10%

Az opciók alakulása 2007-ben és 2008-ban a következő:

	Opciók száma	
	2007. december 31.	2008. december 31.
Nyitó, január 1.	1 884 318	1 815 912
Nyújtott	85 744	28 164
Jogvesztetté vált	(105 112)	–
Lehívott	(49 038)	(35 709)
Lejárt	–	–
DECEMBER 31-ÉN MEGLÉVŐ	1 815 912	1 808 367
DECEMBER 31-ÉN LEHÍVHATÓ	579 068	1 175 863

A részvények súlyozott átlagos lehívási árfolyama 2007-ben 1636 Ft, 2008-ban 1781 Ft volt. A Rába-részvények 2007. és 2008. évi teljesítménye alapján megnyílt az első és a második opciólehívási szakasz. A program résztvevői a részvények értékének további növelése érdekében önként vállalták, hogy nem hívják le opcióikat. A Rába-részvények piaci árfolyama 2006. december 31-én 1019 Ft, 2007. december 31-én 1890 Ft, 2008. december 31-én 630 Ft volt.

Pénzeszközben teljesített részvény alapú kifizetések

A Rába kifizeti a részvény alapú kifizetési ügyletek utáni bérjárulékot a részvény alapú kifizetésen felül. A programnak ezt a részét pénzeszközben teljesített részvény alapú kifizetesként kezelik.

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

	1. opciólehívási szakasz	2. opciólehívási szakasz	3. opciólehívási szakasz
Valós érték részvényenként (Ft)	389	258	159
Lehívási árfolyam részvényenként (Ft)	600	1000	1500
Valószínűség	100%	100%	100%
Várható volatilitás	35,67%	35,67%	35,67%
Opció élettartama (év)	4	4	4
Várható osztalék	0	0	0
Kockázatmentes kamatláb (államkötvények alapján)	6,00%	6,75%	7,00%

A részvényopciók valós értéke és feltételezések 2008. december 31-én:

	1. opciólehívási szakasz	2. opciólehívási szakasz	3. opciólehívási szakasz
Valós érték részvényenként (Ft)	257	145	70
Lehívási árfolyam részvényenként (Ft)	600	1000	1500
Valószínűség	100%	100%	50%
Várható volatilitás	49,31%	49,31%	49,31%
Opció élettartama (év)	3	3	3
Várható osztalék	0	0	0
Kockázatmentes kamatláb (államkötvények alapján)	10,10%	10,10%	10,10%

PROVISIONS

	Warranty	Legal cases	Redundancy	Other	Total
Opening, 1 January 2007	486,583	110,625	36,826	9,806	643,840
Provisions made	315,798	30,151	61,856	3,307	411,112
Provisions used	(61,311)	(94,051)	(36,828)	(856)	(193,046)
Closing, 31 December 2007	741,070	46,725	61,854	12,257	861,906
Provisions made	71,192	16,496	612,721	75,709	776,118
Provisions used	(12,842)	(30,121)	(61,854)	(11)	(104,828)
Provisions released	(166,199)	–	–	–	(166,199)
CLOSING, 31 DECEMBER 2008	633,221	33,100	612,721	87,955	1,366,997

LOANS AND BORROWINGS

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

Repayment schedule of loans and borrowings:

	figures provided in HUF thousand	
	31 December 2007	31 December 2008
Less than one year	3,936,087	5,838,671
Between one and five years	5,987,024	6,270,505
More than five years	1,506,216	–
TOTAL LOANS AND BORROWINGS	11,429,327	12,109,176

Financial lease liability:

	figures provided in HUF thousand					
	Future minimum lease payments		Interest		Present value of minimum lease payments	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008
Less than one year	333,688	173,407	(58,961)	(6,617)	274,727	166,790
Between one and five years	305,591	30,141	(104,695)	(906)	200,896	29,235
More than five years	–	–	–	–	–	–
TOTAL FINANCE LEASE LIABILITY	639,279	203,548	(163,656)	(7,523)	475,623	196,025

