



annual report **2009** éves jelentés





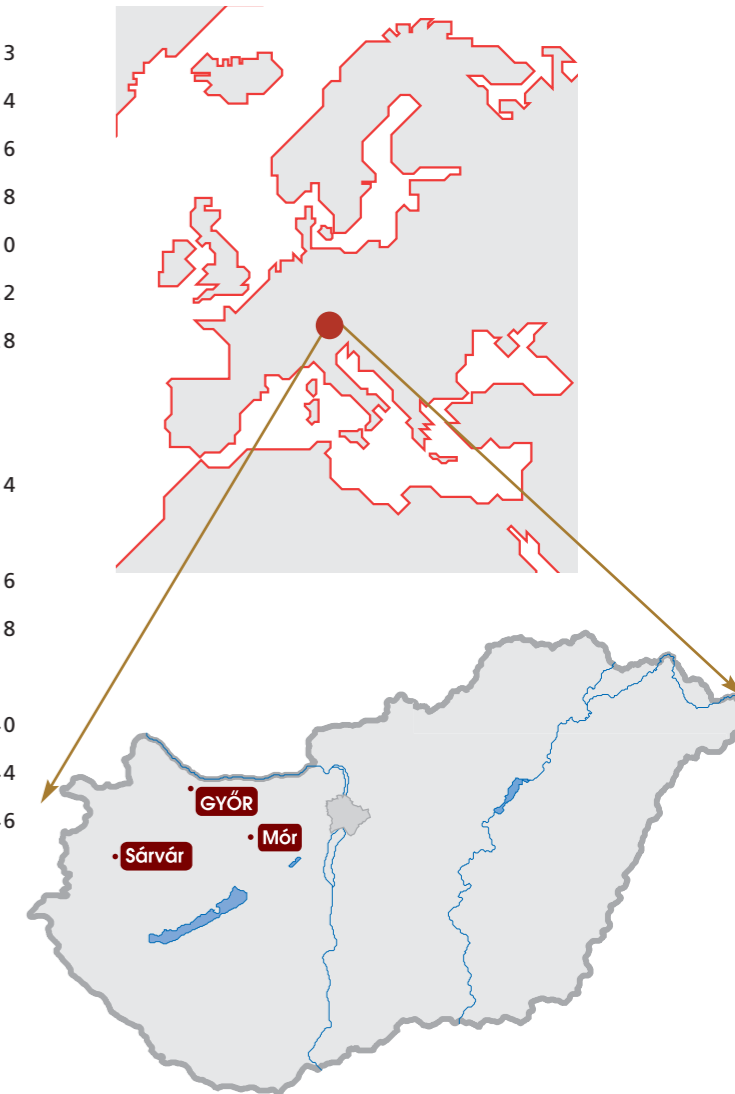
CONTENTS

| | |
|---|----|
| Key financial data (2005-2009) | 2 |
| The Chairman-CEO's letter | 4 |
| Four-wheel drive on rough terrain | 6 |
| Rába Automotive Holding Plc. | 8 |
| The Axle Business Unit | 10 |
| The Vehicle Components Business Unit | 22 |
| The Vehicle Business Unit | 28 |
| The keys to success – innovation, quality, expertise, and environmental awareness | 34 |
| Innovation – well-established product and technology development | 36 |
| Quality and reliability | 38 |
| Retained expertise, continued trainings | 40 |
| Environmental responsibility | 44 |
| Financial statement | 46 |

TARTALOMJEGYZÉK

| | |
|---|----|
| Pénzügyi adatok (2005–2009) | 3 |
| Elnök-vezérigazgatói köszöntő | 4 |
| Összkerékajtottással, nehéz terepen | 6 |
| Rába Járműipari Holding Nyrt. | 8 |
| Futómű üzletág | 10 |
| Alkatrész üzletág | 22 |
| Jármű üzletág | 28 |
| A siker építőkövei – innováció, minőség, szaktudás, környezettudatosság | 34 |
| Innováció – megalapozott termék- és technológiafejlesztés | 36 |
| Minőség és megbízhatóság | 38 |
| Megőrzött szaktudás, folytatódó képzések | 40 |
| Környezettudatos működés | 44 |
| Pénzügyi értékelés | 46 |

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



KEY FINANCIAL DATA (2005–2009)

In compliance with International Financial Reporting Standards

| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| FINANCIAL HIGHLIGHTS | | | | | |
| Net Sales (m HUF) | 47,346 | 51,256 | 58,218 | 58,683 | 33 923 |
| Net Profit (m HUF) | -4,757 | 2,269 | 1,414 | -5,098 | -701 |
| Net profit per share (HUF) | -374 | 177 | 110 | -397 | -56 |
| Dividend per share (HUF) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total assets (m HUF) | 37,920 | 42,061 | 42,506 | 41,045 | 32 423 |
| SUMMARY OF OPERATIONS | | | | | |
| Net Sales (m HUF) | 47,346 | 51,256 | 58,218 | 58,683 | 33 923 |
| Cost of sales (m HUF) | 38,105 | 38,729 | 46,028 | 46,941 | 26 848 |
| Profit before income taxes (m HUF) | -5,105 | 3,672 | 1,919 | -5,423 | 136 |
| Tax Rate | -6.8 | 38.2 | 26.3 | 6.0 | 616,1 |
| Net Income (m HUF) | -4,757 | 2,269 | 1,414 | -5,098 | -701 |
| Percentage pre-tax profit on sales | -10.8% | 7.2% | 3.3% | -9.2% | 0,4% |
| Capital expenditure (m HUF) | 1,694 | 2,755 | 3,038 | 3,338 | 1 886 |
| FINANCIAL POSITION | | | | | |
| Current assets (m HUF) | 17,907 | 23,490 | 23,146 | 21,079 | 14 635 |
| Short-term liabilities (m HUF) | 18,142 | 18,572 | 17,002 | 21,804 | 13 885 |
| Long-term liabilities (m HUF) | 7,200 | 8,066 | 8,607 | 7,742 | 7 792 |
| Total share holders' equity (m HUF) | 12,578 | 15,423 | 16,896 | 11,500 | 10 746 |
| Return on equity (ROE) | -37.8% | 14.7% | 8.4% | -44.3% | -6,5% |
| STOCK DATA | | | | | |
| Weighed average number of ordinary shares (item) | 12,719,034 | 12,809,135 | 12,872,916 | 12,832,918 | 12 546 789 |
| Book value per share (HUF) | 989 | 1,204 | 1,313 | 896 | 856 |
| Earnings per share (EPS-HUF) | -374 | 177 | 110 | -397 | -56 |
| STOCK PRICE (HUF) | | | | | |
| High | 820 | 1,029 | 2,830 | 1,907 | 795 |
| Low | 545 | 600 | 1,015 | 586 | 450 |
| Close (31 st December) | 602 | 1,019 | 1,890 | 630 | 687 |
| Number of employees | 3,037 | 2,899 | 2,818 | 2,582 | 2 198 |

PÉNZÜGYI ADATOK (2005–2009)

A Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok (IFRS) szerint

| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| FŐBB SZÁMADATOK | | | | | |
| Nettó árbevétel (M HUF) | 47 346 | 51 256 | 58 218 | 58 683 | 33 923 |
| Adózás utáni eredmény (M HUF) | -4 757 | 2 269 | 1 414 | -5 098 | -701 |
| Egy részvényre jutó nettó eredmény (HUF) | -374 | 177 | 110 | -397 | -56 |
| Egy részvényre jutó osztalék (HUF) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Mérlegfőösszeg (M HUF) | 37 920 | 42 061 | 42 506 | 41 045 | 32 423 |
| ÜZLETI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE | | | | | |
| Nettó árbevétel (M HUF) | 47 346 | 51 256 | 58 218 | 58 683 | 33 923 |
| Értékesítés közvetlen önköltsége (M HUF) | 38 105 | 38 729 | 46 028 | 46 941 | 26 848 |
| Adózás előtti eredmény (M HUF) | -5 105 | 3 672 | 1 919 | -5 423 | 136 |
| Adórata | -6,8 | 38,2 | 26,3 | 6,0 | 616,1 |
| Adózás utáni eredmény (M HUF) | -4 757 | 2 269 | 1 414 | -5 098 | -701 |
| Árbevétel-arányos adózás előtti eredmény | -10,8% | 7,2% | 3,3% | -9,2% | 0,4% |
| Beruházások (M HUF) | 1 694 | 2 755 | 3 038 | 3 338 | 1 886 |
| PÉNZÜGYI HELYZET | | | | | |
| Forgóeszközök (M HUF) | 17 907 | 23 490 | 23 146 | 21 079 | 14 635 |
| Rövid lejáratú kötelezettségek (M HUF) | 18 142 | 18 572 | 17 002 | 21 804 | 13 885 |
| Hosszú lejáratú kötelezettségek (M HUF) | 7 200 | 8 066 | 8 607 | 7 742 | 7 792 |
| Saját tőke (M HUF) | 12 578 | 15 423 | 16 896 | 11 500 | 10 746 |
| Sajáttőke-arányos nyereség (ROE) | -37,8% | 14,7% | 8,4% | -44,3% | -6,5% |
| RÉSZVÉNYADATOK | | | | | |
| Törzsrészesvények súlyozott átlaga (db) | 12 719 034 | 12 809 135 | 12 872 916 | 12 832 918 | 12 546 789 |
| Egy részvényre jutó könyv szerinti érték (HUF) | 989 | 1 204 | 1 313 | 896 | 856 |
| Egy részvényre jutó nyereség (EPS-HUF) | -374 | 177 | 110 | -397 | -56 |
| RÉSZVÉNYÁRFOLYAM (HUF) | | | | | |
| Maximum | 820 | 1 029 | 2 830 | 1 907 | 795 |
| Minimum | 545 | 600 | 1 015 | 586 | 450 |
| Záró (december 31.) | 602 | 1 019 | 1 890 | 630 | 687 |
| Munkatársak száma | 3 037 | 2 899 | 2 818 | 2 582 | 2 198 |

ADAPTING AND STRENGTHENING

The year of 2009 put all the players of the automotive industry to a severe test. The steep decrease in demand and the failure of previous market plans posed unprecedented difficulties. All this created such conditions under which it became clearer than ever which market players have the necessary strategy, stability and reserves to meet the emerging challenges. In this respect, Rába passed the test with outstanding results.

In the course of adaptation, Rába, on the one hand, could rely on the results of its conscious building in the previous years: it could face the challenges relying on a stable circle of buyers, on a diversified range of products, as well as on its stable financial situation. On the other hand, in order to maintain its liquidity, it had to take fast and determined measures. Reconciling resources with market opportunities necessitated the severe control of cost levels, of which most significant element was that the company – in line with the practice of its international strategic partners – operated in the course of the entire year under reduced working hours.

The introduced measures had convincing results. Despite sales revenue dropped by 40%, all our business units – the Axle, the Vehicle Components, and Vehicle Business Units – generated operating profits. By the second half of the year, we managed to eliminate almost completely the excessive risk of the forex-based transactions posed by declining demand. We retained our business with all our strategic partners. Moreover, we managed to retain our highly qualified workforce against the declining demand for human resources, which will have a long-term positive effect on our operation.

Rába's strength is reflected by the fact that in 2009 it did not only focus on stabilization



ALKALMAZKODÁS ÉS ERŐGYÚJTÁS

A 2009-es esztendő a járműipar valamennyi szereplője számára komoly erőpróba volt. A meredeken visszaeső kereslet, a korábbi piaci tervek teljes borulása régen látott nehézségeket okozott. Olyan viszonyokat teremtett, amelyek között minden korábbinál világosabban megmutatkozott, mely piaci szereplők rendelkeznek kellő stratégiával, stabilitással és tartalékokkal ahhoz, hogy ezeknek a kihívásoknak meg tudjanak felelni. A Rába ebből a szempontból igen jól vizsgázott.

Az alkalmazkodás során a Rába egyrészt az elmúlt évek tudatos építkezésének eredményeire tudott támaszkodni: kiegyensúlyozott vevőkörrel és diverzifikált termékportfólióval, stabil pénzügyi helyzetben várhatta a megmérettetést. Ugyanakkor a megfelelő fedezetszint biztosítása érdekében gyors és határozott intézkedésekre is szükség volt. Az erőforrások és a piaci lehetőségek gondos összehangolása a költségszintek erőteljes kontrollját igényelte, aminek egyik legmeghatározóbb eleme volt, hogy a társaság – igazodva nemzetközi stratégiai partnerei gyakorlatához – a teljes év során csökkentett munkaidőben működött.

A bevezetett intézkedések meggyőző eredményekkel jártak. A több mint negyven százalékkal visszaeső árbevétel ellenére is operatív nyereséget termelt valamennyi üzletágunk, a Futómű, az Alkatrész és a Jármű is. Az év második felére szinte teljes mértékben sikerült megszüntetnünk a visszaeső kereslet miatt túlzott mértékűvé vált devizafedezeti ügyletek kockázatát.

but was able to continue its previously launched product and technology development schemes. Rába developed a new off-road axle family, named MAXS, while it implemented a comprehensive modernization scheme in its forging plant as well as in the jointly operated foundry. Meanwhile, it made an important step in the field of components production when it set up in its Mór plant a joint venture specializing in seat-foam production.

Now, at the beginning of 2010, it seems that the automotive industry's recession hit rock bottom, which could be followed by slow and gradual recovery. The size of the market will not reach its pre-recession level for a long time, but the changes implemented in the meantime – e.g. the decreasing number of competitors, shortening supply chains – will enable those market players that successfully adapt to be the winners of the next period. In the course of 2009, Rába did a lot in order to be one of the winners, so I am convinced that our efforts will be soon justified by our results.

Pintér, István

Valamennyi stratégiai partnerünkkel fenntartottuk üzleti kapcsolatainkat. Ami pedig hosszú távon is meghatározó hatást gyakorol majd működésünkre: a visszaeső erőforrásigény ellenére is meg tudtuk őrizni jól képzett szakemberállományunkat.

A Rába erejét jelzi, hogy 2009-ben nem csupán a stabilizációra fókuszált, hanem folytatni tudta korábban megkezdett termék- és technológiafejlesztési programjait is. Rába MAXS néven off-road futómű-családot fejlesztett ki, miközben mind a kovacsüzemben, mind a vegyesvállalati partnerrel közösen üzemeltetett öntődében komplett modernizációt hajtott végre. Eközben az alkatrészgyártás területén is fontos előrelépést tett, amikor a móri telephelyen üléshabgyártással foglalkozó vegyesvállalatot hozott létre.

Most, 2010 elején úgy tűnik, a járműipari recesszió túl van a mélyponton, és a gyors visszaesést lassú, fokozatos élénkülési szakasz követheti. A piac mérete még sokáig nem fogja elérni a válság előtti szinteket, ám az időközben bekövetkezett átalakulások – így például a versenytársak számának csökkenése, a beszállítói láncok rövidülése – lehetőséget teremt arra, hogy a megfelelően alkalmazkodó piaci szereplők a következő időszak nyertesei legyenek. A Rába 2009 folyamán sokat tett azért, hogy ebbe a körbe tartozzon, ezért meggyőződésem, hogy erőfeszítéseinket hamarosan az eredmények is igazolni fogják.

Pintér István

“ Today Rába, founded in 1896, is one of the largest Hungarian companies in the automotive industry relying on three interconnected, but legally separate pillars:

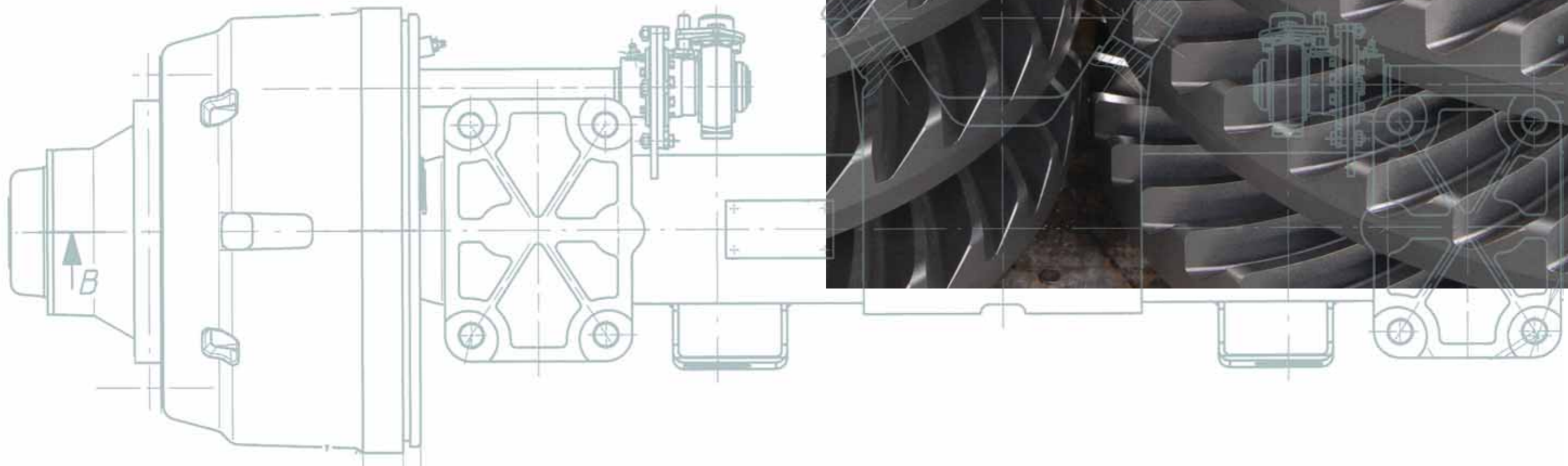
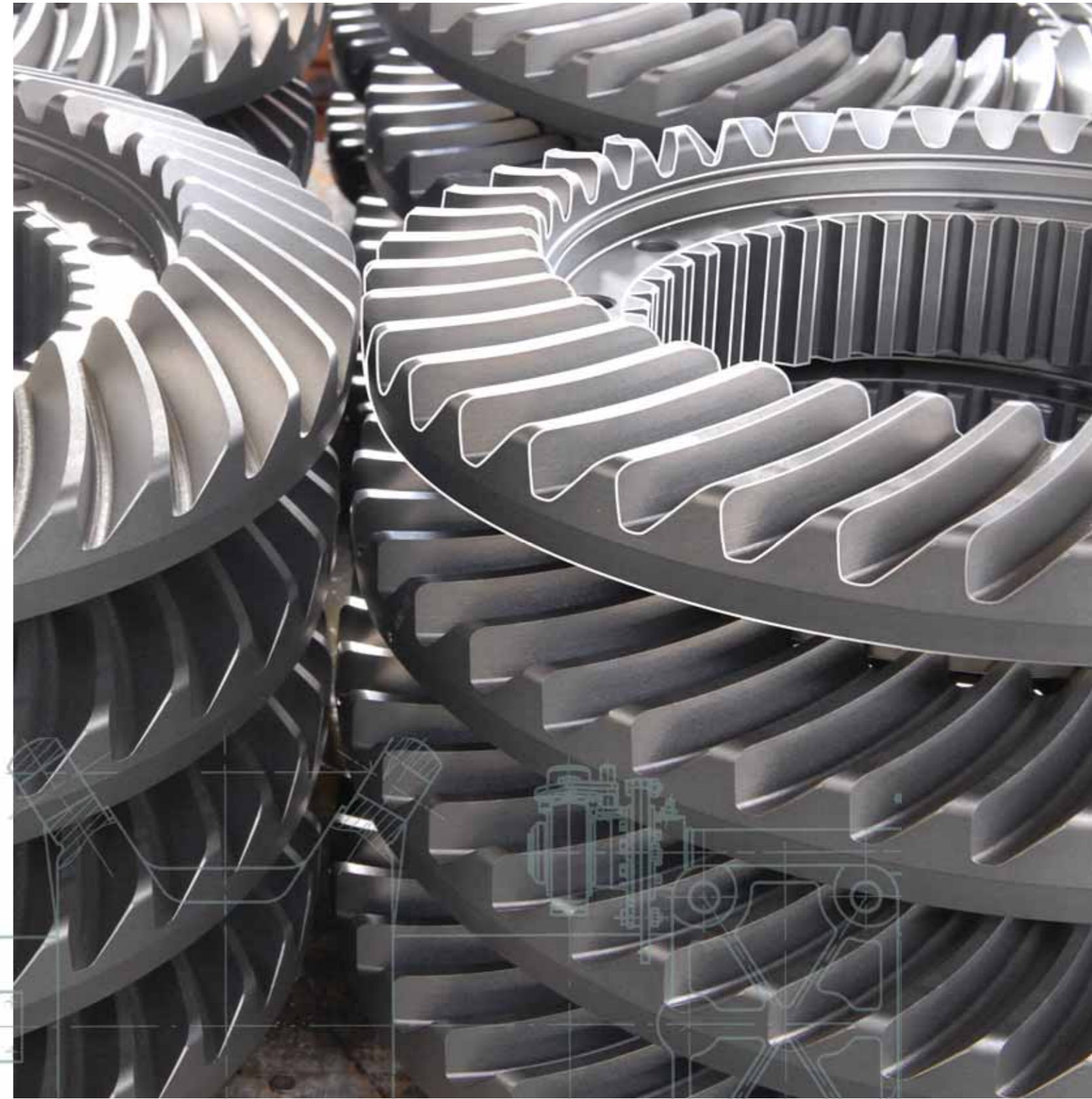
- The Axle Business Unit
- The Vehicle Components Business Unit
- The Vehicle Business Unit

In the course of 2009, Rába could successfully meet the challenges that have restructured the global automotive industry through the efficient operation of these three business units, its flexible adaptability, and innovative capacity. ”

” Az 1896-ban alapított Rába ma az egyik legnagyobb magyar járműipari vállalat, amely három egymáshoz kapcsolódó, jogilag független pilléren nyugszik:

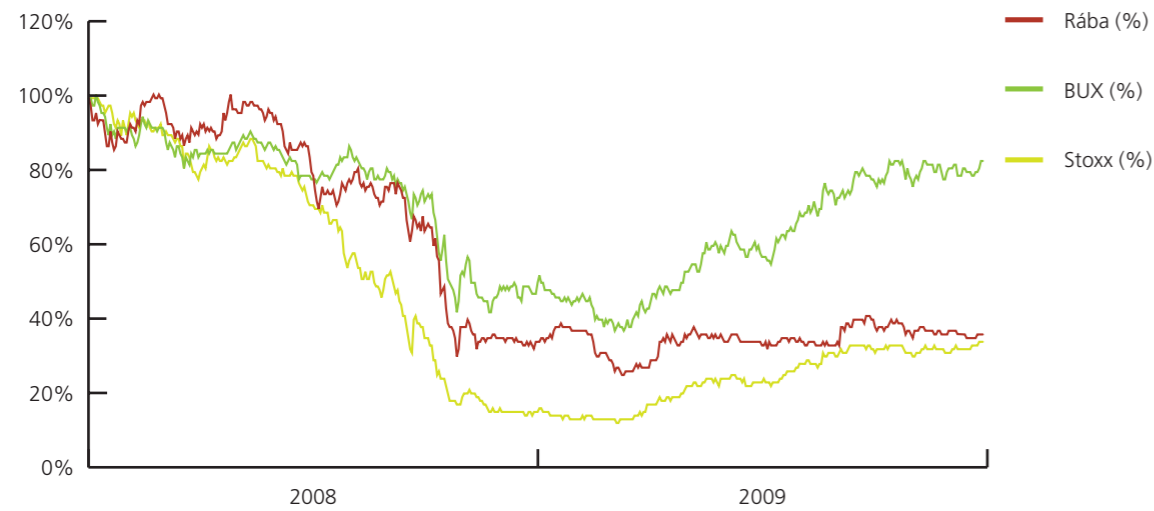
- Futómű üzletág
- Alkatrész üzletág
- Jármű üzletág

A globális járműipart átrendező kihívásoknak 2009 folyamán a Rába e három üzletág hatékony működésével, rugalmas alkalmazkodóképességével és innovációs erejével tudott megfelelni. ”



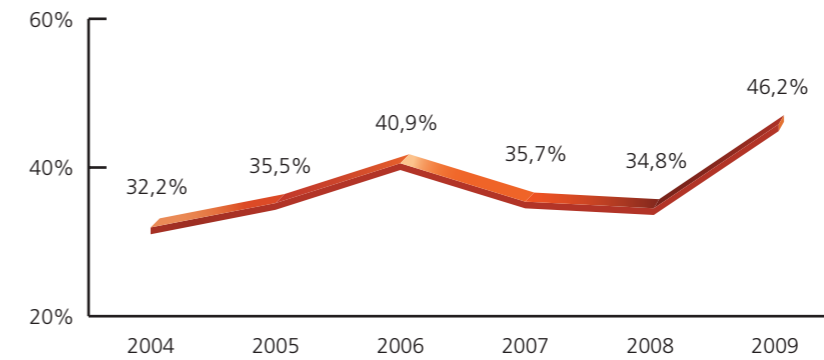
The relative performance of Rába, BUX, and the Eastern-Central European competitors** shares (2008 January 1: 100%)

A Rába, a BUX, illetve a kelet-közép-európai versenytársak* részvényeinek relatív teljesítménye (2008. január 1.: 100%)

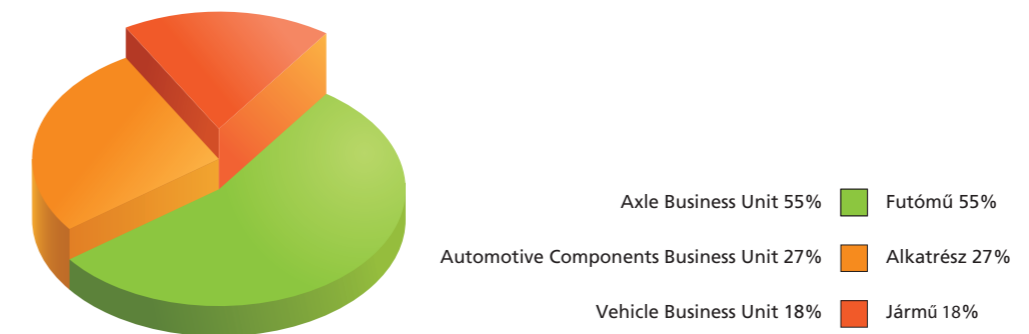


* STOXX® Eastern Europe 300 Automobiles & Parts index

The rate of the added value
A hozzáadott érték aránya

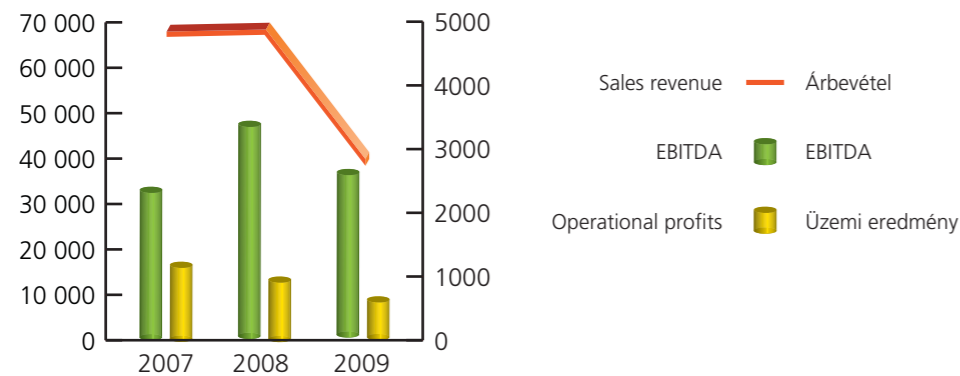


The Contribution of the Business Units to Sales Revenue
Az üzletágak hozzájárulása az árbevételhez



8

Retained productivity in an adverse economic climate (M HUF)
Visszaeső környezetben is fenntartott eredményesség (M HUF)

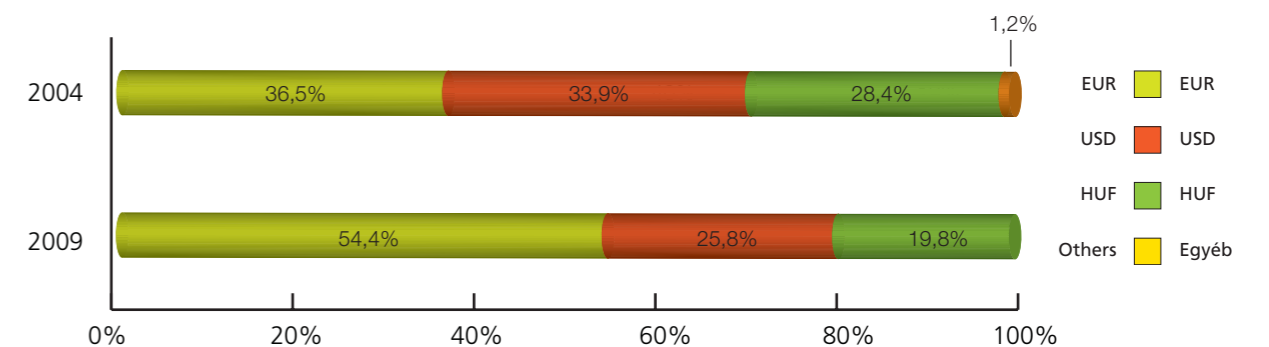


9

The Ownership Structure of Rába as of December 31, 2009
A Rába tulajdonosi struktúrája 2009. december 31-én



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, and
- medium- and large-series main axle parts and spare parts for commercial vehicles.

THE KEY EVENTS IN 2009:

The crisis that hit the global automotive industry reached its peak by the first half of 2009. As a long-term, outstanding result, Rába in spite of the steep decrease in demand retained its entire customer base, while it implemented important product and production line developments:

- In addition to the existing delivery contract, it signed a three-year agreement of cooperation with Scania
- It introduced Rába MAXS, the modular type off-road axle family
- It upgraded Lasco II., the forging line of front axles

GLOBAL PRESENCE WITH DIVERSIFIED PRODUCT PORTFOLIO

The Axle Business Unit established a stable international market presence both in terms of its products and its strategic markets. In the USA, it primarily sells special axle and axle parts. In the EU countries (as well as in the domestic markets), it sells axle parts for trucks, while it continuously increases the proportion of its complete

2009 KIEMELT FEJLEMÉNYEI:

A globális járműipart megrengető válság 2009 első felére teljesedett ki. Hosszú távon ható, kiemelkedő eredmény, hogy a kereslet meredek visszaesése ellenére a Rába teljes stratégiai vevőkörét megtartotta, miközben fontos termék- és gyártósrfejlesztéseket is végrehajtott:

- A már korábban fennálló szállítási szerződés mellett három évre aláírt együttműködési szerződés a Scaniával;
- Rába MAXS moduláris rendszerű off-road futóműcsalád bevezetése;
- Lasco II. mellőtengely-kovácsoló-sor modernizációja.

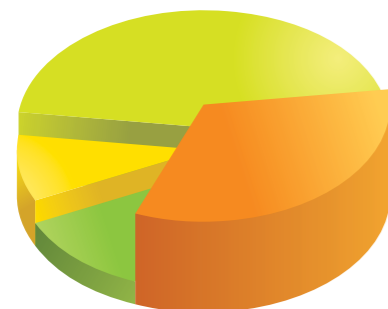
GLOBÁLIS JELENLÉT DIVERZIFIKÁLT TERMÉKPORTEFÓLIÓVAL

A Futómű üzletág mind termékeit, mind stratégiai piacait tekintve kiegyensúlyozott pozíciót épített ki a nemzetközi piacon. Az Egyesült Államokban elsősorban speciális futóműveket és futóműegységeket értékesít. Az Európai Unió országaiban (köztük belföldön) tehergépkocsik futóműalkatrészeit értékesíti, miközben folya-

A Rába a világ egyik jelentős független futómű- és futómű-főegység-gyártója. A holding legnagyobb tagját képező Futómű üzletág haszongépjárművekhez fejleszt és gyárt

- közepes sorozatú komplett futóműveket, illetve
- közepes és nagy sorozatú futómű fő- és részegységeket.

THE KEY SELLING MARKETS OF THE BUSINESS UNIT (2009)
AZ ÜZLETÁG FŐ ÉRTÉKESÍTÉSI PIACAI (2009)



| | | |
|--------------------|--|-------------------|
| USA 46% | | USA 46% |
| EU (+domestic) 33% | | EU (+Belföld) 33% |
| CIS countries 12% | | FÁK 12% |
| Other 9% | | Egyéb 9% |



products. At the same time, in the CIS countries, it primarily supplies axles for buses and trolley buses as well as for construction vehicles. In 2009, the key markets can be characterized as follows:

USA

Stable buyers' relations despite decreasing turnover

Market situation: Restructuring and large-scale uncertainty: continuing decrease in demand; the truck market on average shrinks by its third – in the agricultural segment, there is a slighter reduction. In this situation, the key objective is to retain positions.

Business development: In the wake of joint developments, continuing close cooperation with the world's leading agricultural vehicle producer (John Deere). With a view to retaining and strengthening market positions, Rába MAXS the off-road axle family was developed and launched.

Key product groups: Complete axles for agricultural and off-road uses; spare parts for front axles.

EU

Excellent references, new buyers' relations

Market situation: A dramatic, more than 50% decline in the market of trucks and construction vehicles; the agricultural businesses have been more moderately affected; the signs of slow improvement in buyers' needs in the last quarter

Business development: Extending relations: long-term contract with Scania; increasing the proportion of complete axles besides axle spare parts

Key product groups: Complete axles for tractors and buses; front and rear axle spare parts for trucks; axle spare parts for trailers

matosan növeli komplett termékeinek részarányát is. Ezzel egyidejűleg a FÁK-országokban elsősorban autó- és trolibuszokba, valamint munkagépekbe szállít futóműveket. A fő piacokat 2009-ben az alábbi vonások jellemezték:

USA

Visszaeső forgalom mellett is stabil vevői kapcsolatok

Piaci helyzet: Átrendeződés és nagyfokú bizonytalanság: tovább csökkenő igények; átlagosan harmadával szűkülő tehergépjármű-piac – a mezőgazdasági szegmensben ennél kisebb visszaesés. Ebben a helyzetben a fő cél a pozíciók megtartása.

Üzletfejlesztés: A közös fejlesztések nyomán továbbra is szoros együttműködés a világ vezető mezőgazdasági járműgyártójával (John Deere). A piaci pozíciók fenntartása és megerősítése céljából a Rába MAXS off-road futóműcsalád kifejlesztése és piaci bevezetése.

Fő termékcsoportok: Komplet futóművek mezőgazdasági, illetve off-road alkalmazásokra; mellső futóműalkatrészek.

EU

Kiváló referenciák, új vevői kapcsolatok

Piaci helyzet: Drasztikus, 50 százalékot is meghaladó visszaesés a tehergépkocsik, illetve a munkagépek piacán; a mezőgazdasági üzletek ennél kevésbé érintettek; a vevői igények lassú növekedésének jelei az utolsó negyedévben.

Üzletfejlesztés: Tovább épülő partnerkapcsolatok: hosszú távú szerződés aláírása a Scaniával; a futóműalkatrészek mellett a komplett futóművek részarányának növelése.

Fő termékcsoportok: Komplet traktor- és buszfutóművek; tehergépkocsik mellső és hátsó futóműalkatrészei; pótkocsik futóműalkatrészei.



CIS

Steady relation with significant bus producers despite the recession

Market situation: The market of trolley buses has been more moderately hit by the crisis; the bus market revived thanks to state incentives in the second half of the year, but its previous activity could not be retained

Business development: Rába has been supplying axles for the category of large buses for years; in 2009, the preparation of axle applications for middle-(midi) series buses as well as for off-road heavy-duty trucks started.

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

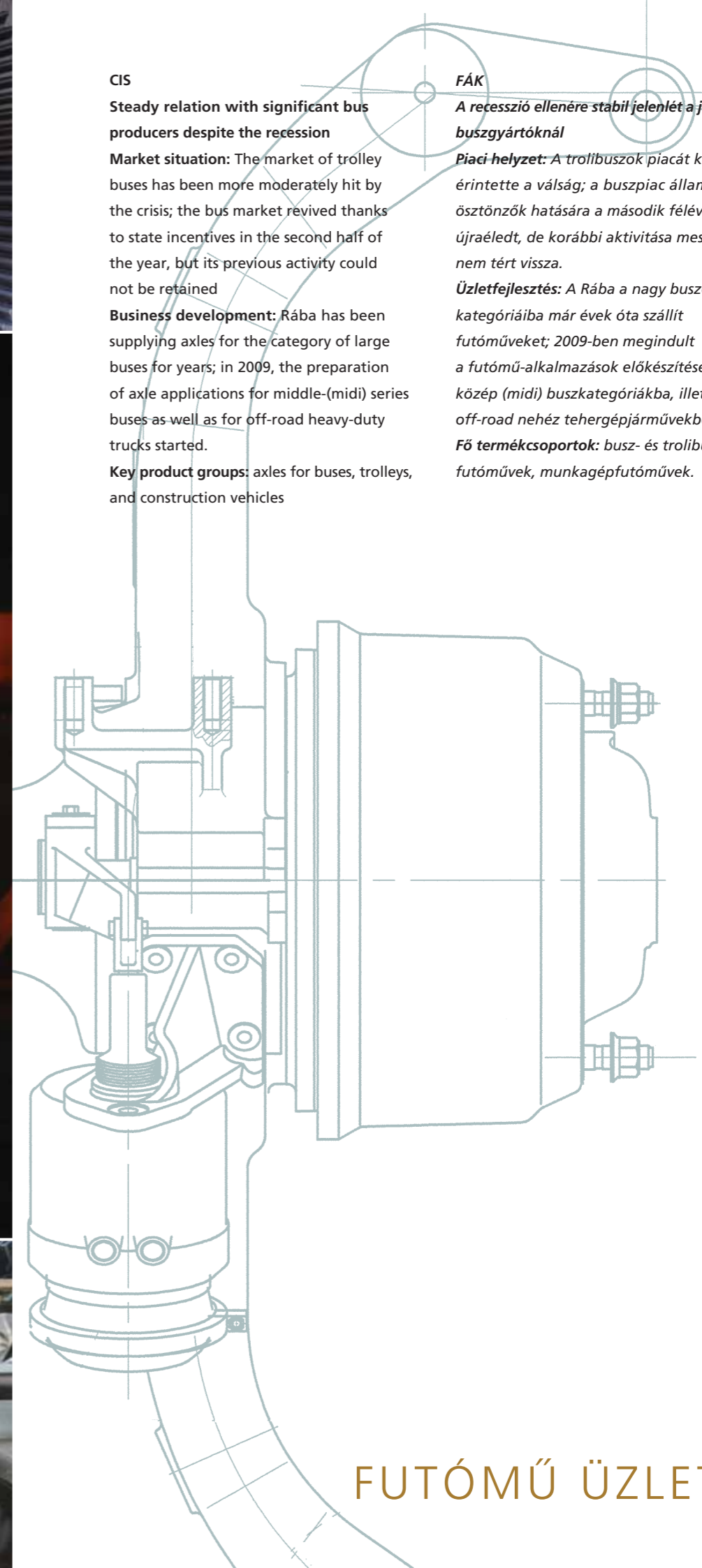
FÁK

A recesszió ellenére stabil jelenlét a jelentős buszgyártóknál

Piaci helyzet: A trolibuszok piacát kevésbé érintette a válság; a buszpiac állami ösztönzők hatására a második felévben újraéledt, de korábbi aktivitása messze nem tért vissza.

Üzletfejlesztés: A Rába a nagy buszok kategóriáiba már évek óta szállít futóműveket; 2009-ben megindult a futómű-alkalmazások előkészítése a közép (midi) busz kategóriákba, illetve off-road nehéz tehergépjárművekbe is.