TRADE AND OTHER PAYABLES

	figures provided in HUF thousand	
	31 December 2007	31 December 2008
Accounts payables	10,125,556	8,347,144
Cash settled share based payments	118,293	74,967
Advances received	294,506	111,790
Accrued expenses	967,320	665,611
Deferred income	244,828	685,903
Wages and related contributions	904,784	670,948
VAT liability	356,514	276,348
Other	54,506	53,655
TOTAL TRADE AND OTHER PAYABLES	13,066,307	10,886,366

CÉLTARTALÉKOK

	Összegek ezer forintban				
	Termék-szavatosságok	Peres ügyek	Létszám-leépítés	Egyéb	Összesen
Nyitó, 2007. január 1.	486 583	110 625	36 826	9 806	643 840
Céltartalékképzés	315 798	30 151	61 856	3 307	411 112
Céltartalék-felhasználás	(61 311)	(94 051)	(36 828)	(856)	(193 046)
ZÁRÓ, 2007. DECEMBER 31.	741 070	46 725	61 854	12 257	861 906
Céltartalékképzés	71 192	16 496	612 721	75 709	776 118
Céltartalék-felhasználás	(12 842)	(30 121)	(61 854)	(11)	(104 828)
Céltartalék feloldása	(166 199)	–	–	–	(166 199)
ZÁRÓ, 2008. DECEMBER 31.	633 221	33 100	612 721	87 955	1 366 997

HITELEK ÉS KÖLCSÖNÖK

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

A hitelek és kölcsönök törlesztési ütemezése:

	Összegek ezer forintban	
	2007. december 31.	2008. december 31.
Éven belüli	3 936 087	5 838 671
Egy év és öt év között	5 987 024	6 270 505
Öt éven túl	1 506 216	–
HITELEK ÉS KÖLCSÖNÖK ÖSSZESEN	11 429 327	12 109 176

Pénzügyi lízingből származó kötelezettség:

	Összegek ezer forintban					
	Jövőbeli minimális lízingfizetések		Kamat		Minimális lízingfizetések jelenértéke	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008
Éven belüli	333 688	173 407	(58 961)	(6 617)	274 727	166 790
Egy év és öt év között	305 591	30 141	(104 695)	(906)	200 896	29 235
Öt éven túl	–	–	–	–	–	–
PÉNZÜGYI LÍZINGBŐL SZÁRMAZÓ KÖTELEZETTSÉG ÖSSZESEN	639 279	203 548	(163 656)	(7 523)	475 623	196 025

SZÁLLÍTÓKKAL SZEMBENI ÉS EGYÉB KÖTELEZETTSÉGEK

	Összegek ezer forintban	
	2007. december 31.	2008. december 31.
Szállítók	10 125 556	8 347 144
Pénzeszközben teljesített részvény alapú kifizetések	118 293	74 967
Kapott előlegek	294 506	111 790
Elhatárolt költségek	967 320	665 611
Halasztott bevétel	244 828	685 903
Bérek és járulékai	904 784	670 948
Áfakötelezettség	356 514	276 348
Egyéb	54 506	53 655
SZÁLLÍTÓKKAL SZEMBENI ÉS EGYÉB KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN	13 066 307	10 886 366

The Accounts payables are denominated in the following currencies:

	figures provided in HUF thousand	
	31 December 2007	31 December 2008
HUF	4,580,352	3,583,024
EUR	5,371,303	4,575,644
USD	167,315	147,342
CHF	–	4
SEK	–	1,443
GBP	6,586	39,687
TOTAL ACCOUNTS PAYABLE	10,125,556	8,347,144

SEGMENT REPORTING

Segment information is presented in respect of the Group's business segments 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 in line with the organizational structure. The Group comprises the following main segments:

- axle
- vehicle
- vehicle component

A szállítókat az alábbi pénznemekben mutatták ki:

	Összegek ezer forintban	
	2007. december 31.	2008. december 31.
Ft	4 580 352	3 583 024
EUR	5 371 303	4 575 644
USD	167 315	147 342
CHF	–	4
SEK	–	1 443
GBP	6 586	39 687
SZÁLLÍTÓK ÖSSZESEN	10 125 556	8 347 144

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 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	(114,068)	(508,018)	(97,720)	(250,028)	(969,834)	–
Interest income	201,587	68,270	15,682	128,295	(141,765)	272,069
Interest expense	(417,238)	(70,037)	(126,386)	(390,459)	123,046	(881,074)
Corporate income tax and Local tax	(240,958)	(136,129)	(137,792)	(20,205)	–	(535,084)
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
Current income tax asset	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

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	(114 068)	(508 018)	(97 720)	(250 028)	(969 834)	–
Kamatbevétel	201 587	68 270	15 682	128 295	(141 765)	272 069
Kamatráfordítás	(417 238)	(70 037)	(126 386)	(390 459)	123 046	(881 074)
Társasági adó és helyi adó	(240 958)	(136 129)	(137 792)	(20 205)	–	(535 084)
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
Tényleges adókövetelés	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

31 December 2008	figures provided in HUF thousand					
	Axle	Vehicle	Component	Unallocated	Intersegment eliminations	Consolidated
External revenues	36,015,892	7,408,682	14,987,889	270,503	–	58,682,966
Intersegment revenues	659,910	700,886	1,310,731	1,017,367	(3,688,894)	–
External direct cost of sales	(29,701,711)	(5,258,260)	(12,596,645)	616,026	–	(46,940,590)
Intersegment direct cost of sales	(213,357)	(569,972)	(1,158,412)	(930,238)	2,871,979	–
GROSS PROFIT	6,314,181	2,150,422	2,391,244	886,529	–	11,742,376
Sales and marketing expenses	(844,936)	(134,770)	(161,993)	(22,699)	–	(1,164,398)
General and administrative costs	(4,833,094)	(1,278,257)	(2,038,931)	(1,496,958)	829,948	(8,817,292)
Other income	227,784	14,769	325,507	172,146	–	740,206
Other expenses	(800,079)	(38,351)	(258,805)	(300,928)	6,055	(1,392,108)
Interest income	207,867	140,476	13,409	213,921	(529,462)	46,211
Interest expense	(534,315)	(46,111)	(178,588)	(474,956)	529,462	(704,508)
Corporate income tax and Local tax	(221,643)	(122,836)	(116,466)	(1,784)	–	(462,729)
ASSETS						
Property, plant and equipment	9,242,044	1,417,695	2,684,627	2,828,765	–	16,173,131
Intangible assets	253,840	117,340	72,184	145,987	–	589,351
Investment property	–	–	–	338,217	–	338,217
Long term receivables	3,750	–	543	68,771	–	73,064
Inventories	8,000,413	833,056	1,290,320	12,839	(35,245)	10,101,383
Trade and other receivables	8,929,200	4,000,406	1,733,293	2,475,565	(7,953,753)	9,184,711
Current income tax asset	110,585	9,656	15,111	78,564	–	213,916
Cash and cash equivalents	214,272	1,923	28,325	1,254,239	–	1,498,759
LIABILITIES						
Provisions	480,403	622,637	195,033	68,924	–	1,366,997
Trade and other payables	7,148,758	2,999,052	2,847,912	5,844,397	(7,953,753)	10,886,366
Capital expenditures	1,952,925	309,965	704,995	370,557	–	3,338,442
Depreciation and amortization	2,086,866	208,165	523,962	125,318	–	2,944,311