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



| 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, KAMAZ, Trolza Trans-Alfa, Rosavtomash, Belkomunmash, NEMAN, Zaporozhje) |
| Single and double reduction rear axles | Hungary (Rába Jármű Kft., Csaba Metál) |
| Portal front and rear axles for low-floor buses | UK (Plaxton) |
| Bus axles, main parts, components | Serbia (Ikarbus) |
| 2 Axles for Construction Equipment | |
| Wheeled and rubber tire tractor axles, wet brake axles and spare parts for construction equipment | EU (Claas, Vredo, Vandel, Dana), Russia (Cseljabinszk), USA (John Deere) |
| 3 Speciality and Commercial Vehicle Axles | |
| Driven single and double reduction single and tandem front and rear axles | USA (Marmon-Herrington), Hungary (Rába Jármű Kft.), Japan (ISUZU), CIS (URALAZ) |
| Incomplete front axles for trucks | |



II Axle Parts

1 Front Axle Parts

| | |
|------------------------------|--|
| Tie rod and steering | USA (ArvinMeritor, Dana Corp.) |
| Normal and integral knuckles | EU (Scania, ArvinMeritor-Volvo/Renault, ZF) Japan (ISUZU) |
| I-beams | |

2 Rear Axle Parts

| | |
|---------------------------|--|
| Housing | EU (ArvinMeritor, Dana Corp., MAN, Scania) |
| Differential cases | Brazil (ArvinMeritor) |
| Pinion and ring gear sets | USA (John Deere) |



III Other Axle Parts

| | |
|----------|---|
| Forgings | EU (ZF, NAF, SAF) Hungary (BPW Hungária) |
|----------|---|

IV Spare Parts

| | |
|--------------|---|
| OEM | USA (Marmon-Herrington, John Deere, ArvinMeritor, Dana, CNH), EU (Rába-Jármű Kft., Kravtex Kft., Volvo Parts Corp., Claas, Vredo, Alexander Dennis), CIS (Gaz/KAMAZ Group), Japan (Sojitz), Australia (Waltanna, 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, KAMAZ, Trolza Trans-Alfa, Rosavtomash, Belkomunmash, NEMAN, Zaporozsje)

Egyfokozatú és kétfokozatú hátsó futóművek

Magyarország (Rába Jármű Kft., Csaba Metál)

Alacsonypadlós buszok és trolibuszok mellső és hátsóportál-futóművei

Egyesült Királyság (Plaxton)
Szerbia (Ikarbus)

Buszfutóművek, főegységek, alkatrészek

2. Erőgépek futóművei

Kerekes és gumihevederes traktorok, munkagépek nedvesfékes 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), FÁK (URALAZ)

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)

Mellső tengelytestek

Japán (Isuzu)

2. Hátsó futóműalkatrészek

Hídházak

EU (ArvinMeritor, Dana Corp., MAN, Scania)

Kiegyenlítőműház-felek

Brazília (ArvinMeritor)

Tányérkerék, kúpkerék

USA (John Deere)



III. Egyéb futóműtermékek

Kovácsolt tételek

EU (ZF, NAF, SAF)
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,
Alexander Dennis), FÁK (Gaz/KAMAZ-csoport), Japán (Sojitz),
Ausztrália (Waltanna, Iveco Trucks)

Disztribútorok

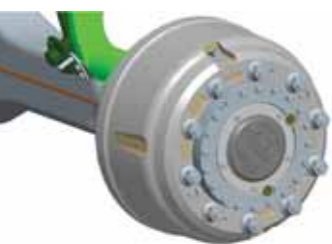
EU (Rába Spol, Prim Vol Trade, Busz Center)
FÁK (STFK KAMAZ, AO Litan, GROUS, Belectrotransservice,
Profcar, Sirena), Szerbia (Dinara)

NEWLY DEVELOPED PRODUCTS IN 2009

Rába's outstanding innovational potential and its ability to flexibly adapt to the market's needs are shown clearly by the fact that it was able to implement significant product developments in the interest of meeting the long-term needs of its customer basis, extending the scope of its existing cooperation, and creating new market relations. As a result of the 47 different development projects realized in 2009, new axle families were developed, as well.

Of the truck axle developments, the most significant one is a product family involving more than 200 types of different off-road axle models launched as Rába MAXS (for more details, see below). In the same period, a 4x4 and 6x6 drive-line axle family was completed and launched for Marmon-Herrington with five times as high dynamic axle load capacity than its static counterparts as well as a 6.5-ton load rated, hydraulic disc brake driven single-reduction front axle family.

For the bus producer business partners, the company also developed several types. The certification of some of these is underway. A single-reduction, disc brake product family which had been frequently demanded by the buyers but had been missing from Rába's portfolio was also realized. As a result of its operational and testing experience, Rába developed one of the main parts of the special bus Z-drive, a 35-bevel drive-gear.

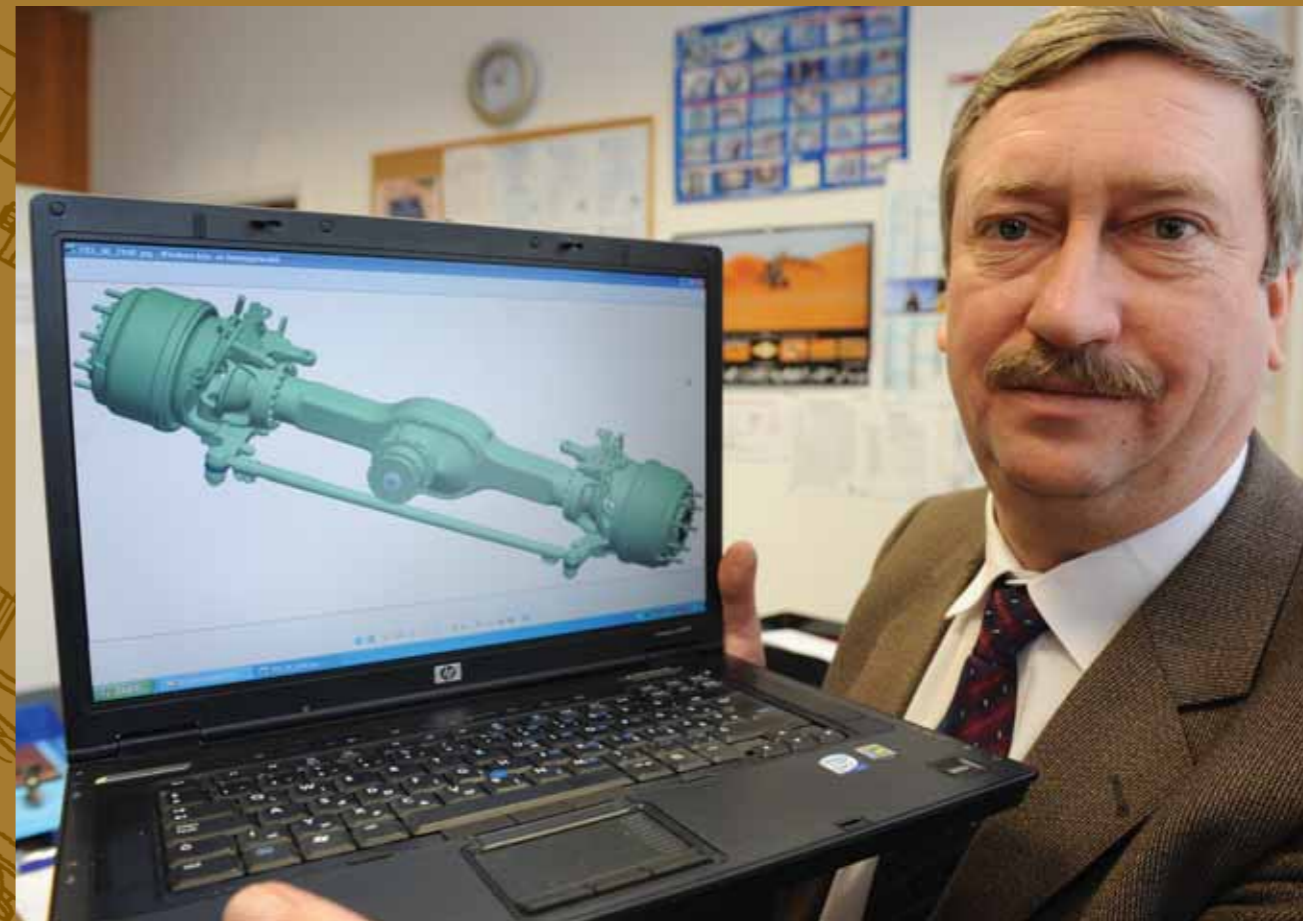


ÚJ FEJLESZTÉSŰ TERMÉKEK 2009-BEN

A Rába kiemelkedő innovációs potenciálját és a piaci igényekhez igazodó, rugalmas alkalmazkodóképességét bizonyítja, hogy a kedvezőtlen környezetben is jelentős termékfejlesztési projekteket tudott végrehajtani az ügyfélbázis igényeinek hosszú távú kielégítése, a meglévő együttműködések kiszélesítése, illetve új piaci kapcsolatok kialakítása érdekében. A 2009-ben megvalósított 47 különböző fejlesztési projekt eredményeképpen több új futóműcsalád is született.

A tehergépkocsi-futóművek között a legjelentősebb fejlesztés a Rába MAXS néven bevezetett, több mint kétszáz különféle off-road futóműváltozatot magában foglaló termékcsalád, amelyet lentebb részletesebben is bemutatunk. A Marmon-Herrington számára ebben az időszakban elkészült és bevezetésre került egy 4x4-es és 6x6-os kerékképletű járművekben alkalmazott, a statikushoz képest ötszörös dinamikus tengelyterhelést is elviselő futóműcsalád, illetve egy 6,5 tonna teherbírású, hidraulikus tárcsafékekkel ellátott egyfokozatú hajtott, kormányzott mellső futóműcsalád is.

Az autóbusszgyártó partnerek számára szintén több típusváltozatot dolgozott ki a társaság, ezek közül számos fejlesztésnek jelenleg is folyik a minősítése. Megvalósult egy, a vevők által gyakran keresett, de a Rába portfóliójából eddig hiányzó egyfokozatú, tárcsafékes termékcsalád. Az üzemeltetési és vizsgálati tapasztalatok alapján a Rába továbbfejlesztette a speciális autóbusz Z-hajtás egyik fő elemét, a 35 fokos kihajtási szögű szöghajtóművet is.



In the field of agricultural (wet brake) axles as well, a new product was developed, while in the field of spare parts, the company – alike in the previous years – focused on the development of a new I-beam, and that of pinion and ring gear sets as well as rear axle parts.

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.

RÁBA MAXS™ MODULÁRIS FUTÓMŰCSALÁD

The market of off-road vehicles could be one of the fields where – parallel to the recovery of the industrial environment – Rába can considerably increase its market share. Having realized this, the company developed Rába MAXS (Modular Axle System) a modular axle product family with off-terrain capabilities for trucks. The double-reduction product family involving more than 200 types can be reliably applied when carrying outstanding – five times as high as its static counterpart – dynamic loads, as well.

A mezőgazdasági (nedvesfékes) futóművek területén szintén született új termék, az alkatrészek területén pedig a társaság – az előző évekhez hasonlóan – új tengelytest, kúptányérek és hátsó futóműalkatrészek fejlesztésére fókuszált.

A fejlesztési sikereket nem utolsósorban fejlesztői kreativitás és a korszerű mérnöki eszközök alkalmazásával elérhető rövid átfutási idő tette lehetővé.

RÁBA MAXS™ MODULÁRIS FUTÓMŰCSALÁD

Az off-road futóművek piaca lehet az egyik olyan terület, amelyben az iparági környezet normalizálódása során a Rába jelentősen növelheti piaci részesedését. Ezt felismerve, a társaság Rába MAXS (Modular Axle System) néven moduláris futómű-termékcsaládot fejlesztett ki terepjáró képességgel rendelkező tehergépjárművek számára. A több mint kétszáz változatot magában foglaló kétfokozatú futóműcsalád kiemelkedő – akár a statikus terhelés ötszörösét elérő – dinamikus terhelések mellett is megbízhatóan alkalmazható.

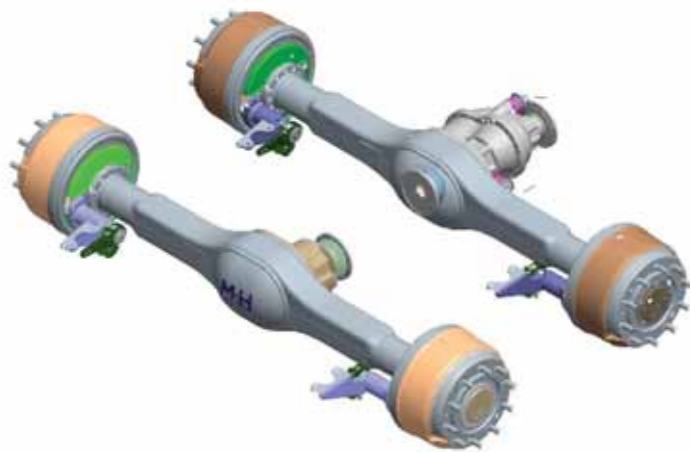
FUTÓMŰ ÜZLETÁG



The off-road vehicle market is characterized by the numerous individual needs and requirements of automotive producers and end-users. Special applications are produced in small and medium series, which does not allow the economical development of individual axles. That is why flexibility and the fast pace of developments are particularly important in this niche market. Being aware of it, Rába has developed – relying on its unique engineering expertise and decade-long experience – the Rába MAXS modular axle family, which can be installed in 4x4, 6x6, and 8x8 drive-line versions, as well. The application has already been given highly positive feedback: Marmon-Herrington (USA) will apply in large quantities the members of the MAXS family in its all-wheel drive vehicles.

Further characteristics:

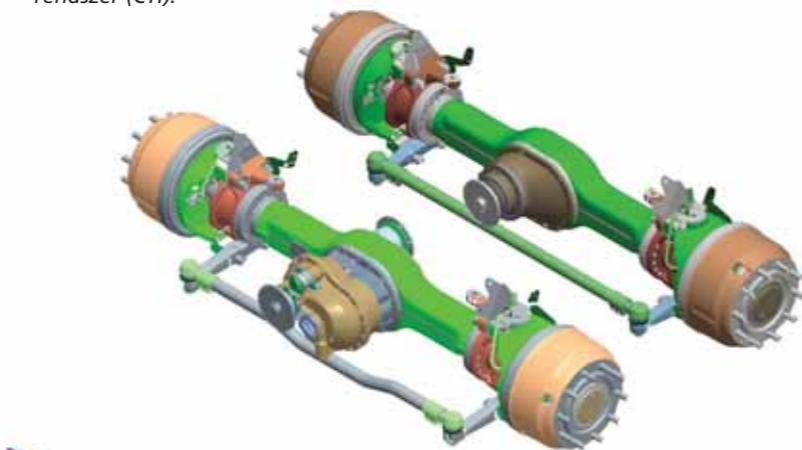
- simple-wheeled, double-reduction, 7.2-11.5-ton load axles containing modular systemic main parts
- the ratio range of the axles may vary across a wide spectrum (4.260-10.049)
- the track ratio can be adjusted as well as the position of the buckle
- with regard to installation, the size, weight, and the free height of the bridges are also very favorable
- special technological solutions such as the lamellar differential lock and the central tire inflation (CTI) system prevalent in military vehicles



Az off-road piacot a végfelhasználók és járműgyártók számtalan egyedi igénye és elvárása jellemzi. A speciális alkalmazásokat kis- és középszeriában állítják elő, amelyekhez önálló futóműveket nem lehet gazdaságosan kifejleszteni. Ezért ezen a rés piacon a rugalmasságnak és a fejlesztések gyorsaságának kiemelkedő jelentősége van. Ezt felismerve alakította ki a Rába – egyedülálló mérnöki tudására és évtizedes tapasztalataira építve – a Rába MAXS moduláris futóműcsaládot, amelynek tagjai 4x4, 6x6, illetve 8x8 kerékképletű alkalmazásokba egyaránt beépíthetőek. Az alkalmazás máris értékes referenciával bír: a Marmon-Herrington (USA) speciális összkerék-meghajtású járművekben alkalmazza nagy számban a MAXS futóműveket.

További jellemzők:

- modul rendszerű főegységekből álló, szimpla kerekes, kétfokozatú, 7,2–11,5 t névleges terhelésű futóművek,
- széles határok között mozgó áttételi tartomány: 4,260–10,049,
- variálható a nyomtáv, illetve a behajtás helyzete is,
- beépítés szempontjából igen kedvező a hidak mérete, súlya és szabad magassága is,
- különleges műszaki megoldások: lamellás differenciálzár, a katonai járműveknél elterjedt abroncsfúvó rendszer (CTI).



Although no Hungarian competitor participated in the Dakar rally in January, 2010, it ended with Hungarian success. The Czech truck named after Martin Macik, having run more than 9,000 kilometers on axles developed and produced by the Győr-based Rába, came in fourth in Buenos Aires.

Bár magyar versenyző nem állt rajthoz 2010 januárjában, mégis született magyar siker a Dakaron. A Martin Macik nevével fémjelzett cseh kamion több mint 9000 km megtétele után a győri Rába által kifejlesztett és gyártott futóműveken negyedikként ért célba Buenos Airesben.



TECHNOLOGICAL DEVELOPMENT – READY FOR NEW OPPORTUNITIES

In 2009 as well, it was of crucial importance for Rába to implement – despite the recession that hit the industry – those strategic developments, which – parallel to an upswing in demand – create steady basis for fast market building particularly among the EU's primary producers.

By the end of the year, the thorough modernization program of the forging plant as well as that of focusing on the additional machining of axle parts manufactured in the forging plant was completed, in the course of which the spare part basis of complete axle production and the technological upgrading of its assembling as well as the improvement of front axle production and forging was also realized. The total value of this project – with the support of HUF 500 million acquired in the framework of the “Economy-improving Operational Program” – exceeded HUF 2.5 billion.



TECHNOLÓIAFEJLESZTÉS – KÉSZEN AZ ÚJ LEHETŐSÉGEKRE

A Rába 2009-ben is kiemelt figyelmet fordított arra, hogy az iparágot sújtó válság ellenére is végre tudja hajtani azokat a stratégiai fejlesztéseket, amelyek élénkülő keresleti viszonyok között a gyors piacépítés feltételeit biztosíthatják – elsősorban az Európai Unió elsődleges gyártói körében.

Az év végére gyakorlatilag befejeződött a kovácsüzemre, illetve az ott előállított futóműalkatrészek további megmunkálására fókuszáló átfogó modernizációs program, melynek során lezajlott a komplett futóműgyártás alkatrész-bázisának és szerelésének technológiai korszerűsítése, illetve a mellsőtengely-gyártás és -kovácsolás fejlesztése is. A Gazdaságfejlesztési Operatív Program 500 millió forintos támogatásával zajló projekt összértéke meghaladta a két és félmilliárd forintot.



FUTÓMŰ ÜZLETÁG

Parallel to this, the company as a result of its extensive international business development activity implemented capital expenditure in the field of special technologies in cooperation with its buyers.

In line with further developments, tool production was also improved. The tool workshop as well as some other highlighted areas were extended by new CNC machining centers. The constant upgrading of assembling plants and testing benches also continued. As a result of modernization measures, human labor efficiency could be further improved by about 5 % in the course of the year.

In addition to capital expenditure, Rába paid special attention to the improvement of corporate systems and to its related knowledge base. In a favorable business environment, implemented modernization and the expertise retained at the cost of reduced working hours both ensure the company the opportunity of fast development and dynamic growth.

MARKET OPPORTUNITIES

The truck and trailer market in Western Europe after a slump in 2009 hit rock bottom in the second half of the year, and by the end of the same year, it witnessed some slight increase. In the years to come, this slow growth might as well keep on: it might take years for the output to reach or at least approach its pre-recession levels. Significant growth even in the more balanced demand-supply market of agricultural axles cannot be predicted.