REVENUE

The revenue by geographical segment is the following:

	figures provided in HUF thousand	
	31 December 2007	31 December 2008
Europe	41,775,064	38,982,030
– from which: Hungary	23,001,465	21,560,552
USA	15,103,374	18,572,977
Asia	1,324,075	1,124,463
Australia	15,056	3,496
TOTAL REVENUE	58,217,569	58,682,966

2008. december 31.	Összegek ezer forintban					
	Futómű	Jármű	Alkatrész	Fel nem osztott	Szegmensek közti kiszűrés	Konzolidált
Külső bevételek	36 015 892	7 408 682	14 987 889	270 503	–	58 682 966
Szegmensek közti bevétel	659 910	700 886	1 310 731	1 017 367	(3 688 894)	–
Külső közvetlen értékesítési költség	(29 701 711)	(5 258 260)	(12 596 645)	616 026	–	(46 940 590)
Szegmensek közti közvetlen értékesítési költség	(213 357)	(569 972)	(1 158 412)	(930 238)	2 871 979	–
BRUTTÓ NYERESÉG	6 314 181	2 150 422	2 391 244	886 529	–	11 742 376
Értékesítési és marketingköltségek	(844 936)	(134 770)	(161 993)	(22 699)	–	(1 164 398)
Általános és igazgatási költségek	(4 833 094)	(1 278 257)	(2 038 931)	(1 496 958)	829 948	(8 817 292)
Egyéb bevételek	227 784	14 769	325 507	172 146	–	740 206
Egyéb ráfordítások	(800 079)	(38 351)	(258 805)	(300 928)	6 055	(1 392 108)
Kamatbevétel	207 867	140 476	13 409	213 921	(529 462)	46 211
Kamatráfordítás	(534 315)	(46 111)	(178 588)	(474 956)	529 462	(704 508)
Társasági adó és helyi adó	(221 643)	(122 836)	(116 466)	(1 784)	–	(462 729)
ESZKÖZÖK						
Ingtatlanok, gépek és berendezések	9 242 044	1 417 695	2 684 627	2 828 765	–	16 173 131
Immateriális javak	253 840	117 340	72 184	145 987	–	589 351
Befektetési célú ingatlan	–	–	–	338 217	–	338 217
Hosszú lejáratú követelések	3 750	–	543	68 771	–	73 064
Készletek	8 000 413	833 056	1 290 320	12 839	(35 245)	10 101 383
Vevőkkel szembeni és egyéb követelések	8 929 200	4 000 406	1 733 293	2 475 565	(7 953 753)	9 184 711
Tényleges adókövetelés	110 585	9 656	15 111	78 564	–	213 916
Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek	214 272	1 923	28 325	1 254 239	–	1 498 759
KÖTELEZETTSÉGEK						
Céltartalékok	480 403	622 637	195 033	68 924	–	1 366 997
Szállítókkal szembeni és egyéb kötelezettségek	7 148 758	2 999 052	2 847 912	5 844 397	(7 953 753)	10 886 366
Beruházási kiadások	1 952 925	309 965	704 995	370 557	–	3 338 442
Értékcsökkenés és amortizáció	2 086 866	208 165	523 962	125 318	–	2 944 311

ÁRBEVÉTEL

A bevételek földrajzi szegmensek szerinti megoszlása a következő:

	Összegek ezer forintban	
	2007. december 31.	2008. december 31.
Európa	41 775 064	38 982 030
– ebből: Magyarország	23 001 465	21 560 552
USA	15 103 374	18 572 977
Ázsia	1 324 075	1 124 463
Ausztrália	15 056	3 496
ÁRBEVÉTEL ÖSSZESEN	58 217 569	58 682 966