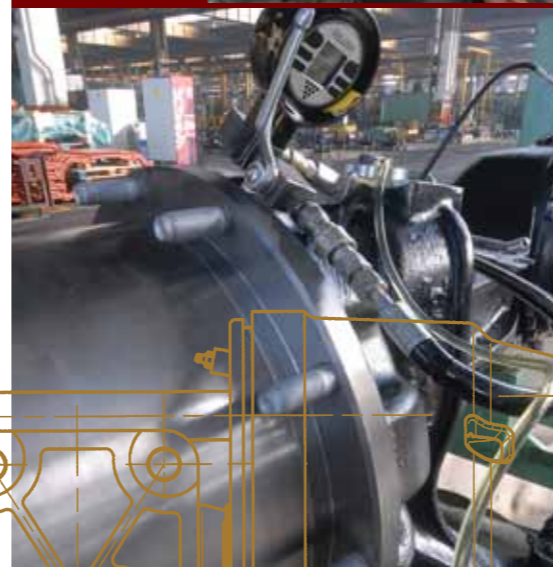
Ezzel párhuzamosan a vállalat az aktív nemzetközi üzletfejlesztési tevékenység eredményeképpen a vevőkkel együttműködve hajtott végre beruházásokat speciális technológiákban.

A fejlesztések további iránya a szerszámgyártás korszerűsítése volt. A szerszámüzem és néhány további kiemelt terület új CNC megmunkálóközpontokkal bővült, és folytatódott a szereldék és a vizsgálópadok folyamatos korszerűsítése is. A végrehajtott modernizációs lépések eredményeképpen az élőmunka-hatékonyságot az év folyamán közel 5 százalékkal sikerült tovább növelni.

Az eszközberuházások mellett a Rába kiemelt figyelmet fordított a vállalati rendszerek és az ehhez kapcsolódó tudásbázis fejlesztésére is. A kedvező piaci helyzetben a végrehajtott modernizáció, illetve a csökkentett munkaidő árán is megőrzött szakértői bázis együttesen gyors kibontakozásra, dinamikus bővülésre adnak lehetőséget a társaság számára.

PIACI KILÁTÁSOK

A nyugat-európai tehergépkocsi-, illetve pótkocsi-piac 2009-ben – erőteljes csökkenés után – az év második felében már elérte mélypontját, sőt, az év legvégén már kismértékű növekedést is észlelni lehetett. A következő években ez a lassú növekedés folytatódhat: akár évekbe is telhet, ameddig a kibocsátás mértéke ismét eléri, vagy legalább megközelíti a válságot megelőző szinteket. Jelentős mértékű növekedés a kiegyenlítettebb keresleti viszonyokkal jellemezhető mezőgazdasági futóművek piacán sem prognosztizálható.



The US market of heavy-duty trucks might recover by the second half of the year: the slight slump in the first months caused by seasonal factors might be followed by a period of growth in the second half of the year with production figures exceeding by one-fifth the low base figures of the previous year. The prospects of the agricultural sector less exposed to the adverse effect of the market climate are also favorable: production item figures might as well reach pre-recession levels in the next year.

In the CIS countries as well as in Russia, the symptoms of the crisis seem to become less severe. The constant rise in the price of raw materials and energy resources making up the main source of income for the Russian economy enables the government to support with subsidies the automotive companies struck by the crisis. Thanks to this, slow recovery started from the end of 2009, which is likely to keep on in the course of 2010. Annual volumes, however, remain below pre-recession levels.

The mid-term strategic goal of the Rába Axle Ltd. is to increase its output volumes to exceed once again 15,000 item numbers made up by high value-added driven axles. For reaching this goal, the production capabilities of the company are fundamentally granted.

Az Egyesült Államokban a nehéztehergépjármű-piac a második fél évre találhat majd magára: az első hónapok enyhe, részben szezonális okokra visszavezethető visszaesését követően az év második felében a termelés értéke akár ötödével is meghaladhatja majd az előző év alacsony bázisadatait. Kedvezőek a piaci helyzet negatív hatásainak kisebb mértékben kitett mezőgazdasági szektor kilátásai is: a gyártási darabszámok akár a válság előtti szintet is elérhetik a következő egy év során.

A FÁK-országokban, így Oroszországban is enyhülni látszanak a válság tünetei. Az orosz gazdaság fő bevételi forrásának számító nyersanyagok és energiahordozók árának folyamatos emelkedése lehetőséget biztosít arra, hogy a kormány szubvenciókkal támogassa a nehéz helyzetbe került járműipari cégeket. Ennek köszönhetően már 2009 végétől megindult a lassú élénkülés, ami várhatóan 2010 egészében ki fog tartani. Az éves volumen azonban egyelőre a válság előtti évek kibocsátási szintje alatt marad majd.

A Rába Futómű Kft. középtávú stratégiai célkitűzése, hogy kibocsátási volumene 2015-ig ismét meghaladja a 15 000-es darabszámot – ennek döntő részét a magasabb hozzáadott értéket képviselő hajtott futóművek képviselik majd. E cél eléréséhez a vállalat gyártókapacitásai alapvetően rendelkezésre állnak.

Rába's Vehicle Components Business Unit primarily produces seats, seat frames, other seat parts, machined parts as well as pressed and welded automotive 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.

KEY EVENTS IN 2009:

Extending business relations despite shrinking market opportunities

- Claas Tractor SAS will order the complete range of brake and clutch pedals installed in its agricultural tractors from Rába
- A series of orders related to several projects of Deutz launched in 2010 and 2011
- Organizing the in-company production of spare parts for the Axle Business Unit as well as for own use
- Regaining the right to produce seat covers, seat foams, metal parts for Suzuki Swift vehicles

- The tailoring and heat-molding of fleeces for Fehrer started
- Supplies to the Astra Vagoane's car seat market started off
- Obtaining the right to produce CRH press parts

STRATEGIC GOALS

- Establishing further strategic business relations in the field of producing seat structures and metal spare parts with additional automotive companies settled in the region
- Organic growing together with the existing main customer base (Suzuki, Toyo Seat, NAF, Rába Axle Business Unit)
- Meeting new customers' needs fast and flexibly even with the implementation of new technologies

2009 KIEMELT FEJLEMÉNYEI:

Szűkülő piaci lehetőségek mellett is bővülő partnerkapcsolatok

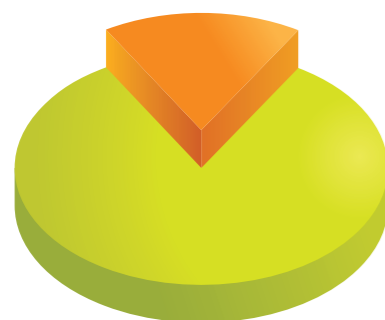
- A Claas Tractor SAS az általa gyártott mezőgazdasági traktorok teljes fék, illetve kuplungpedál-garnitúráját a jövőben a Rábától rendeli.
- Megbízások sorozata a Deutz több, 2010-11-ben induló projektjéhez kapcsolódóan.
- A Futómű üzletág számára és a saját célra gyártott alkatrészek belső előállításának házon belülre szervezése.
- Huzatok, habok, fém alkatrészek újabb gyártási jogának elnyerése a Suzuki Swift járművekbe.
- A Fehrer számára megkezdődött a flizek szabása és hőformázása.
- Megkezdődtek a beszállítások az Astra Vagoane ülés piacára.
- CRH présalkatrészek gyártási jogának elnyerése.

STRATÉGIAI CÉLKITŰZÉSEK

- Mind az ülésrendszerek, mind a fém alkatrészek gyártásának területén stratégiai partnerkapcsolat kialakítása további, a régióban megtelepedett járműipari vállalatokkal.
- Organikus együtt növekedés a meglévő kiemelt vevői körrel (Suzuki, Toyo Seat, NAF, Rába Futómű Kft.).
- A megváltozott vásárlói igények rugalmas és gyors követése akár új technológiai beruházások végrehajtásával.

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

THE KEY SELLING MARKETS OF THE BUSINESS UNIT (2009)
AZ ÜZLETÁG FŐ ÉRTÉKESÍTÉSI PIACAI (2009)



Domestic partners 83% Belföldi partnerek 83%
Exports to the EU 17% Uniós export 17%

PIACI HÁTTER

Belföld

Piaci helyzet: Több mint harmadával, 290 ezerről 187 ezer autóra csökkent a Suzuki magyarországi termelése. Az általános piaci visszaesés a sárvári értékesítést is negatívan befolyásolta, ám a nyugat-európai „roncsprémium”-programok áttételesen jelentősen enyhítették a személygépkocsi-alkatrészek volumenének csökkenését.

Üzletfejlesztés: Az üzletág hatékonysági intézkedésekkel alkalmazkodott a nagy vevőkhöz. A Suzuki felé a megcélzott területek mindegyikében megindultak a beszállítások. A Claas magyarországi gyára felé szintén megkezdődött az értékesítés.

EU

Piaci helyzet: Az elmúlt években a térségben – főként Szlovákiában – megjelenő járműgyártó cégek egyre több elsődleges beszállítót is a régióba vonzanak. A sárvári termelést az egyes vevők pozíciója eltérően befolyásolta: egyes partnereknél 80, másoknál csupán 10-15 százalékos volt a rendelések visszaesése.

Üzletfejlesztés: A válság késlelteti a régióban jelentős új ülésbeszállítói pozíció elnyerését. A nehéz piaci helyzetben is sikerült bővíteni a vevőkört, illetve a meglévő együttműködések: Deutz kiemelt beszállítói státusz, Claas traktor-alkatrészek, TFG, Astra Vagoane Calatori megrendelése.

MARKET BACKGROUND

Hungary

Market situation: Suzuki's Hungarian production volume dropped by more than its third from 290,000 to 187,000 cars. The general market recession had an adverse effect on the sales of the Sárvár plant as well, but the "bonus junk car schemes" in Western Europe indirectly, though significantly, alleviated the decrease in car parts sales.

Business development: The business unit adapted itself by means of efficiency measures to its large buyers. In all the fields targeted for Suzuki, supplies started off. Furthermore, sales to the Hungarian factory of Claas also commenced.

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 was affected differently by the market position of the individual buyers: with some business partners orders dropped by 80%, and with some others only by 10-15%.

Business development: The crisis delays the establishment of a new significant seat supplier business relation in the region. Even despite the difficult business situation, the business unit was able to extend its customer base as well as its existing cooperation schemes: prominent supplier status with Deutz, for Claas tractor spare parts, and orders of TFG and Astra Vagoane Clatori.



| Product Groups | Key Buyers |
|---|--|
| Pressed and welded parts (Mór plant) | |
| Automotive seat frames | Suzuki/Toyo Seat (Suzuki Swift, SX4, Splash, Opel Agila) |
| Seat parts of commercial vehicles | Sears (UK) |



| | |
|---|--|
| Tailored and sewn automotive parts (Mór plant) | |
| Automotive seat covers | Suzuki/Toyo Seat (Suzuki Swift, SX4, Splash, Opel Agila) |
| 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. |
| Rail guided vehicle seats | MÁV, Bombardier, S.C. Remarul, CFR. SIRV S.A.,(TFR), Astra Vagoane Calatori SA |



| | |
|--|---|
| Machined parts (Sárvár plant) | |
| Main parts and parts for road truck axles | Rába Futómű Kft. (ArvinMeritor, Dana) |
| Main parts and parts for special construction vehicle axles | NAF (John Deere,Claas) Rába Futómű Kft. |
| V-belt pulley's for diesel engines of commercial vehicles, V-belt pulley's rings | Denso (for the diesel engines of Opel cars) |
| Exhauster shafts | Deutz |
| Parts of agricultural commercial vehicles | CLASS Tractor SAS, Claas Hungária Kft. |



| Termékcsoportok | Kiemelt vevők |
|--|--|
| Sajtott és hegesztett alkatrészek (Mór telephely) | |
| Személygépjárműülés-vázak | Suzuki/Toyo Seat (Suzuki Swift, SX4, Splash, Opel Agila) |
| Haszonjárművek ülésalkatrészei | Sears (UK) |



| | |
|---|--|
| Szabott és varrt autóipari alkatrészek (Mór) | |
| Személygépjárműülés-huzatok | Suzuki/Toyo Seat (Suzuki Swift, SX4, Splash, Opel Agila) |
| Habosított autóipari alkatrészek (Mór) | |
| Személygépjárműülés-habok | Suzuki/Toyo Seat (Suzuki Splash, Sport Swift) |
| Haszongépjárműülés-habok | Grupo Antolin (FR) |



| | |
|---|---|
| Komplett haszonjárműülések (Mór) | |
| Buszülések | Kravtex, Magyar Járműtechnika Zrt. |
| Kötőpályás haszonjárművek ülései | MÁV, Bombardier, S. C. Remarul, CFR. SIRV S.A. (TFR), Astra Vagoane Calatori SA |



| | |
|--|---|
| Forgácsolt alkatrészek (Sárvár telephely) | |
| Közúti teherautó-futóművek főegységei, alkatrészei | Rába Futómű Kft. (ArvinMeritor, Dana) |
| Erőgépek speciális futóműfőegységei, alkatrészei | NAF (John Deere, Claas) Rába Futómű Kft. |
| Ékszíjtárcsák haszonjárművek dizelmotorjaiba, ékszíjtárcsagyűrűk | Denso (Opel autók dizelmotorjaiba) |
| Kípufogógáz-visszavezető csomók | Deutz |
| Mezőgazdasági haszonjárművek alkatrészei | Claas Tractor SAS, Claas Hungária Kft. |



EFFICIENCY IMPROVEMENT – PRODUCTION TECHNOLOGY DEVELOPMENTS

The Vehicle Components Business Unit attempted to offset the drop in its volume of orders prompted by the recession by introducing intense efficiency boosting measures as well as by taking important steps in the field of business development. With a view to boosting efficiency in the field of human resource management, mainly hired employees were laid off and working hour reduction measures were realized. In the field of technology, primarily production cells were reorganized, and quality and liquidity boosting measures were implemented. As a result of all these measures, despite size cuts, efficiency improved by 4% in the Mór plant and Sárvár did not weaken its previous position, either.

Despite the difficulties, capital expenditure in production technology took place in 2009 as well: on the cathaphoretic (KTL) painting line, a new, up-to-date upgraded smelting furnace was put into operation, the production cell equipment and the press tools were electrified, and the new fine powder-splashing equipment also started its operation. The business unit, however, will launch, in the years to come, after the recession period has ended, thorough reviving schemes: the pressing capacity will be improved as well as additional modern welding robots will be acquired, and the inductive treatment equipment will also be upgraded.

PROSPECTS AND OPPORTUNITIES

In the next period, the company expects a slow recovery in its markets: its two key buyers Suzuki and NAF will reach its pre-recession levels only in the next 3 or 5 years. The Vehicle Components Business Unit might expect to make more significant progress by establishing new strategic partnerships, which seems likely in both its plants in the next 1 or 2 years. With regard to product groups, growth is expected in the field of wire bending, tailoring and sewing, and pressing activities.

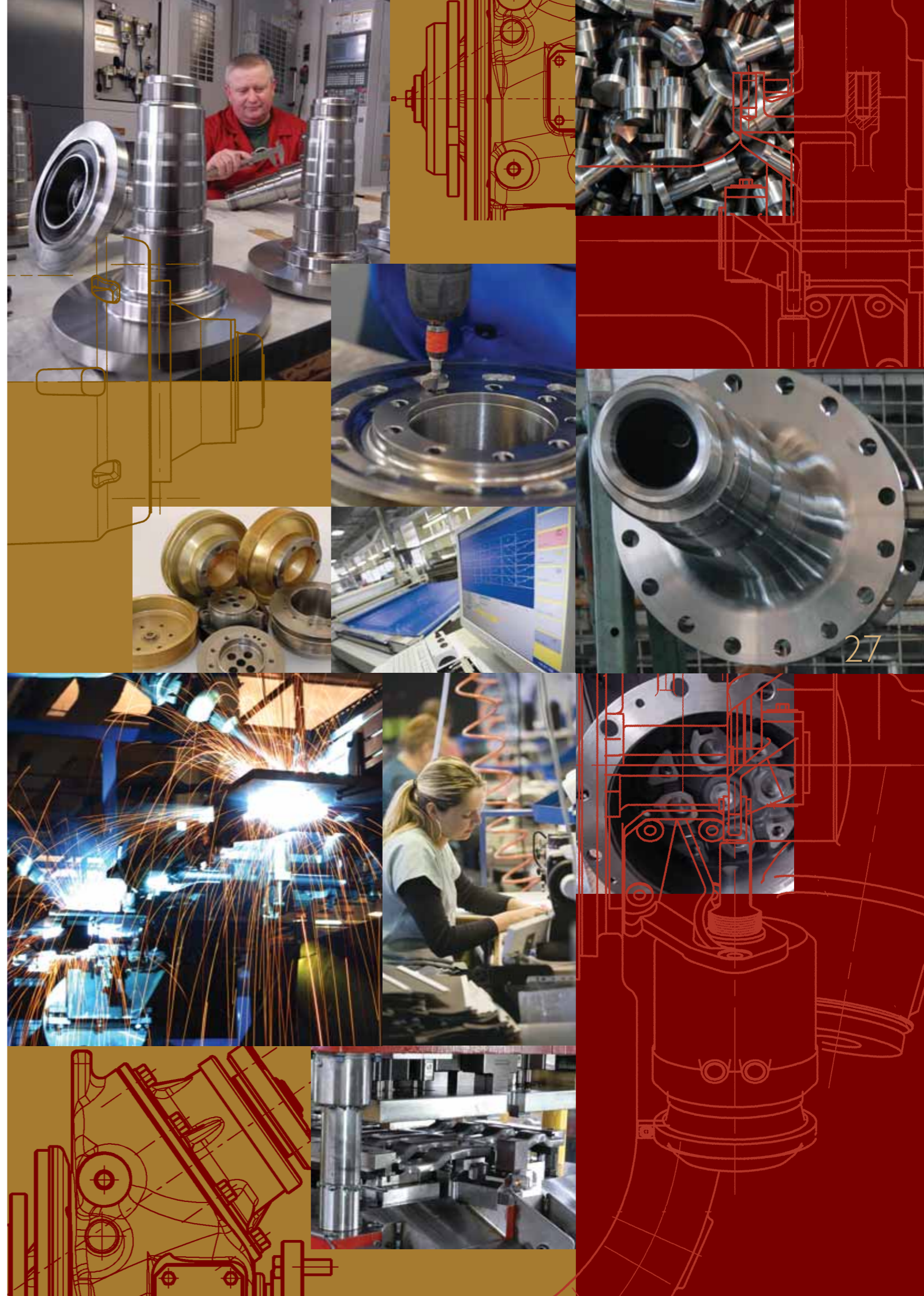
HATÉKONYSÁGJAVÍTÁS – GYÁRTÁSTECHNOLÓGIAI FEJLESZTÉSEK

Az Alkatész üzletág a recesszió miatt bekövetkezett rendelésállomány-csökkenést erőteljes hatékonyságjavító intézkedések bevezetésével, valamint jelentős üzletfejlesztési lépésekkel próbálta ellensúlyozni. A hatékonyságjavítás a humán erőforrás területén főként a külső munkaerők leépítését és munkaidő-csökkentési intézkedéseket, míg technológiai területen elsősorban a gyártócellák újraszervezését, minőség- és fedezetjavító akcióprogramok végrehajtását jelentette. Az intézkedések eredményeképpen a móri üzemben – a méretre állás ellenére – négy százalékkal javult a hatékonyság, és Sárvár sem rontott korábbi pozícióján.

A nehézségek ellenére is zajlottak gyártástechnológiai beruházások 2009-ben: a KTL festősoron új, korszerű beégető kemence kezdte meg működését, elektronizálták a gyártócellák készülékeit és a prészerszámokat, valamint új szemcseszóró is üzembe állt. Az üzletág ugyanakkor a következő évek során – a recessziós időszak lezárulását követően – átfogó megújulási programokat is indít: sor kerül majd a préskapacitás felújítására, további modern hegesztőrobotok beszerzésére, illetve az indukciós edzés berendezéseinek megújítására is.

KILÁTÁSOK, LEHETŐSÉGEK

A társaság a következő időszakban a piacok lassú visszaépülésével számol: a két kulcsvevő, a Suzuki és a NAF is csupán 3-5 év alatt fogja elérni a válság előtti szintet. Jelentősebb előrelépést új stratégiai partnerkapcsolatok kialakításától várhatja az Alkatrész üzletág, amelyre mindkét üzemében lát lehetőséget a következő egy-két év során. Termékcsoportokat tekintve növekedés főként a dróthajlítás, a szabászat-varroda, illetve a préselési tevékenységek területén várható.