OPERATIONAL EXPENSES

	figures provided in HUF thousand	
	31 December 2007	31 December 2008
Materials and consumables	37,733,387	38,701,689
Services purchased	6,891,345	6,406,231
Personnel expenses (Note 24)	10,379,072	9,842,705
Depreciation and amortization	3,012,838	2,944,311
Value of own performance capitalized	(1,068,536)	(972,656)
TOTAL OPERATIONAL EXPENSES	56,948,106	56,922,280
Direct cost of sales	46,027,961	46,940,590
Sales and marketing expenses	1,316,869	1,164,398
General and administrative costs	9,603,276	8,817,292
TOTAL OPERATIONAL EXPENSES	56,948,106	56,922,280

PERSONNEL EXPENSES

	figures provided in HUF thousand	
	31 December 2007	31 December 2008
Salaries and wages	6,717,268	6,234,734
Social security charges	2,407,925	2,285,893
Share based payments	99,806	(23,168)
Other personnel expenses	1,154,073	1,345,246
TOTAL PERSONNEL EXPENSES	10,379,072	9,842,705

The average number of employees during 2008 was 2,582 (2007: 2,818).

OTHER INCOME AND EXPENSES

	figures provided in HUF thousand	
	31 December 2007	31 December 2008
Gain from sale of Property, plant and equipment and Intangibles	257,571	121,428
Gain from apportion of Property, plant and equipment	342,833	-
Compensation and penalty received	147,136	159,661
Sales rebates	129,457	222,479
Reversal of allowances for bad and doubtful receivables	71,144	-
Government grants	111,802	106,312
Other	41,116	130,326
TOTAL OTHER INCOME	1,101,059	740,206
Provisions	(218,066)	(609,919)
Inventory provision	(127,021)	(190,271)
Inventory scrapping	-	(207,192)
Allowance for bad and doubtful receivables	-	(145,095)
Allowance for Long term receivables	-	(52,740)
Taxes	(275,706)	(126,741)
Penalties	(97,367)	(9,591)
Compensation paid	-	(47,483)
Other	(251,674)	(3,076)
TOTAL OTHER EXPENSES	(969,834)	(1,392,108)

The net reversal of the Allowance for bad and doubtful debts in 2007 was due to payment from customers.

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

	Összegek ezer forintban	
	2007. december 31.	2008. december 31.
Anyagok	37 733 387	38 701 689
Igénybe vett szolgáltatások	6 891 345	6 406 231
Személyi jellegű ráfordítások (24. megjegyzés)	10 379 072	9 842 705
Értékcsökkenés és amortizáció	3 012 838	2 944 311
Aktivált saját teljesítmények értéke	(1 068 536)	(972 656)
MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK ÖSSZESEN	56 948 106	56 922 280
Értékesítés közvetlen költsége	46 027 961	46 940 590
Értékesítési és marketingköltségek	1 316 869	1 164 398
Általános és igazgatási költségek	9 603 276	8 817 292
MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK ÖSSZESEN	56 948 106	56 922 280

SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK

	Összegek ezer forintban	
	2007. december 31.	2008. december 31.
Bérek és fizetések	6 717 268	6 234 734
Társadalombiztosítási járulékok	2 407 925	2 285 893
Részvény alapú kifizetések	99 806	(23 168)
Egyéb személyi jellegű ráfordítások	1 154 073	1 345 246
SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK ÖSSZESEN	10 379 072	9 842 705

2008-ban a munkavállalók átlagos létszáma 2582 fő volt (2007: 2818).