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 chassis of up-to-date construction and commercial vehicles as well as buses for European markets.

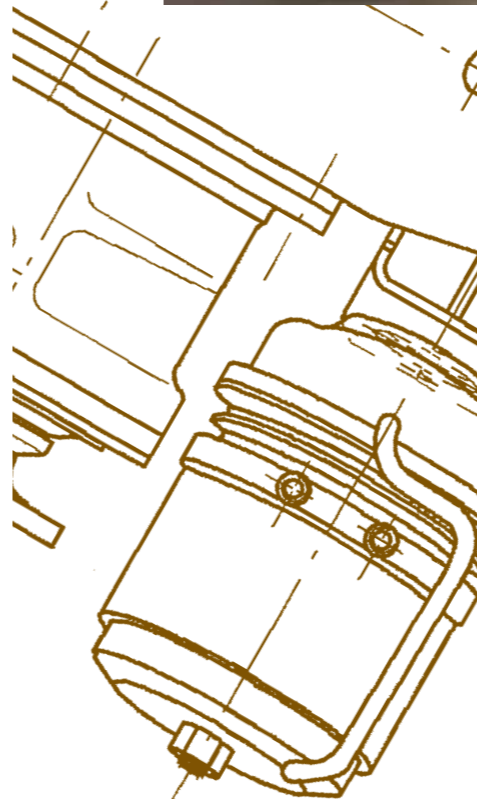
THE KEY EVENTS IN 2009:

- Upgrading the construction of Rába's entire own produced range of vehicles (H14, H18, H25) and enhancing its capabilities – in compliance with Euro 4 environment protection standards.
- Extending the scope of military cooperation by serving special needs and by supplying armored vehicles in various categories in line with the international undertakings of the Hungarian Army.
- Delivering specialty vehicles and parts for the Hungarian air cargo fleet set up in compliance with the cooperation between NATO member countries.
- Ensuring the uninterrupted and sustainable serving of the technical needs of the military vehicles and their parts beyond the warranty period.
- Steady partnership with Hamm, Sennebogen, and Terex companies, the range of delivered products was extended.
- The business unit obtained the ISO14001 certificate complying with environment management standards.

2009 FEJLEMÉNYEI:

- A teljes saját gyártású járműpaletta (H14, H18, H25) konstrukciójának frissítése („upgrade”) és képesség-bővítése – megfelelés az Euro 4-es környezetvédelmi normáknak.
- A honvédségi együttműködés kibővítése speciális igények kielégítésével, páncélvédett kivitelű járművek szállítása több különböző járműkategóriában a Magyar Honvédség nemzeti szerepvállalásával összhangban.
- A NATO-tagállamok együttműködése kapcsán Magyarországon létrejövő légi szállítási flotta kiszolgálásához speciális járművek és tartozékok szállítása.
- A katonai járművek és tartozékaik garanciaidőn túli technikai kiszolgálásának folyamatos, fenntartható biztosítása.
- A Hamm, Sennebogen és Terex cégekkel a kapcsolat folyamatos, a szállított termékek palettája bővült.
- Az üzletág megszerezte a környezet-irányítási szabvány szerinti ISO14001-es tanúsítást.

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



STRATEGIC GOALS

- Fulfilling thoroughly the needs of the Hungarian Army as stipulated in the military frame agreement valid until 2018
- Boosting sales by extending the range of services related to military vehicles
- Extending the product portfolio by producing for civilian use: selling chassis for commercial vehicles and buses, as well as metal frames. The continuous extension of the respective customer base

MARKET BACKGROUND

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 recession in the industry adversely affected sales for construction and transport vehicles which are the main target market of the business unit's metal structure products. The unexploited capacity resulted by this could be utilized by targeting other buyers in the industry, by producing similar welded steel frames, and by increasing bus chassis production. Retaining the customer base – with low volumes, though – was successful.

STRATÉGIAI CÉLKITŰZÉSEK

- A 2018-ig aláírt honvédségi beszállítási keretszerződés alapján a megrendelő Magyar Honvédség igényeinek maradéktalan kielégítése.
- Értékesítés növelése a katonai járművekhez kapcsolódó szolgáltatási körök bővítésével.
- Tevékenységi portfólióbővítés a polgári termékek irányába: haszonjárművek és buszok alvázai, illetve vasszerkezeti termékek értékesítése. A kapcsolódó vevőkör folyamatos szélesítése.

PIACI HÁTTER

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 járműszerelevényeket.

EU

Az üzletág vasszerkezeti termékeinek fő célcsoportját képező építőipari gépek, illetve szállítójárművek értékesítését a piaci recesszió 2009-ben igen negatívan befolyásolta. Az így felszabaduló kapacitások kitöltésére más iparágai vevők megcélzásával, hasonló hegesztett acélszerkezetek gyártásával, illetve az autóbusz-alváz-gyártás felfuttatásával nyílt lehetőségek. A vevőkör megtartása ugyanakkor – igaz, alacsony volumen mellett – sikeres volt.

THE KEY SELLING MARKETS OF THE BUSINESS UNIT (2009)
AZ ÜZLETÁG FŐ ÉRTÉKESÍTÉSI PIACAI (2009)



Domestic partners 97% Belföldi partnerek 97%
Exports to the EU 3% Uniós export 3%

Military supplies cover 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 and technical 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 off-road vehicle sold by Daimler AG worldwide (armored types, too) |
| 2. 2–4 ton payload truck and implement carrier | UNIMOG – truck and implement carrier sold by Daimler AG worldwide. (DAG 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 | Rába H-14 type truck and implement carrier (from 2009 on, E4 and armored types are also available) Rába H-18 type, 3-axle truck and implement carrier (from 2009 on, E4 type) |
| 4. 10–18 ton payload off-road truck and implement carrier | Rába H-25 type, 3-axle truck and implement carrier (from 2009 on, E4 type) |
| 5. 18+ ton payload off-road implement carrier and tractor-trailer | The vehicles of MAN's specialty truck family |



CHASSIS FOR COMMERCIAL AND SPECIALTY VEHICLES

| Type of vehicles | Type of chassis |
|---------------------------------|--|
| Bus chassis | Bus chassis for midi buses (Euro 4 solution) |
| Chassis for commercial vehicles | Chassis for various trailers, construction and earthmover vehicles, road rollers |



In addition to the above-mentioned products, the business unit by offering after-sales and repairing services related to the vehicles has found an opportunity to better meet its buyers' needs, and as a result of which, to boost its sales.

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

A speciális katonai felhasználásra szánt Rába H típusú járműcsalád több mint egy évtizedes fejlesztőmunka eredménye. Tervezésekor a modern harcászati és műszaki követelményrendszert figyelembe vették. A járművek vasúton, repülőgépen és hajón is szállíthatók, felderítés elleni védelemmel rendelkeznek, opcióként pedig páncélvédelemmel 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 (páncélvédett kivételben is) |
| 2. 2–4 tonna rakománytömegű tehergépkocsi és bázisjármű | A Daimler AG által világszerte értékesített Unimog típusú tehergépkocsi és bázisjármű (páncélvédett kivételben is) (A járművet a DAG több mint 50 esztendeje gyártja, természetesen a mai EU közúti és NATO katonai követelményeket kielégítő kivételben.) |
| 3. 5–8 tonna rakománytömegű terepjáró tehergépkocsi és bázisjármű | Rába H-14 tehergépkocsi és bázisjármű (2009-től E4 kivétel, illetve páncélvédett kivétel szintén elérhető) Rába H-18 3 tengelyes tehergépkocsi és bázisjármű (2009-től E4 kivételben) |
| 4. 10–18 tonna rakománytömegű terepjáró tehergépkocsi és bázisjármű | Rába H-25 3 tengelyes tehergépkocsi és bázisjármű (2009-től E4 kivételben) |
| 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 |



A fenti termékeken kívül az üzletág a járművekhez kapcsolódó szerviz- és javítási szolgáltatások nyújtásával is lehetőséget talált vevői jobb kiszolgálására, ezen keresztül értékesítése növelésére.

BUSINESS DEVELOPMENTS IN 2009

With a view to making better use of capacities and enhancing added value, the Vehicle Business Unit – relying on its traditions of decades – placed special emphasis on the bus market in the course of the year. In cooperation with its new constructional business partners, it developed the S91 midi-bus chassis type complying with EURO5 environmental standards. The strategic goal of the business unit is to sell the S91 midi bus in the domestic and European markets, as well.

Relying on its repairing and production experience as well as on its servicing base, the business unit is going to undertake the constructing and reconstructing work of other types of vehicles.

In the field of metal frame products, the business unit continued to seek potential business partners in economic sectors less stricken by the recession.

PRODUCTION TECHNOLOGY DEVELOPMENTS

- Acquiring the equipment necessary for the production of military trucks complying with Euro 4 environmental protection standards
- Modernizing the production technology of metal frames

PROSPECTS, OPPORTUNITIES

A dominant part of the Vehicle Business Unit's activities until 2018 will be the production of specialty vehicles for the Hungarian Army meeting the buyers' needs and compliant with relevant official requirements. In accordance with the complementary agreements, the company can plan its production in the defined range and volume until 2010. The preparation of agreements for the next period has already started. The expected volume depends on budget proposals but is likely to be similar to the previous years'.

In the civilian fields, with regards to the existing as well as the potential partners, a more considerable market building is still hindered by the unfavorable general climate. The only exception is the bus chassis market, where – especially with regard to midi-bus chassis – considerable domestic demand might emerge in 2010. For this opportunity, Rába has fully prepared through the improvement of its midi-bus chassis. Further business opportunities in the field of bus chassis might be posed by central reconstructional and acquisition projects aimed at maintaining and upgrading outdated bus fleets.

ÜZLETFEJLESZTÉSI LÉPÉSEK 2009-BEN

A kapacitások jobb kihasználása és a hozzáadott érték növelése érdekében a Jármű üzletág meglévő, több évtizedes hagyományaira építve az év során nagy hangsúlyt fektetett az autóbuszpiacra. Új felépítményező partnerekkel együttműködésben kifejlesztette az S91-es midi autóbuszalváz Euro 5-ös környezetvédelmi normáknak megfelelő változatát. Az üzletág stratégiai célja az S91-es midi autóbusz hazai, valamint az európai piacon történő értékesítése.

Javítási és gyártási tapasztalataira, illetve szervízbázisára alapozva az üzletág a jövőben más típusú járművek felépítményezési, rekonstrukciós munkáira is vállalkozik.

A vasszerkezeti termékek területén folytatódott a válsággal kevésbé sújtott gazdasági ágazatokban a potenciális üzleti partnerek keresése.

GYÁRTÁSTECHNOLÓGIAI FEJLESZTÉSEK

- Az Euro 4-es környezetvédelmi követelményeknek megfelelő katonai tehergépkocsik gyártásához szükséges berendezések beszerzése
- A vasszerkezeti gyártási technológiák modernizálása

KILÁTÁSOK, LEHETŐSÉGEK

A Jármű üzletág tevékenységének meghatározó része 2018-ig a Magyar Honvédség számára szállítandó speciális járműveknek a felhasználó igényeihez és a mindenkori hatósági követelményekhez igazodó gyártása marad. A megkötött Kiegészítő megállapodások alapján a vállalat 2010-ben ismert összetételben és volumenben tervezi működését. A további időszakra szóló megállapodások előkészítése elkezdődött. A várható nagyságrend a költségvetési előirányzatoktól függő, de előreláthatólag a korábbi évekhez hasonlóan alakul.

A polgári területeken a már meglévő, illetve az újonnan megszerzendő partnerek tekintetében még mindig a kedvezőtlen általános környezet akadályozza a jelentősebb piacépítést. Kivételt az autóbuszalvázak piaca jelenthet, ahol – elsősorban a midialváz tekintetében – markáns hazai igények merülhetnek fel még 2010-ben. Erre a lehetőségre a Rába a midibuszalváz továbbfejlesztésével teljes egészében felkészült. Egyéb buszalvázak üzleti lehetőségeit az üzemelő elavult autóbuszpark fenntartására, illetve megújítására indítandó központi rekonstrukciós, illetve beszerzési projektek határozhatják meg.



“ Among the adverse market conditions of the last year, Rába displayed its internationally remarkable stability and flexibility: each business unit of the company successfully met the emerging challenges. In addition to adapting fast to the slump inexperienced for a long time, the company can successfully make use of the future market recovery by mainly relying on its existing assets:

- Constant innovation capability ensuring long-term competitiveness
- Quality approach embracing all production processes
- The successfully retained and constantly improved professional workforce creating the assets mentioned above

While constantly strengthening its competitiveness relying on the above-mentioned assets, Rába – irrespective of the relevant economic situation – places special emphasis on the protection of its near and distant environment. ”

” A tavalyi év kedvezőtlen piaci viszonyai között egyértelműen megmutatkozott a Rába nemzetközi szinten is figyelemre méltó stabilitása és rugalmassága: a társaság valamennyi üzletága sikeresen megfelelt a kihívásoknak. A rég nem látott mértékű visszaeséshez történő gyors adaptáció mellett a jövőbeli piaci élénkülés sikeres kihasználásának is legfőbb zálogát a társaságban meglévő alábbi értékek jelentik:

- A hosszú távú versenyképességet biztosító folyamatos innovációs készség
- A gyártási folyamatok minden szakaszát átható minőség-szemlélet
- A fenti értékeket megvalósító, sikeresen megőrzött és folyamatosan fejlesztett szakembergárda

Versenyképességének fenti értékekre alapozott állandó erősítése során a Rába – az aktuális gazdasági szituációtól függetlenül – fokozottan figyel szűkebb és tágabb környezetére tudatos védelmére. ”



Rába in its operational activity of more than a century opened plenty of new chapters in the history of the Hungarian automotive industry. In the Hungarian automotive industry, Rába's name has been continuously fused with innovation. Rába relies on these traditions when it develops new generation of products of its own or when it sets as an objective the improvement of the entire Western Hungarian region's competitiveness.

In the following years, the Rába Axle Business Unit will place special emphasis on product development. In 2010, Rába plans to set the new guidelines for axle production within the framework of a development institute. The aim of this undertaking is to make new products which are more competitive than the existing ones with regard to their costs, technical solutions, and functions as well as offering optimal solutions in reconciling the often contradictory requirements of more severe cost-effectiveness with environmental protection and convenience.

Rába's key to market success has always lain in the fact that it has been able to offer end products distinctively different from its competitors. Rába's strategic goal is to replace the previous project-based product development relying mainly on the resources of series maintenance with a research and development activity based on long-term and comprehensive concepts.

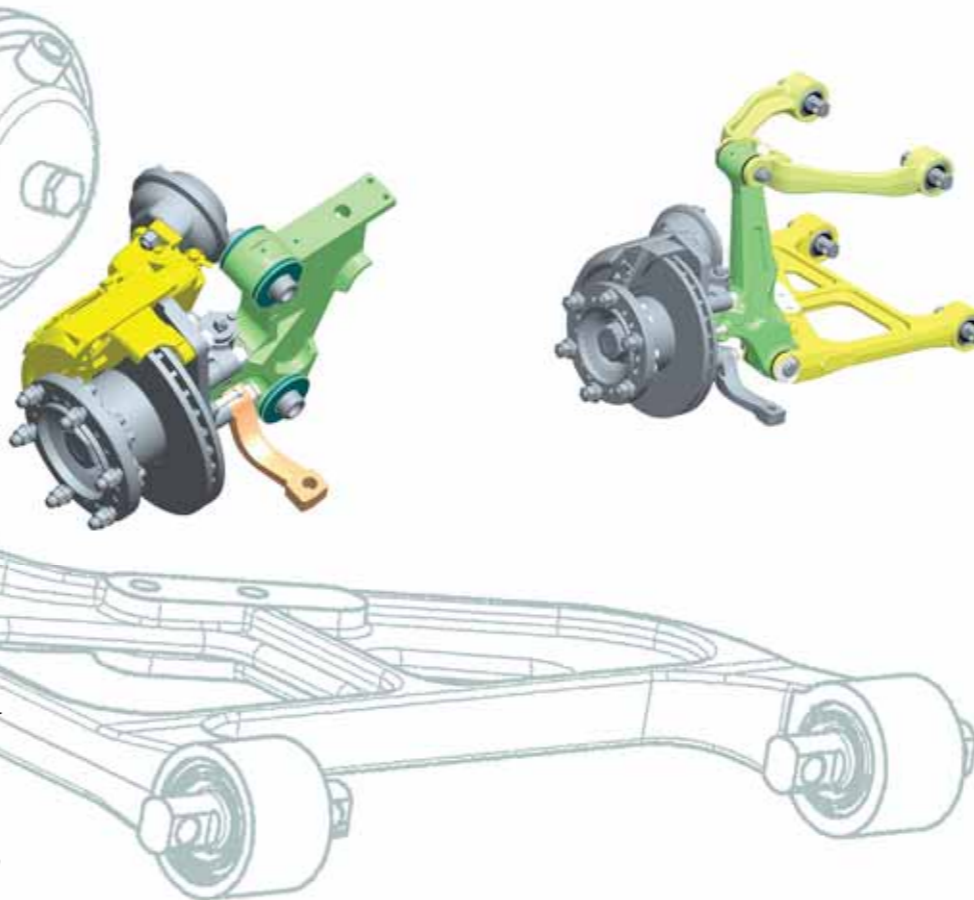
With a view to implementing this concept, it will be necessary to employ engineers carrying out research and development as well as a skilled workforce responsible for operating a well-equipped test laboratory, which is crucially important both for applied research and product development.

A Rába több mint egy évszázados működése során számtalan területen nyitott új fejezetet a magyar járműipar történetében. Az innováció fogalma a magyar járműiparban folyamatosan összefonódott a társaság nevével. Ezekre a hagyományokra épít a Rába, amikor saját, újabb termékgenerációinak kifejlesztését végzi, mint ahogyan akkor is, amikor a teljes nyugat-magyarországi régió versenyképességének fokozását célozza meg.

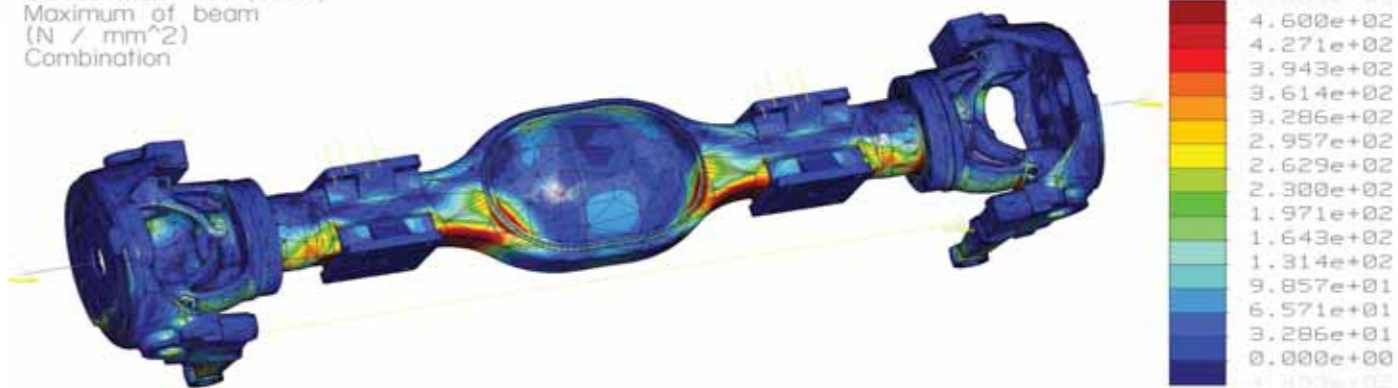
A Rába Futómű üzletágában a következő években kiemelt hangsúlyt kap a termékfejlesztés. A Rába 2010-ben egy fejlesztő-intézet keretei között kívánja lefektetni a futóműfejlesztések új irányait. A kezdeményezés olyan eredeti ötletek, új termékek létrehozását célozza, melyek az eddigieknél is versenyképesebbek mind a költségek, mind a műszaki megoldások, funkciók tekintetében, és optimális megoldásokat kínálnak a szigorodó gazdaságossági, környezetvédelmi és kényelmi elvárások egymásnak többnyire ellentmondó követelményrendszerében.

A Rába az eddigiekben is annak köszönhetette piaci sikereit, hogy a versenytársak gyártmányaitól markánsan eltérő végtermékeket volt képes kínálni. A Rába stratégiai célja, hogy az eddigi projektalapú, főként a szériagondozás erőforrásait használó termékfejlesztést a jövőben hosszabb távú, átfogó koncepciók alapján megvalósuló kutatás-fejlesztési tevékenység váltsa fel.

A koncepció megvalósításához nemcsak kutatás-fejlesztést végző fejlesztőmérnökökre, hanem az alkalmazott kutatás és a termékfejlesztés szempontjából egyaránt sérletli szakember-



Stress Max Prin (WCS)
Maximum of beam
(N / mm²)
Combination



**PROJECT FOR A COMPETITIVE
AUTOMOTIVE REGION**

At the end of 2008, a project named Integrated Automotive Product and Technology Development Research (IJTRR) was launched with the purpose of enhancing the Western Hungarian region's automotive competitiveness. The regional companies participating in the project together with the Széchenyi István University – under the auspices of Rába – aim to provide new products and services as well as working out and passing on up-to-date planning, technological, and production management processes.

The first-year operation of the IJTRR scheme in which almost 100 skilled workers participated resulted in 30 new products, services, and technologies, as well as in 29 professional publications, and 3 new workplaces.

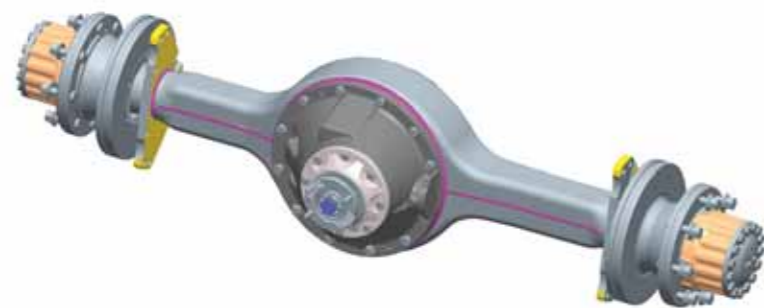
The project mainly embraces computer aided design (CAD) and manufacturing (CAM) as well as computer aided quality (CAQ). In the fields of research, all existing and future experts will find self-improvement and development opportunities. IJTRR continuing its activity in 2010 as well might play a crucial role in building up an efficient, competitive automotive cluster in the region by developing new technical solutions and introducing novel, up-to-date methods.

**PROJEKT A VERSENYKÉPES
JÁRMŰIPARI RÉGIÓÉRT**

Integrált Járműipari Termék- és Technológiafejlesztő Rendszer kutatása (IJTRR) néven 2008 végén indult egy többéves, a nyugat-magyarországi régió járműipari versenyképességének fokozását célzó projekt. A projektben részt vevő régiós vállalatok és a Széchenyi István Egyetem – a Rába vezetésével – új termékek és szolgáltatások létrehozása mellett korszerű tervezési, technológiai és termelésirányítási eljárások kidolgozását és terjesztését is célul tűzték ki.

A közel száz szakember részvételével kezdett IJTRR program első évének eredménye 30 új termék, szolgáltatás vagy technológia, 29 szakmai publikáció, valamint három új munkahely.

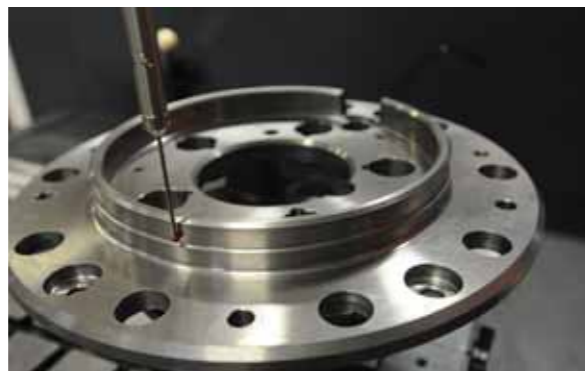
A projekt fő elemei között a számítógépes tervezés (CAD) és gyártás (CAM) éppúgy szerepel, mint az ugyancsak számítógéppel támogatott minőségirányítás (CAQ), a kutatási területek között pedig minden jelenlegi és leendő szakember talál fejlődési, fejlesztési lehetőséget. A 2010-ben folytatódó IJTRR fontos eleme lehet annak, hogy újonnan fejlesztett műszaki megoldások mellett újfajta, korszerű gondolkodásmód bevezetésével is elősegítse egy hatékony, versenyképes járműipari klaszter kiépülését a régióban.



Rába can ensure the long-term confidence and satisfaction of its strategic partners operating in the international automotive industry by providing competitive prices and delivery dates as well as by retaining the steady and good quality of its products and services. The company meets the quality requirements in every individual stage of planning and producing with absolute consistency.



A Rába a nemzetközi járműiparban tevékenykedő stratégiai partnereinek hosszú távú bizalmát és elégedettségét a versenyképes ár és a szállítási határidők betartása mellett termékeinek és szolgáltatásainak egyenletes, jó minőségével tudja fenntartani. A minőségi követelményeket a társaság a tervezési és gyártási folyamat valamennyi szakaszában egyforma következetességgel érvényesíti.



Whilst the Axle and the Vehicle Components Business Units have introduced the ISO/TS 16949 quality management system, the Vehicle Business Unit – in addition to the ISO quality management system – applies the AQAP 2110-2003 quality system regulation as well – a set condition of military orders – complying with military standards and the ISO 3834-2:2005 special welding certificate as well. Both the Sárvár and Mór plant of Vehicle Components Business Unit 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.



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. Az Alkatrész üzletág móri és sárvári gyára, valamint a győri járműüzem szerzett OHSAS 18001 munkabiztonsági rendszernek megfelelő tanúsítványt is.

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



Quality management systems, certifications

To comply with market requirements, the ISO 9001 quality management system is operating in all the three business units as well as the ISO 14001 environment management system in compliance with international environment protection standards.

Minőségirányítási rendszerek, tanúsítványok

A piaci elvárásoknak megfelelően mindhárom üzletágban működik az ISO 9001 minőségirányítási rendszer, valamint az ISO 14001 nemzetközi környezetvédelmi szabályban leírt környezetirányítási rendszer.

Of Rába's achievements in 2009, it must be highlighted that despite the steep decline of its markets, it managed to retain almost its entire workforce making up one of the main knowledge bases of the region's automotive industry. It ensures that the company will be well-positioned to make use of the opportunities emerging in the expected wake of the market's recovery.

THE MAIN OBJECTIVES OF THE HR STRATEGY IN 2009

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

A Rába 2009-ben elért eredményei között kiemelt helyen kell megemlíteni, hogy a piacok meredek visszaesése ellenére gyakorlatilag teljes mértékben sikerült megtartani a régió autópárának egyik fő tudásbázisát képező munkavállalói kört. Mindez biztosítékát jelenti annak, hogy a várható piaci élénkülés kínálta lehetőségeket a társaság előnyös piaci pozícióból használhatja ki.

A HR STRATÉGIA FŐ CÉLKITŰZÉSEI 2009-BEN

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

EFFICIENT CRISIS MANAGEMENT

In the last months of 2008, Rába, among the forerunners in the automotive industry, came up with a solution – backed by trade union representatives, as well – to efficiently tackling human resource problems prompted by the fall in the volume of orders.

In the course of 2009, after mobilizable hired workers were made redundant, Rába introduced – in line with its largest buyers – shortened, mostly four-day working weeks, and longer periods of temporary stops, and in doing so, it was able to make use of the workplace protection support schemes provided by the government. As a result of prompt measures, Rába managed to retain long-term job security along with its economic and constant operation.

HATÉKONY VÁLSÁGKEZELÉS

A Rába a járműipari szektorban az elsők között, még 2008 utolsó hónapjaiban – az érdekképviseltek által is támogatott formában – megoldást talált a rendelés-állomány visszaeséséből fakadó munkaerő-problémák hatékony kezelésére. A mobilizálható kölcsönzött munkaerő leépítését követően 2009 folyamán – párhuzamosan legnagyobb megrendelőivel – rövidített, legnagyobb részben négynapos munkahetet és hosszabb időszakos leállásokat alkalmazott, amelyek során több ütemben is igénybe tudta venni a kormányzat által biztosított munkahely-megőrzési támogatási lehetőségeket is. A gyors intézkedések eredményeképpen gazdaságos és folyamatos működés mellett sikerült megőrizni a munkahelyek hosszú távú biztonságát.

The rate of in-company trainings has increased. A growing proportion of the special theoretical and practical knowledge accumulated over the years is available in the form of educational materials. Rába, by making use of the new opportunities provided by the development of the internet and that of education, has launched an e-learning scheme.

CONTINUED TRAININGS

In this period as well, retaining and passing on its high-level professional expertise and experience was also crucially important for the company. The primary aim of the trainings is to refresh, upgrade, and prepare our colleagues' knowledge so that they could efficiently and promptly manage market changes. The majority of employees took part in some of the trainings running simultaneously at different levels.

Rába's Learning Academy: Rába's Learning Academy (RTA), launched four years ago, 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.



FOLYTATÓDÓ KÉPZÉSEK

A magas szintű szakmai tudás és gyakorlat megőrzése és átadása ebben az időszakban is kiemelt fontossággal bírt a vállalat számára. A képzések elsődleges célja a munkatársak tudásának frissítése, megújítása és felkészítése a piac által diktált változások gyors és hatékony kezelésére. A munkatársak többségét valamilyen formában érintő képzések több szinten, párhuzamosan zajlottak.

Rába Tudásakadémia: A négy éve megkezdett 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.

Növekedett a belső képzések aránya. Az évek során felhalmozódott speciális elméleti és tapasztalati tudás egyre nagyobb hányada érhető el oktatási anyag formájában. A Rába, kihasználva az internet és az oktatás fejlődése kínálja új lehetőségeket, e-learning programot indított.



THE MASTERS OF THE FUTURE

In 2009, Rába continued its scholarship scheme available for the students of the Győr-based metal industry trade schools, in the framework of which 12 youngsters could start their professional careers at the company, and 30 others took part in the scholarship scheme. As a result of the cooperation agreement and the established relation, the schools continue to prefer Rába's needs.

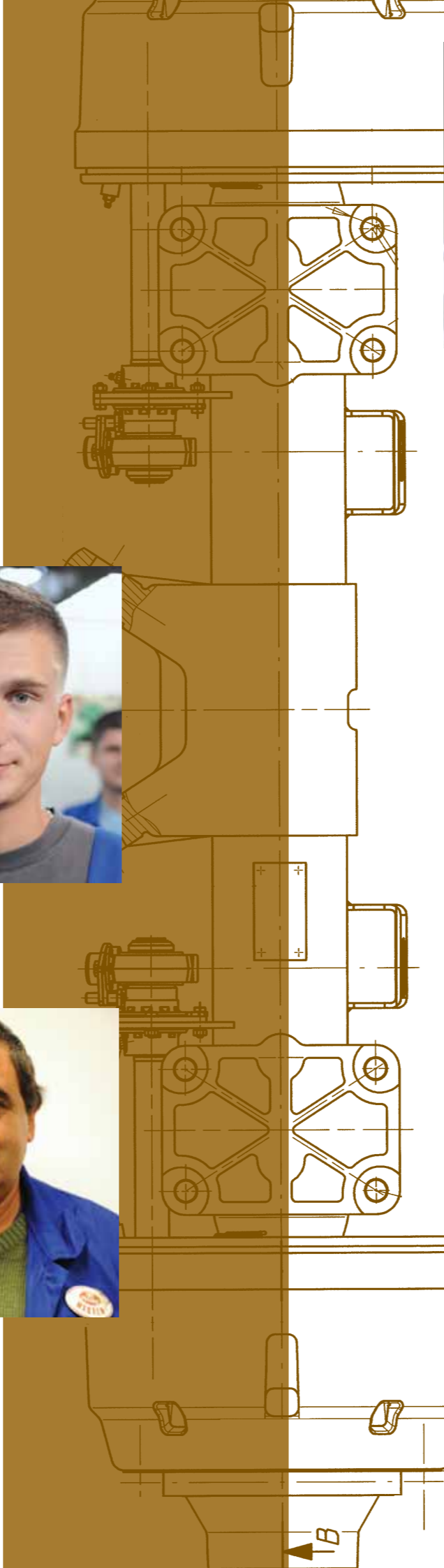
In addition to the trade schools, Rába also provides professional and financial support to the Széchenyi University's education of engineers and economists.



A JÖVŐ MESTEREI

A Rába 2009-ben is folytatta a győri fémipari szakiskolák tanulóinak számára meghirdetett ösztöndíjprogramját, melynek keretében az év során 12 fiatal kezdhette el szakmai karrierjét a társaságnál, és újabb 30 fő részesül ösztöndíjban. Az együttműködési megállapodás és a kialakult kapcsolat értelmében az iskolák a Rába igényeit továbbra is előnyben részesítik.

A szakiskolák mellett a Rába szakmailag és anyagilag támogatja a győri Széchenyi István Egyetem mérnök- és közgazdász-képzését is.



RECOGNITION, MOTIVATION

Rába Master: The commenced Rába Master scheme continued in 2009 as well. Those colleagues are eligible for the Rába Master title who operate crucially important machines and equipment in key positions defined by the company. Rába Master is a role model – the main force propelling professional instruction and rotational cooperation. This title is not only recognition but also the responsibility of passing-on of their professional and special local knowledge, and that of above-average performance.

In 2009, of the requirements set for Rába Masters, special emphasis was placed on the instruction of new and existing colleagues. The primary role of Masters is to ensure the passing-on of knowledge, which is essential for the preparation of the period of market growth.

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.

ELISMERÉS, MOTIVÁCIÓ

Rába Mester: Sikeresen folytatódott az elkezdett Rába Mester program 2009-ben is. A Rába Mester címet azok a munkatársak kaphatják meg, akik a vállalat által meghatározott kulcspozícióban, kulcsfontosságúnak ítélt gépek, berendezések működtetését végzik. A Rába Mester példakép, a betanulás és rotációban való közreműködés fő hajtóereje. A cím nem csupán elismerés, hanem a szakmai és speciális helyi ismeretek átadását, valamint átlagon felüli teljesítményt is magában foglaló feladat is egyben.

A Rába Mesterekkel szemben az elvárások közül 2009-ben minden eddigénél nagyobb hangsúlyt kapott az új és meglévő kollégák betanítása. A Mesterek elsődleges szerepe a tudásátadás biztosítása, ami a piaci növekedés időszakára való felkészüléshez elengedhetetlen.

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.



For Rába, environmental protection is an integral element of its corporate strategy: it sets the protection of the environment as its strategic goal. In addition to its intention to make its products with the lowest possible amount of material, energy input, and harmful emissions, Rába places special emphasis on eliminating the previous environmental damage of more than decades. The holding expects severe environmental awareness from its own businesses as well as from its property leasing organizations.

In all the company's plants involved in environment burdening activities, the company has introduced the ISO 14001 environment management system and continuously provides trainings for its employees related to this. Rába annually publishes its environmental protection reports, which for the third year on, involves environment sustainability figures as well.

In 2009, Rába Group implemented environmental protection capital expenditure at a total value of HUF 83 million.

With a view to clean air protection, the Vehicle Components Business Unit installed two, up-to-date smelting furnaces for the cathaphoretic (KTL) painting line. Due to this, gas consumption has been reduced resulting in a significant drop in the emission

A Rába számára a környezet megóvása a vállalati stratégia integráns része: a környezeti elemek védelmét stratégiai célként kezeli. Nem csupán arra törekszik, hogy termelési folyamatai a lehető legkisebb anyag- és energiárfordítással, illetve károsanyag-kibocsátással járjanak, hanem a korábbi, akár több évtizedes környezeti károk felszámolását is kiemelt feladatának tartja. A cégcsoport a környezettudatosságot saját vállalkozásain kívül az ingatlanjait bérlő szervezetektől is szigorúan elvárja.

A társaság valamennyi környezetterhelő tevékenységet folytató üzemében ISO 14001 szerint működtet környezetirányítási rendszert, amellyel kapcsolatosan munkatársait folyamatosan képezi. A Rába évente környezetvédelmi jelentést is nyilvánosságra hoz, amely harmadik éve már környezeti fenntarthatósági mutatókat is tartalmaz.

A Rába-csoport 2009-ben összesen 83 millió forint értékű környezetvédelmi beruházást hajtott végre.

A levegőtisztaság védelme érdekében az Alkatrész üzletág új, korszerű beégető kemencét telepített a KTL festősoron. A beruházással már a gázfogyasztás csökkenésének következtében is jelentősen csökkent a légszennyező anyagok

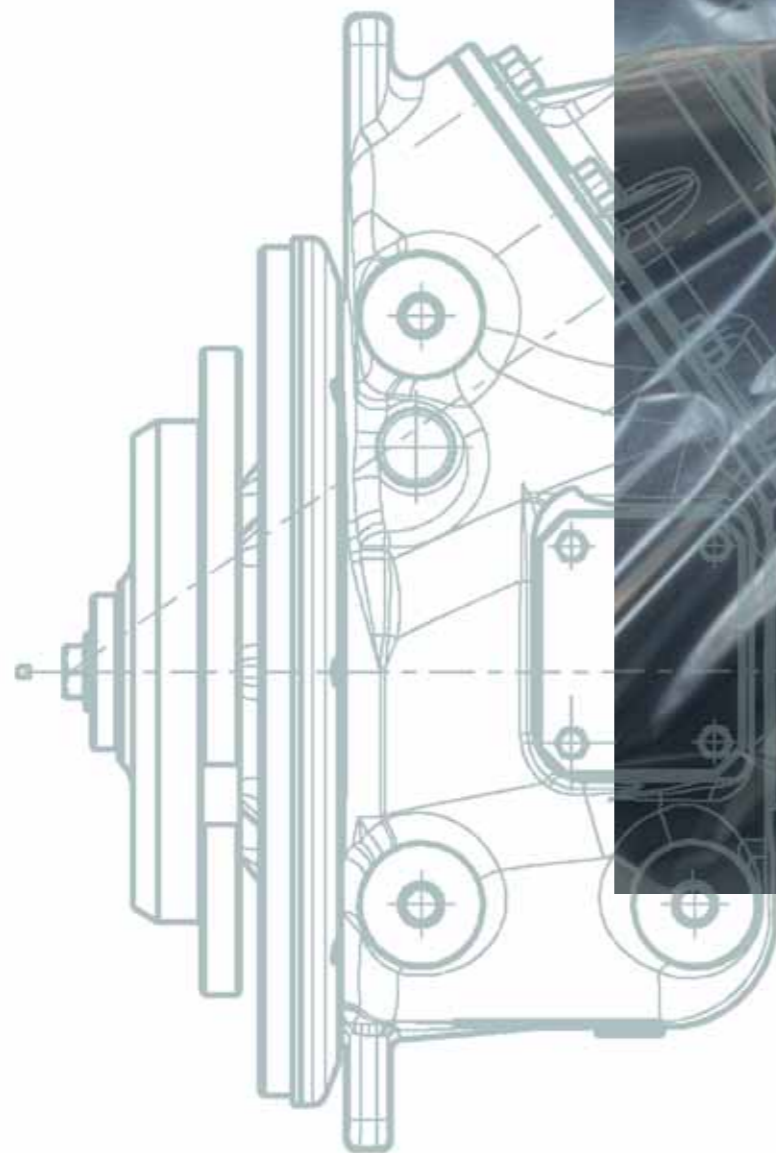


of harmful gases. At the same time, the Axle Business Unit restructured 6 dust reducers and installed energy-saving gas bulbs in the upgraded heat-treatment furnaces. As a result of the investment, the business unit's emission of dust, CO and NO₂ has significantly decreased.