EGYÉB BEVÉTELEK ÉS RÁFORDÍTÁSOK

	Összegek ezer forintban	
	2007. december 31.	2008. december 31.
Ingtatlanok, gépek és berendezések, valamint immateriális javak értékesítéséből származó nyereség	257 571	121 428
Ingtatlanok, gépek és berendezések apportjából származó nyereség	342 833	-
Kapott kártérítések és kötbérek	147 136	159 661
Utólag kapott engedmények	129 457	222 479
Behajthatatlan és kétes követelésekre elszámolt értékvesztés visszairása	71 144	-
Állami támogatások	111 802	106 312
Egyéb	41 116	130 326
EGYÉB BEVÉTELEK ÖSSZESEN	1 101 059	740 206
Céltartalékok	(218 066)	(609 919)
Készletekre elszámolt értékvesztés	(127 021)	(190 271)
Készletek selejtezése	-	(207 192)
Behajthatatlan és kétes követelésekre elszámolt értékvesztés	-	(145 095)
Értékvesztés hosszú lejáratú követelésekre	-	(52 740)
Adók	(275 706)	(126 741)
Kötbérek	(97 367)	(9 591)
Fizetett kártérítés	-	(47 483)
Egyéb	(251 674)	(3 076)
EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK ÖSSZESEN	(969 834)	(1 392 108)

A behajthatatlan és kétes követelésekre elszámolt értékvesztés 2007. évi visszairására a vevők fizetése miatt került sor.

NET FINANCE INCOME		
	figures provided in HUF thousand	
	31 December 2007	31 December 2008
Interest income	272,069	46,211
Realized gain on derivative transactions	294,247	1,224,796
Unrealized gain on derivative transactions	936,776	–
Foreign exchange gain	1,148,738	3,136,148
Dividend income	4,995	4,163
Other	12,881	7,744
TOTAL FINANCE INCOME	2,669,706	4,419,062
Interest expense	(881,074)	(704,508)
Realized loss on derivative transactions	(65,656)	(1,200,117)
Unrealized loss on derivative transactions	–	(5,078,664)
Foreign exchange loss	(1,169,994)	(3,652,599)
Other	(34,418)	(70,973)
TOTAL FINANCE EXPENSES	(2,151,142)	(10,706,861)

All interest income in 2007 and 2008 relates to Cash and cash equivalents.

TAXATION

The Income tax expense / (benefit) for the period comprises:

	figures provided in HUF thousand	
	31 December 2007	31 December 2008
Current income tax	128,261	61,354
Local tax	406,823	401,375
Deferred tax	(29,621)	(787,374)
TOTAL INCOME TAX EXPENSE	505,463	(324,645)

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

Rába is resident for tax purposes in Hungary and is subject to Hungarian corporate income tax, local tax and the solidarity tax on its net income. As of 31 December 2007 and 2008, the corporate income tax rate was 16% and the solidarity tax was 4% on the adjusted unconsolidated profit before tax. The local tax was 2% on the Revenue decreased by Material expense, cost of goods sold and recharged services. All subsidiaries of Rába are also subject to the Hungarian corporate income tax, solidarity tax and local tax.

NETTÓ PÉNZÜGYI BEVÉTEL		
	Összegek ezer forintban	
	2007. december 31.	2008. december 31.
Kamatbevétel	272 069	46 211
Származékos ügyletek realizált nyeresége	294 247	1 224 796
Származékos ügyletek nem realizált nyeresége	936 776	–
Árfolyamnyereség	1 148 738	3 136 148
Osztalékbevétel	4 995	4 163
Egyéb	12 881	7 744
PÉNZÜGYI BEVÉTELEK ÖSSZESEN	2 669 706	4 419 062
Kamatráfordítás	(881 074)	(704 508)
Származékos ügyletek realizált vesztesége	(65 656)	(1 200 117)
Származékos ügyletek nem realizált vesztesége	–	(5 078 664)
Árfolyamvesztés	(1 169 994)	(3 652 599)
Egyéb	(34 418)	(70 973)
PÉNZÜGYI RÁFORDÍTÁSOK ÖSSZESEN	(2 151 142)	(10 706 861)

A 2007. és 2008. évi valamennyi kamatbevétel a pénzeszközökhöz és pénzeszköz-egyenértékesekhez kapcsolódik.