In the field of water quality protection, the most significant developments were the completion of the water-rotation cleaning system at the painting workshop of the Mór's plant launched in 2007 as well as the implementation of the Axle Business Unit's ELFO, ion-free water-supply. With a view to noise reduction, in the forging workshop, a noise reduction wall structure was implemented. Parallel to this, in the Vehicle Business Unit, the selective management of office paper waste was introduced.

kibocsátása. Ezzel egy időben a Futómű üzletág hat porleválasztót alakított át, illetve a felújított hőkezelő kemencékbe korszerű, energiatakarékos gázégők kerültek beépítésre. A beruházás eredményeként jelentős mértékben csökkent az üzletág por, szén-monoxid- és nitrogén-dioxid-kibocsátása.

A vízminőség-védelem területén a főbb műveletek a móri telephelyen működő festőüzem 2007-ben indított szennyvíztisztító projektjének befejezése, illetve a Futómű üzletág ELFO ionmentes vízellátásának kiépítése voltak. Zajvédelem céljából kiépült a kovácsüzem zajszigetelő falrendszere. Ezzel egy időben a Jármű üzletág területén bevezették az irodai papírhulladék szelektív gyűjtését.



The large part of 2009 was witness to severe recession in the global automotive industry, which is clearly reflected in the sales revenue figures of Rába Group: in 2009, the Győr-based company realized HUF 33.9 billion, a 42% drop from the previous year.

The decline of the automotive industry emerged robustly but differently in the strategic target markets of Rába. The US market of heavy-duty trucks was characterized by a year-round decrease of about 30%, of which effect was softened by the fact that the market demand for agricultural specialty vehicles only faintly dropped. In the EU (including domestic sales), markets shrank more significantly, by almost 50%, from higher rates, though. The agricultural segment in this strategic market as well decreased less considerably. While the trolley bus market in the CIS countries reached the levels of the previous year, the Russian bus market was characterized by growing selling activity, though its level remained far below that of 2008. As a positive development affecting the year of 2010, however, in the last quarter, in all of Rába's markets, the signs of slow recovery became visible.

With a view to operational expenses, the Holding flexibly adapted to market changes. From the second half, raw material prices following a previous drop stagnated. Energy resource prices started to grow, however, the effect of this, as an attribute of its nature, will be seen only later in the results. The gross profit rate was 0.8% higher than in the previous year, its value, however, was 40% lower than in the previous year. The financial effects of this was offset by the reduction of the company's indirect costs (HUF -2.9 billion), thanks to severe finance management measures implemented in the field of administration and sales.

The effects of severe cost level control and those of more favorable exchange rates are

Erőteljes recesszió jellemezte a globális járműipart 2009 legnagyobb részében, ami a Rába-csoport árbevételi adatain is világosan tükröződik: a győri társaság 2009-ben 33,9 milliárd forintot realizált, ami 42 százalékos visszaesést jelent az egy évvel korábbi adatokhoz képest.

A járműipar visszaesése a Rába valamennyi stratégiai célpiacán erőteljesen, de eltérő módon jelentkezett: Az amerikai tehergépjármű-piacot egész évben érezhető, mintegy 30 százalékos visszaesés jellemezte, aminek hatását a mezőgazdasági haszonjárművek piaci keresletének alig csökkenő szintje enyhítette. Az Európai Unióban (a belföldi értékesítést is beleértve) a piacok lényegesen erősebben, közel 50 százalékkal estek vissza, igaz, magasabb bázisról. A mezőgazdasági szegmens ezen a stratégiai piacon is lényegesen kisebb mértékben csökkent. Miközben a FÁK trolibuszpiaca teljesítette a tavalyi szintet, az orosz buszpiacot már növekvő értékesítési aktivitás jellemezte, bár ennek szintje még messze elmaradt a 2008. évitől. Pozitív, a 2010-es évet már befolyásoló fejlemény, hogy az utolsó negyedévben a Rába valamennyi piacán észlelhetővé váltak a lassú élénkülés jelei.

A működési költségek tekintetében a vállalatcsoport rugalmasan alkalmazkodott a piaci változásokhoz. Az alapanyagok árai a második fél évtől, a korábbi csökkenést követően, stagnáltak. Az energiahordozók ára növekedésnek indult, igaz, a változások hatása – jellegeből adódóan – később jelenik meg az eredményekben. A bruttó fedezet aránya 0,8 százalékkal lett magasabb az előző évinél, értékben azonban 40 százalékkal maradt el az előző évitől. Ennek pénzügyi hatásait ellensúlyozta a társaság közvetett költségelemeinek csökkenése (-2,9 milliárd forint), ami az adminisztráció és az értékesítés területén végrehajtott szigorú gazdálkodásnak köszönhető.

well reflected in the results: EBITDA dropped by only 22.2 % to HUF 3.2 billion from HUF 4.1 billion in the previous year, operational result (HUF 746 million) was lower by one-third than in 2008 (HUF 1.1 billion). After-tax result was HUF -670 million, which is worth taking into consideration from two aspects. On the one hand, the company in an unfavorable situation managed to minimize its net losses by decreasing them to the 13% levels of the last year. On the other hand, 45% of this year's level derives from the recently set up joint ventures.

All the three Rába business units maintained their operational profitability, even though their sales revenue fell in line with market trends. Their adaptation capability is manifested by the fact as well that despite significant market movements, they did not lose any of their strategic buyers.

It can be concluded that the recession inflicting the automotive industry found Rába, with significant productive reserves, well-prepared. Rába could efficiently tackle the adverse effects of the forex-movements deriving partly from the country's risks, while it managed to spend part of its resources on investments with a view to preparing for future recovery.

A költségszint erőteljes kontrollja, valamint a kedvezőbb devizaárfolyamok tükröződnek az eredményekben is: az EBITDA csupán 22,2 százalékkal, 3,2 milliárd forintra esett vissza az előző évi 4,1 milliárd forintos értékről, az üzemi eredmény (746 millió forint) pedig harmadával múlta alul a 2008-as értéket (1,1 milliárd forint). Az adózott eredmény -670 millió forint lett, ami két szempontból is figyelemre méltó. Egyrészt a kedvezőtlen környezetben is sikerült minimalizálni, a tavalyi érték 13 százaléka csökkenteni a nettó veszteséget, másrészt az idei érték 45 százaléka a közelmúltban alakult vegyesvállalatoktól származik.

Operatív szinten továbbra is őrzi nyereségességét a Rába-csoport mindhárom üzletága annak ellenére, hogy árbevételük a piaci trendeket követve esett vissza. Alkalmazkodóképességüket az is jól mutatja, hogy a jelentős piaci mozgások ellenére egyetlen stratégiai vevőt sem veszítettek.

Össességében megállapítható, hogy a járműipart sújtó recesszió a jelentős hatékonysági tartalékokkal rendelkező társaságot felkészülten érte. Az országgokozatból is eredő devizamozgások negatív hatásait a Rába megfelelően tudta kezelni, miközben erőforrásainak egy részét képes volt a jövőbeli fel-lendülésre felkészülő célzott beruházásokra fordítani.

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of Rába Járműipari Holding Nyrt..

We have audited, in accordance with International Standards on Auditing, the consolidated financial statements prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union of Rába Járműipari Holding Nyrt. (the "Company") and subsidiaries, for the year ended December 31, 2009, and, from which the accompanying condensed consolidated financial statements (consolidated balance sheet, consolidated comprehensive income, consolidated statement of changes in shareholder's equity and consolidated statement of cash flow), included on pages from 52 to 87 to this Annual Report, were derived. In our independent auditor's report dated April 6, 2010, we expressed an unqualified opinion on the consolidated financial statements prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union, from which the accompanying condensed consolidated financial statements were derived. Our independent auditor's report contains the below emphasis of matter paragraph:

" Without qualifying our opinion, we draw attention to the Section 5.f.) of the Notes to the Financial Statements, where the equity situation as of December 31, 2009 of the Group and its expected settlement is disclosed."

In our opinion, the accompanying condensed financial statements are consistent, in all material respects, with the consolidated financial statements prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.

For a better understanding of the Company's financial position in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union as at December 31, 2009, the results of its operations for the year ended December 31, 2009, and the scope of our audit, the accompanying condensed consolidated financial statements should be read together with the financial statements and the related supplementary notes from which the condensed consolidated financial statements were derived and with our independent auditor's report thereon.

Budapest, April 7, 2010

Horváth Tamás
DeloitteKönyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.

000083

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

Dr. Ladó Judit
kamarai tag könyvvizsgáló
003510**FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS**

A Rába Járműipari Holding Nyrt. tulajdonosainak

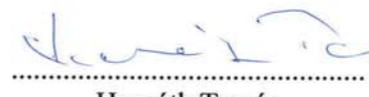
A Nemzetközi Könyvvizsgálati Standardok alapján elvégeztük a Rába Járműipari Holding Nyrt. és leányvállalatai (a "Csoport") 2009. december 31-ével zárult évre vonatkozó, az Európai Unió által elfogadott Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok előírásai szerinti konszolidált pénzügyi kimutatásainak könyvvizsgálatát, amelyből a mellékelt szűkített, konszolidált pénzügyi kimutatás (konszolidált mérleg, konszolidált átfogó eredménykimutatás, konszolidált saját tőke változás-kimutatás és konszolidált cash-flow kimutatás) - amely ezen Éves Jelentés 52-87. oldalain található - származik. A 2010. április 6-án kelt független könyvvizsgálói jelentésünkben hitelesítő záradékot bocsátottunk ki a Csoport az Európai Unió által elfogadott Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok előírásai szerint összeállított konszolidált pénzügyi kimutatásaira vonatkozóan, amelyből a mellékelt szűkített, konszolidált pénzügyi kimutatás származik. A 2010. április 6-án kelt független könyvvizsgálói jelentésünk a következő figyelemfelhívó megjegyzést tartalmazza:

„Véleményünk korlátozása nélkül felhívjuk a figyelmet a kiegészítő megjegyzések 5.f.) pontjára, amelyben bemutatásra kerül a Csoport 2009. december 31-i tőkehelyzete és annak várható alakulása.”

Véleményünk szerint a mellékelt szűkített, konszolidált pénzügyi kimutatás minden lényeges összefüggést tekintve megegyezik az alapul szolgáló, az Európai Unió által elfogadott Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok előírásai szerint készített konszolidált pénzügyi kimutatással.

A Csoport Európai Unió által elfogadott Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok előírásai szerinti 2009. december 31-i konszolidált pénzügyi helyzetének, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó konszolidált pénzügyi teljesítményének valamint cash flow-inak és könyvvizsgálatunk hatókörének jobb megértése érdekében, a mellékelt szűkített, konszolidált pénzügyi kimutatást célszerű együtt olvasni az alapul vett konszolidált pénzügyi kimutatással, a hozzájuk tartozó konszolidált kiegészítő megjegyzésekkel és az arról készített független könyvvizsgálói jelentésünkkel.

Budapest, 2010. április 7.

Horváth Tamás
Deloitte
Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
000083Dr. Ladó Judit
kamarai tag könyvvizsgáló
003510

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

CONSOLIDATED BALANCE SHEET FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2009

| | Amounts in THUF | |
|--|-------------------|-------------------|
| | 31 December 2008 | 31 December 2009 |
| ASSETS | | |
| Property, plant and equipment | 16,173,131 | 14,745,940 |
| Intangible assets | 589,351 | 612,945 |
| Investment property | 338,217 | 338,217 |
| Investments in associates | 1,048,483 | 943,002 |
| Long term receivables | 73,064 | 38,169 |
| Receivables from sales of assets | 255,055 | 192,221 |
| Deferred tax assets | 1,489,254 | 917,801 |
| Total non-current assets | 19,966,555 | 17,788,295 |
| Inventory | 10,101,383 | 6,917,526 |
| Trade and other receivables | 9,184,711 | 7,267,272 |
| Current tax asset | 213,916 | 75,184 |
| Financial investments | 80,000 | - |
| Cash and cash equivalents | 1,498,759 | 374,820 |
| Total current assets | 21,078,769 | 14,634,802 |
| TOTAL ASSETS | 41,045,324 | 32,423,097 |
| EQUITY AND LIABILITIES | | |
| Share capital | 12,623,816 | 12,546,330 |
| Capital reserves | - | 26,278 |
| Share based payment reserve | 63,502 | 56,183 |
| Retained losses | (1,187,358) | (1,882,561) |
| Total equity | 11,499,960 | 10,746,230 |
| Provisions | 1,366,997 | 907,727 |
| Non-current loans and borrowings | 6,270,505 | 6,883,835 |
| Deferred tax liabilities | 104,161 | - |
| Total non-current liabilities | 7,741,663 | 7,791,562 |
| Derivative liabilities | 5,078,664 | 944,267 |
| Current portion of loans and borrowings | 5,838,671 | 5,694,145 |
| Trade and other payables | 10,886,366 | 7,246,893 |
| Total current liabilities | 21,803,701 | 13,885,305 |
| CHANGES IN EQUITY AND LIABILITIES | 41,045,324 | 32,423,097 |

52

KONSZOLIDÁLT MÉRLEG A 2009. DECEMBER 31-ÉVEL VÉGZŐDŐ ÉVRE

| | Adatok ezer forintban | |
|---|-----------------------|--------------------|
| | 2008. december 31. | 2009. december 31. |
| ESZKÖZÖK | | |
| Ingtatlanok, gépek és berendezések | 16 173 131 | 14 745 940 |
| Immateriális javak | 589 351 | 612 945 |
| Befektetési célú ingatlan | 338 217 | 338 217 |
| Tőke módszerrel elszámolt befektetések | 1 048 483 | 943 002 |
| Hosszú lejáratú követelések | 73 064 | 38 169 |
| Eszköz értékesítéséből származó követelések | 255 055 | 192 221 |
| Halasztott adókövetelések | 1 489 254 | 917 801 |
| Befektetett eszközök összesen | 19 966 555 | 17 788 295 |
| Készletek | 10 101 383 | 6 917 526 |
| Vevőkkel szembeni és egyéb követelések | 9 184 711 | 7 267 272 |
| Társasági adó | 213 916 | 75 184 |
| Pénzügyi befektetések | 80 000 | 0 |
| Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek | 1 498 759 | 374 820 |
| Forgóeszközök összesen | 21 078 769 | 14 634 802 |
| ESZKÖZÖK ÖSSZESEN | 41 045 324 | 32 423 097 |
| SAJÁT TŐKE ÉS KÖTELEZETTSÉGEK | | |
| Jegyzett tőke | 12 623 816 | 12 546 330 |
| Tőketartalék | 0 | 26 278 |
| Részvény alapú kifizetések tartaléka | 63 502 | 56 183 |
| Felhalmozott veszteség | (1 187 358) | (1 882 561) |
| Saját tőke összesen | 11 499 960 | 10 746 230 |
| Céltartalék | 1 366 997 | 907 727 |
| Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök | 6 270 505 | 6 883 835 |
| Halasztott adókötelezettségek | 104 161 | 0 |
| Hosszú lejáratú kötelezettségek összesen | 7 741 663 | 7 791 562 |
| Származékos pénzügyi kötelezettségek | 5 078 664 | 944 267 |
| Hitelek és kölcsönök rövid lejáratú része | 5 838 671 | 5 694 145 |
| Szállítókkal szembeni és egyéb kötelezettségek | 10 886 366 | 7 246 893 |
| Rövid lejáratú kötelezettségek összesen | 21 803 701 | 13 885 305 |
| SAJÁT TŐKE ÉS KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN | 41 045 324 | 32 423 097 |

53

CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2009

Amounts in THUF

| | 31 December 2008 | 31 December 2009 |
|---|---------------------|--------------------|
| Revenues | 58,682,966 | 33,923,124 |
| Direct cost of sales | (46,940,590) | (26,847,699) |
| Gross profit | 11,742,376 | 7,075,425 |
| Sales and marketing expenses | (1,164,398) | (623,655) |
| General and administrative costs | (8,817,292) | (6,465,055) |
| Other income | 740,206 | 1,612,557 |
| Other expenditures | (1,392,108) | (874,805) |
| Total other operating expenses | (10,633,592) | (6,350,958) |
| RESULTS FROM OPERATING ACTIVITIES | 1,108,784 | 724,467 |
| Financial income | 4,419,062 | 2,410,049 |
| Financial expenses | (10,706,861) | (2,626,771) |
| Share of loss of associate | (243,857) | (371,991) |
| PROFIT BEFORE INCOME TAX | (5,422,872) | 135,754 |
| Income tax | 324,645 | (836,399) |
| LOSS FOR THE YEAR, ALL ATTRIBUTABLE TO EQUITY HOLDERS OF THE COMPANY | (5,098,227) | (700,645) |
| TOTAL COMPREHENSIVE LOSS FOR THE YEAR | (5,098,227) | (700,645) |
| Basic losses per share (HUF/share) | (397) | (56) |
| Diluted losses per share (HUF/share) | (383) | (56) |

54

KONSZOLIDÁLT ÁTFOGÓ EREDMÉNYKIMUTATÁS A 2009. DECEMBER 31-ÉVEL VÉGZŐDŐ ÉVRE

Adatok ezer forintban

| | 2008. december 31. | 2009. december 31. |
|--|---------------------|--------------------|
| Bevételek | 58 682 966 | 33 923 124 |
| Értékesítés közvetlen költsége | (46 940 590) | (26 847 699) |
| Bruttó nyereség | 11 742 376 | 7 075 425 |
| Értékesítési és marketingköltségek | (1 164 398) | (623 655) |
| Általános és igazgatási költségek | (8 817 292) | (6 465 055) |
| Egyéb bevételek | 740 206 | 1 612 557 |
| Egyéb ráfordítások | (1 392 108) | (874 805) |
| Egyéb működési ráfordítások összesen | (10 633 592) | (6 350 958) |
| MŰKÖDÉSI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE | 1 108 784 | 724 467 |
| Pénzügyi bevételek | 4 419 062 | 2 410 049 |
| Pénzügyi ráfordítások | (10 706 861) | (2 626 771) |
| Részesedés társult vállalkozások veszteségéből | (243 857) | (371 991) |
| NYERESÉGADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY | (5 422 872) | 135 754 |
| Nyereségadó | 324 645 | (836 399) |
| TÁRGYÉVI VESZTESÉG | (5 098 227) | (700 645) |
| TÁRGYÉVI ÁTFOGÓ VESZTESÉG ÖSSZESEN | (5 098 227) | (700 645) |
| Egy részvényre jutó veszteség alapértéke | (397) | (56) |
| Egy részvényre jutó veszteség hígított értéke | (383) | (56) |

55

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDER'S EQUITY FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2009

Amounts in THUF

| | Share capital | Capital reserves | Share based payment reserve | Retained losses | Total equity |
|--|-------------------|------------------|-----------------------------|--------------------|-------------------|
| 1 January 2008 | 12,891,977 | 6,852,528 | 49,779 | (2,898,056) | 16,896,228 |
| Total comprehensive income for the year | - | - | - | (5,098,227) | (5,098,227) |
| Recognition of share base payments | 35,709 | - | 17,154 | (11,879) | 40,984 |
| Deferred tax on share based payments | - | - | (3,431) | - | (3,431) |
| Repurchase of treasury shares | (303,870) | (31,724) | - | - | (335,594) |
| Reclassification from capital reserve 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 |
| Total comprehensive income for the year | - | - | - | (700,645) | (700,645) |
| Recognition of share base payments | 4,691 | - | (10,137) | 5,442 | (4) |
| Deferred tax on share based payments | - | - | 2,818 | - | 2,818 |
| Buy-back of ordinary shares | (82,177) | 26,278 | - | - | (55,899) |
| Balance as of 31 December 2009 | 12,546,330 | 26,278 | 56,183 | (1,882,561) | 10,746,230 |