ADÓZÁS

Az időszakra vonatkozó nyereségadó-ráfordítás összetétele:

	Összegek ezer forintban	
	2007. december 31.	2008. december 31.
Tényleges adó	128 261	61 354
Helyi adó	406 823	401 375
Halasztott adó	(29 621)	(787 374)
NYERESÉGADÓ-RÁFORDÍTÁS ÖSSZESEN	505 463	(324 645)

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

A Rába magyarországi adóalany, nettó eredménye alapján társasági adót, helyi adót és különadót kell fizetnie. 2007. és 2008. december 31-én a társasági adó a módosított nem konszolidált adózás előtti nyereség 16%-a, a különadó ugyanennek 4%-a. A helyi adó az anyagköltségekkel, az eladott áruk beszerzési költségével és a továbbszámlázott szolgáltatások értékével csökkentett bevételek 2%-a. A Rába valamennyi leányvállalata a magyarországi társasági adó, különadó és helyi adó hatálya alá tartozik.

Deferred tax assets and liabilities are attributable to the following items:

	figures provided in HUF thousand			
	31 December 2007	Increase	Decrease	31 December 2008
Tax loss carried forward	507,186	–	–	507,186
Intangible assets	53,911	–	(10,989)	42,922
Finance leases	1,319	1,384	–	2,703
Long term receivables	4,662	–	(2,435)	2,227
Trade and other receivables	54,640	–	(29,284)	25,356
Cash settled share based payment	23,659	–	(23,659)	–
Provisions	193,892	76,673	–	270,565
Derivative liabilities	–	637,141	–	637,141
Other	13,672	–	(12,518)	1,154
TOTAL DEFERRED TAX ASSETS	852,941	715,198	(78,885)	1,489,254
Property, plant and equipment	(19,898)	–	16,562	(3,336)
Available for sale financial instruments	(52,762)	–	1,751	(51,011)
Cash settled share based payment	(49,814)	–	(49,814)	–
Derivative assets	(179,131)	–	179,131	–
TOTAL DEFERRED TAX LIABILITIES	(251,791)	(49,814)	197,444	(104,161)
Equity settled share based payment	12,543	3,431	–	15,974
TOTAL DEFERRED TAX RECOGNIZED DIRECTLY IN EQUITY	12,543	3,431	–	15,974

The Group had tax loss carry forwards in the amount of HUF 17,113,705 thousand at 31 December 2008 and HUF 17,258,852 thousand at 31 December 2007. Tax losses carried forward cannot be offset against the basis of Solidarity Tax. A deferred tax asset is recognized to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which the temporary difference can be utilised. Deferred tax assets are reviewed at each reporting date and are reduced to the extent that it is no longer probable that the related tax benefit will be realised.

Reconciliation of effective tax rate is as follows:

	31 December 2007		31 December 2008	
	%	thousand HUF	%	thousand HUF
Profit/(loss) before tax		1,919,252		(5,422,872)
Income tax using the parent company tax rate	16	307,080	16	(867,660)
Solidarity tax	3	60,497	0	19,458
Local tax	21	406,823	(7)	401,375
Tax on non-taxable income and non-deductible expenses	5	97,669	1	(60,427)
Tax losses and timing differences for which no deferred tax is recognized	(11)	(219,052)	(5)	268,378
Under / (over) provided in prior years	(8)	(147,553)	2	(85,769)
TOTAL INCOME TAX EXPENSE		505,463		(324,645)

Halasztott adókövetelések és kötelezettségek a következő tételekhez kapcsolódnak:

	Összegek ezer forintban			
	2007. december 31.	Növekedés	Csökkenés	2008. december 31.
Elhatárolt negatív adóalap	507 186	–	–	507 186
Immateriális javak	53 911	–	(10 989)	42 922
Pénzügyi lízingek	1 319	1 384	–	2 703
Hosszú lejáratú követelések	4 662	–	(2 435)	2 227
Vevőkkel szembeni és egyéb követelések	54 640	–	(29 284)	25 356
Pénzeszközben teljesített részvény alapú kifizetések	23 659	–	(23 659)	–
Céltartalékok	193 892	76 673	–	270 565
Származékos pénzügyi kötelezettségek	–	637 141	–	637 141
Egyéb	13 672	–	(12 518)	1 154
HALASZTOTT ADÓKÖVETELÉSEK ÖSSZESEN	852 941	715 198	(78 885)	1 489 254
Ingtatlanok, gépek és berendezések	(19 898)	–	16 562	(3 336)
Értékesíthető pénzügyi instrumentumok	(52 762)	–	1 751	(51 011)
Pénzeszközben teljesített részvény alapú kifizetések	–	(49 814)	–	(49 814)
Származékos pénzügyi eszközök	(179 131)	–	179 131	–
HALASZTOTT ADÓKÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN	(251 791)	(49 814)	197 444	(104 161)
Tőkeinstrumentumban teljesített részvény alapú kifizetések	12 543	3 431	–	15 974
KÖZVETLENÜL A SAJÁT TŐKÉBEN KIMUTATOTT HALASZTOTT ADÓ ÖSSZESEN	12 543	3 431	–	15 974

A Csoport elhatárolt negatív adóalapja 2008. december 31-én 17 113 705 E Ft, 2007. december 31-én 17 258 852 E Ft. Az elhatárolt negatív adóalap nem számítható be a különadó alapjával szemben. Halasztott adókövetelést csak olyan mértékben mutatnak ki, amilyen mértékben valószínű, hogy rendelkezésre áll majd olyan jövőbeni adóköteles nyereség, amellyel szemben az átmeneti különbözet felhasználható. A halasztott adóköveteléseket minden egyes mérlegforduló- napon felülvizsgálják és olyan mértékűre csökkentik, hogy a kapcsolódó adóelőny realizálása már nem valószínű.

Az effektív adókulcs megállapítása:

	2007. december 31.		2008. december 31.	
	%	ezer Ft	%	ezer Ft
Adózás előtti nyereség		1 919 252		(5 422 872)
Jövedelemadó az anyavállalat társaságiadó-kulcsának alkalmazásával	16	307 080	16	(867 660)
Fizetett különadó	3	60 497	0	19 458
Helyi adó	21	406 823	(7)	401 375
Nem adóköteles jövedelem és le nem vonható ráfordítások utáni adó	5	97 669	1	(60 427)
Negatív adóalap és időbeli különbözetek, amely után nem mutatnak ki halasztott adót	(11)	(219 052)	(5)	268 378
Előző évek alulfizetése / túlfizetése	(8)	(147 553)	2	(85 769)
NYERESÉGADÓ-RÁFORDÍTÁS ÖSSZESEN		505 463		(324 645)

Rába Járműipari Holding Nyrt.
(Rába Automotive Holding Plc.)
9027 Győr, Martin út 1.
Postal address: 9002 Győr, Pf. 50
Phone: +36-96/622-600
Fax: +36-96/624-069
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: +36-96/624-069
www.raba.hu
E-mail: raba@raba.hu

The Annual Report was made by Goodwill Communications Financial PR-Communications Agency.
The graphic design and pre-press preparation of the publication was carried out by By Design Graphic Studio.

Photo: Matusz, Károly; H. Baranyai, Edina; Bozsó, András

Translation by Kovács, Tímea

Printing: Prime Rate Kft.

Az Éves jelentést a Goodwill Communications Pénzügyi PR-Kommunikációs Ügynökség készítette.

A kiadvány grafikai tervezését és nyomdai előkészítését a By Design Grafikai Stúdió végezte.

Fotó: Matusz Károly, H. Baranyai Edina, Bozsó András

Fordítás: Kovács Tímea

Nyomás: Prime Rate Kft.

Goodwill Communications
Pénzügyi PR-Kommunikáció
(GWC Financial PR-Communications)
Phone: +36-70/933-9790 • Fax: +36-1/201-2090
E-mail: varga@goodwillcom.hu

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