56

KONSZOLIDÁLT SAJÁTTŐKEVÁLTOZÁS-KIMUTATÁS A 2009. DECEMBER 31-ÉVEL VÉGZŐDŐ ÉVRE

Adatok ezer forintban

| | Jegyzett tőke | Tőketartalék | Részvény alapú kifizetések tartaléka | Felhalmozott veszteségek | Saját tőke összesen |
|--|-------------------|------------------|--------------------------------------|--------------------------|---------------------|
| 2008. január 1-jei egyenleg | 12 891 977 | 6 852 528 | 49 779 | (2 898 056) | 16 896 228 |
| Tárgyévi eredmény | 0 | 0 | 0 | (5 098 227) | (5 098 227) |
| Lehívott részvény alapú kifizetések | 35 709 | 0 | 17 154 | (11 879) | 40 984 |
| Részvény alapú kifizetések halasztott adója | 0 | 0 | (3 431) | 0 | (3 431) |
| Saját részvények vásárlása | (303 870) | (31 724) | 0 | 0 | (335 594) |
| Átsorolás tőketartalékból eredménytartalékba | 0 | (6 820 804) | 0 | 6 820 804 | 0 |
| 2008. december 31-i egyenleg | 12 623 816 | 0 | 63 502 | (1 187 358) | 11 499 960 |
| Tárgyévi eredmény | 0 | 0 | (700 645) | (700 645) | |
| Lehívott és jogvesztetté vált részvény alapú kifizetés eredménye | 4 691 | 0 | (10 137) | 5 442 | (4) |
| Részvény alapú kifizetés halasztott adója | 0 | 0 | 2 818 | 0 | 2 818 |
| Saját részvény vásárlása | (82 177) | 26 278 | 0 | 0 | (55 899) |
| 2009. december 31-i egyenleg | 12 546 330 | 26 278 | 56 183 | (1 882 561) | 10 746 230 |

57

CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOW FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2009

| | Amounts in THUF | |
|--|---------------------|---------------------|
| | 31 December 2008 | 31 December 2009 |
| CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES | | |
| Profit before income tax | (5,422,872) | 135,754 |
| <i>Adjustments for Non-Cash Items:</i> | | |
| Interest expenses | 658,297 | 554,355 |
| Depreciation and amortization | 2,944,311 | 2,424,035 |
| Allowance for bad and doubtful debts and long term receivable | 199,713 | 174,513 |
| Impairment of inventories carried at net realisable value | 190,271 | 335,201 |
| Inventory scrapping | 207,192 | 111,897 |
| Increase/(Decrease) in provisions | 505,091 | (459,270) |
| Equity settled share based payment | 40,984 | 2,815 |
| Change in real value of derivative assets and receivables | 6,015,440 | (4,134,397) |
| Gain from sale and contribution of Property, plant and equipment and Intangibles | (121,428) | (209,086) |
| Share of profit of associate | 243,436 | 427,312 |
| Year end foreign exchange revaluation of Loans and borrowings | 703,819 | 7,948 |
| <i>Working Capital Changes:</i> | | |
| Change of accounts receivable and other receivables | 1,660,385 | 1,840,654 |
| Change in Inventories | (1,177,146) | 2,736,760 |
| Change in Trade and other payables | (2,141,213) | (3,314,015) |
| Cash settled share based payment | (43,326) | (24,997) |
| Gain from the sale of financial investments | - | (96,400) |
| Income tax paid | (545,693) | (230,375) |
| Interest paid | (717,472) | (625,960) |
| Net Cash Flows from/(used) Operating Activities | 3,199,789 | (343,256) |
| CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES | | |
| Purchase of Investments in equity accounted investees | - | (321,831) |
| Purchase of Property, plant and equipment and Intangible assets | (3,415,864) | (1,687,198) |
| Proceeds from sale of Investments in equity accounted investees | 2,100 | - |
| Proceeds from sale of Property, plant and equipment and Intangible assets | 311,824 | 591,025 |
| Proceeds and expenses related to the sale of securities | - | 176,400 |
| Interest Received | 49,356 | 55,965 |
| Net Cash Flows Used in Investing Activities | (3,052,584) | (1,185,639) |
| CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES | | |
| Proceeds from (purchase) of Treasury shares | (335,594) | (55,900) |
| Proceeds from Loans and borrowings | 10,203,114 | 9,218,100 |
| Repayments of Loans and borrowings | (10,227,084) | (8,757,244) |
| Net Cash Flows (used)/from Financing Activities | (359,564) | 404,956 |
| Net decrease in Cash and cash equivalents | (212,359) | (1,123,939) |
| Opening Cash and cash equivalents | 1,711,118 | 1,498,759 |
| Closing Cash and cash equivalents | 1,498,759 | 374,820 |

58

KONSZOLIDÁLT CASH FLOW-KIMUTATÁS A 2009. DECEMBER 31-ÉVEL VÉGZŐDŐ ÉVRE

| | Adatok ezer forintban | |
|---|-----------------------|-----------------------|
| | 2008. december 31. | 2009. december 31. |
| MŰKÖDÉSI TEVÉKENYSÉGEKBŐL SZÁRMAZÓ CASH FLOW-K | | |
| Nyereségadózás előtti eredmény | (5 422 872) | 135 754 |
| <i>Pénzmozgással nem járó tételekkel kapcsolatos módosító tételek:</i> | | |
| Kamatráfordítás | 658 297 | 554 355 |
| Értécsökkenés és amortizáció | 2 944 311 | 2 424 035 |
| Behajthatatlan és kétes követelésekre, valamint hosszú lejáratú követelésekre képzett értékvesztés | 199 713 | 174 513 |
| Nettó realizálható értéken nyilvántartott készletek értékvesztése | 190 271 | 335 201 |
| Készletek selejtezése | 207 192 | 111 897 |
| Céltartalékképzés/(feloldás) | 505 091 | (459 270) |
| Tőkeinstrumentumban teljesített részvény alapú kifizetések | 40 984 | 2 815 |
| Származékos pénzügyi eszközök és követelések valósérték-változása | 6 015 440 | (4 134 397) |
| Ingatlanok, gépek és berendezések, valamint immateriális javak értékesítésének és apportjának eredménye | (121 428) | (209 086) |
| Társult vállalkozások eredményéből való részesedés | 243 436 | 427 312 |
| Hitelek és kölcsönök év végi átértékelése | 703 819 | 7 948 |
| <i>A működő tőke változásai:</i> | | |
| Vevők és egyéb követelések változása | 1 660 385 | 1 840 654 |
| Készletek változása | (1 177 146) | 2 736 760 |
| Szállítókkal szembeni és egyéb kötelezettségek változása | (2 141 213) | (3 314 015) |
| Pénzeszközben teljesített részvény alapú kifizetés | (43 326) | (24 997) |
| Pénzügyi befektetések értékesítésének eredménye | 0 | (96 400) |
| Fizetett nyereségadó | (545 693) | (230 375) |
| Fizetett kamatok | (717 472) | (625 960) |
| Működési tevékenységekből származó/(felhasznált) nettó cash flow-k | 3 199 789 | (343 256) |
| BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGEKBŐL SZÁRMAZÓ CASH FLOW-K | | |
| Tőke módszerrel elszámolt befektetések vásárlása | 0 | (321 831) |
| Ingatlanok, gépek és berendezések, valamint immateriális javak vásárlása | (3 415 864) | (1 687 198) |
| Tőke módszerrel elszámolt befektetések eladásából származó bevétel | 2 100 | 0 |
| Ingatlanok, gépek és berendezések, valamint immateriális javak eladásából származó bevétel | 311 824 | 591 025 |
| Értékpapír-eladásból származó bevétel | 0 | 176 400 |
| Kapott kamatok | 49 356 | 55 965 |
| Befektetési tevékenységekhez felhasznált nettó cash flow-k | (3 052 584) | (1 185 639) |
| FINANSZÍROZÁSI TEVÉKENYSÉGEKBŐL SZÁRMAZÓ CASH FLOW-K | | |
| Saját részvények vásárlása | (335 594) | (55 900) |
| Hitel- és kölcsönfelvétel | 10 203 114 | 9 218 100 |
| Hitelek és kölcsönök visszafizetése | (10 227 084) | (8 757 244) |
| Finanszírozási tevékenységre (felhasznált)/származó nettó cash flow-k | (359 564) | 404 956 |
| Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek nettó csökkenése | (212 359) | (1 123 939) |
| Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek nyitó egyenleg | 1 711 118 | 1 498 759 |
| Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek záró egyenleg | 1 498 759 | 374 820 |

59

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 public limited company on 1 January 1992.

The Company's registered seat is Hungary 9027 Győr, Martin út 1.

The consolidated financial statements as of and for the year ended on 31 December 2009 comprise the Company and its subsidiaries (together referred to as "the Group") and the Group's interest in associates and jointly controlled entities.

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

SHAREHOLDERS

As of 31 December 2008 and 2009, the registry of shareholders indicated the following shareholders:

| | figures provided in % | |
|-------------------|-----------------------|-------|
| | 2008 | 2009 |
| Private investors | 82.8 | 82.2 |
| DRB Hicom Group | 10.9 | 10.9 |
| Treasury shares | 6.3 | 6.9 |
| | 100.0 | 100.0 |

GROUP ENTITIES

| | figures provided in % | |
|--------------------------------------|-----------------------|-------|
| | Shareholding | |
| | 2008 | 2009 |
| Rába Futómű Kft. | 100.0 | 100.0 |
| Rába Járműipari Alkatrészgyártó Kft. | 100.0 | 100.0 |
| Rába Jármű Kft. | 100.0 | 100.0 |
| Fehrer Rába Járműipari Kft | 30.0 | 100.0 |

PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

| | figures provided in HUF thousand | | | |
|--|----------------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------|
| | Land and buildings | Machinery and equipment | Construction in progress | Total |
| GROSS BOOK VALUE | | | | |
| Balance as of 1 January 2008 | 9,626,192 | 27,512,743 | 427,432 | 37,566,367 |
| Increase | – | – | 3,095,273 | 3,095,273 |
| Reclassification from construction in progress | 337,328 | 2,662,961 | (3,000,289) | – |
| Decrease | (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 |
| Decrease | (25,661) | (389,689) | – | (415,350) |
| 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 |

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 2009. december 31-i fordulónappal készített, az ezzel a nappal végződő évre vonatkozó konszolidált pénzügyi

kimutatások tartalmazzák a Társaságot és leányvállalatait (6. megjegyzés) (együttesen „a Csoport”), valamint a Csoport

társult és közös vezetésű vállalkozásokban lévő érdekeltségeit. A Csoport alaptevékenysége gépjárműalkatrészek, elsősorban

futóművek és alvázak gyártása.

RÉSZVÉNYESEK

A részvénykönyvben 2008. és 2009. december 31-én az alábbi részvénytulajdonosokat tartották nyilván:

| | Adatok %-ban | |
|------------------|--------------|-------|
| | 2008 | 2009 |
| Közkezhányad | 82,8 | 82,2 |
| DRB Hicom Group | 10,9 | 10,9 |
| Saját részvények | 6,3 | 6,9 |
| | 100,0 | 100,0 |

A CSOPORTBA TARTOZÓ GAZDÁLKODÓ EGYSÉGEK

| | Adatok %-ban | |
|--------------------------------------|--------------|-------|
| | Részesedés | |
| | 2008 | 2009 |
| Rába Futómű Kft. | 100,0 | 100,0 |
| Rába Járműipari Alkatrészgyártó Kft. | 100,0 | 100,0 |
| Rába Jármű Kft. | 100,0 | 100,0 |
| Fehrer Rába Járműipari Kft. | 30,0 | 100,0 |

INGATLANOK, GÉPEK ÉS BERENDEZÉSEK

| | 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 | 0 | 0 | 3 095 273 | 3 095 273 |
| Átvezetés a beruházásokból | 337 328 | 2 662 961 | (3 000 289) | 0 |
| Csökkenés | (103 590) | (436 895) | 0 | (540 485) |
| Átsorolás | 0 | 13 982 | 0 | 13 982 |
| 2008. DECEMBER 31-I 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 | 0 | 21 590 340 |
| Elszámolt értékcsökkenés | 182 392 | 2 604 624 | 0 | 2 787 016 |
| Csökkenés | (25 661) | (389 689) | 0 | (415 350) |
| 2008. DECEMBER 31-I EGYENLEG | 2 565 677 | 21 396 329 | 0 | 23 962 006 |
| 2008. DECEMBER 31-I | | | | |
| NETTÓ KÖNYV SZERINTI ÉRTÉK | 7 294 253 | 8 356 462 | 522 416 | 16 173 131 |

PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

| As of 31 December 2009 | | | | |
|--|----------------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------|
| | figures provided in HUF thousand | | | |
| | Land and buildings | Machinery and equipment | Construction in progress | Total |
| GROSS BOOK VALUE | | | | |
| Balance as of 1 January 2009 | 9,859,930 | 29,752,791 | 522,416 | 40,135,137 |
| Increase | – | – | 1,143,511 | 1,143,511 |
| Reclassification from construction in progress | 54,338 | 1,572,599 | (1,626,937) | – |
| Decrease | (55,930) | (1,040,140) | (7,356) | (1,103,426) |
| BALANCE AS OF 31 DECEMBER 2009 | 9,858,338 | 30,285,250 | 31,634 | 40,175,222 |
| ACCUMULATED DEPRECIATION | | | | |
| Balance as of 1 January 2009 | 2,565,677 | 21,396,329 | – | 23,962,006 |
| Depreciation for the year | 184,765 | 2,012,838 | – | 2,197,603 |
| Decrease | (2,171) | (728,156) | – | (730,327) |
| BALANCE AS OF 31 DECEMBER 2009 | 2,748,271 | 22,681,011 | – | 25,429,282 |
| NET BOOK VALUE AS OF 31 DECEMBER 2009 | 7,110,067 | 7,604,239 | 31,634 | 14,745,940 |

INTANGIBLE ASSETS

| As of 31 December 2008 | | | | |
|--|----------------------------------|-----------------------|------------------------|------------------|
| | figures provided in HUF thousand | | | |
| | Capitalised development | Intellectual property | Rights and concessions | Total |
| GROSS BOOK VALUE | | | | |
| Balance as of 1 January 2008 | – | 869,981 | 1,242,663 | 2,112,644 |
| Increase – internal development | 16,429 | 23,935 | 164,871 | 205,235 |
| Increase – acquisition | 113,303 | – | 19,615 | 132,918 |
| Decrease | – | (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 |
| DEPRECIATION | | | | |
| Balance as of 1 January 2008 | – | 525,561 | 1,099,347 | 1,624,908 |
| Amortisation for the year | – | 46,328 | 110,967 | 157,295 |
| Decrease | – | (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 |

INGATLANOK, GÉPEK ÉS BERENDEZÉSEK

| 2009. december 31-én | | | | |
|-------------------------------------|-------------------------|-----------------------|---------------|-------------------|
| | Összegek ezer forintban | | | |
| | Telek és épületek | Gépek és berendezések | Beruházások | Összesen |
| BRUTTÓ KÖNYV SZERINTI ÉRTÉK | | | | |
| 2009. január 1-jei egyenleg | 9 859 930 | 29 752 791 | 522 416 | 40 135 137 |
| Növekedés | 0 | 0 | 1 143 511 | 1 143 511 |
| Átvezetés beruházásokból | 54 338 | 1 572 599 | (1 626 937) | 0 |
| Csökkenés | (55 930) | (1 040 140) | (7 356) | (1 103 426) |
| 2009. DECEMBER 31-I EGYENLEG | 9 858 338 | 30 285 250 | 31 634 | 40 175 222 |
| HALMOZOTT ÉRTÉKCSÖKKENÉS | | | | |
| 2009. január 1-jei egyenleg | 2 565 677 | 21 396 329 | 0 | 23 962 006 |
| Elszámolt értékcsökkenés | 184 765 | 2 012 838 | 0 | 2 197 603 |
| Csökkenés | (2 171) | (728 156) | 0 | (730 327) |
| 2009. DECEMBER 31-I EGYENLEG | 2 748 271 | 22 681 011 | 0 | 25 429 282 |
| 2009. DECEMBER 31-I | | | | |
| NETTÓ KÖNYV SZERINTI ÉRTÉK | 7 110 067 | 7 604 239 | 31 634 | 14 745 940 |

IMMATERIÁLIS JAVAK

| 2008. december 31-én | | | | |
|-------------------------------------|-------------------------|-----------------|----------------------|------------------|
| | Összegek ezer forintban | | | |
| | Kísérleti fejlesztés | Szellemi termék | Vagyoni értékű jogok | Összesen |
| BRUTTÓ KÖNYV SZERINTI ÉRTÉK | | | | |
| 2008. január 1-jei egyenleg | 0 | 869 981 | 1 242 663 | 2 112 644 |
| Növekedés – saját fejlesztés | 16 429 | 23 935 | 164 871 | 205 235 |
| Növekedés – beszerzés | 113 303 | 0 | 19 615 | 132 918 |
| Csökkenés | 0 | (155 029) | (65 278) | (220 307) |
| Átsorolás | (15 773) | 1 791 | 0 | (13 982) |
| 2008. DECEMBER 31-I EGYENLEG | 113 959 | 740 678 | 1 361 871 | 2 216 508 |
| HALMOZOTT AMORTIZÁCIÓ | | | | |
| 2008. január 1-jei egyenleg | 0 | 525 561 | 1 099 347 | 1 624 908 |
| Elszámolt amortizáció | 0 | 46 328 | 110 967 | 157 295 |
| Csökkenés | 0 | (155 028) | (18) | (155 046) |
| Átsorolás | 0 | 7 777 | (7 777) | 0 |
| 2008. DECEMBER 31-I EGYENLEG | 0 | 424 638 | 1 202 519 | 1 627 157 |
| 2008. DECEMBER 31-I | | | | |
| NETTÓ KÖNYV SZERINTI ÉRTÉK | 113 959 | 316 040 | 159 352 | 589 351 |

INTANGIBLE ASSETS

| As of 31 December 2009 | | | | |
|--|----------------------------------|-----------------------|------------------------|------------------|
| | figures provided in HUF thousand | | | |
| | Capitalised development | Intellectual property | Rights and concessions | Total |
| GROSS BOOK VALUE | | | | |
| Balance as of 1 January 2009 | 113,959 | 740,678 | 1,361,871 | 2,216,508 |
| Increase – internal development | 175,142 | – | – | 175,142 |
| Increase – acquisition | 4,930 | 68,529 | 10,265 | 83,724 |
| Decrease | – | (12,824) | (798) | (13,622) |
| Reclassification | – | 3,983 | – | 3,983 |
| BALANCE AS OF 31 DECEMBER 2009 | 294,031 | 800,366 | 1,371,338 | 2,465,735 |
| DEPRECIATION | | | | |
| Balance as of 1 January 2009 | – | 424,638 | 1,202,519 | 1,627,157 |
| Amortisation for the year | 24,857 | 143,976 | 57,598 | 226,431 |
| Decrease | – | – | (798) | (798) |
| BALANCE AS OF 31 DECEMBER 2009 | 24,857 | 568,614 | 1,259,319 | 1,852,790 |
| NET BOOK VALUE AS OF 31 DECEMBER 2009 | 269,174 | 231,752 | 112,019 | 612,945 |

EQUITY ACCOUNTED ASSOCIATED ENTITIES

| | 31 December 2008 | | 31 December 2009 | |
|---|------------------|------------------|------------------|----------------|
| | % | thousand HUF | % | thousand HUF |
| Busch Rába Öntöde Kft. | 25.5% | 1,047,608 | 25.5% | 705,064 |
| Fehrer Automotive-Rába Járműipari Kft. | | – | 30.0% | 237,732 |
| Other | | 875 | | 206 |
| EQUITY ACCOUNTED INVESTMENTS TOTAL | | 1,048,483 | | 943,002 |

The summary information of Rába Busch Öntöde Kft. at 31 December 2008 and 2009 are the following:

| figures provided in HUF thousand | | |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| | 31 December 2008 | 31 December 2009 |
| Total assets | 5,591,635 | 7,564,212 |
| Total equity | 4,029,988 | 2,708,475 |
| Total liabilities | 1,561,647 | 4,778,018 |
| Revenues | 3,459,805 | 2,521,264 |
| Profit/(loss) for the period | (954,711) | (1,316,840) |

The summary information of Fehrer Automotive Rába Kft. as of 31 December 2009 is as follows:

| figures provided in HUF thousand | |
|----------------------------------|------------------|
| | 31 December 2009 |
| Total assets | 1,867,274 |
| Total equity | 97,861 |
| Total liabilities | 1,962,989 |
| Revenues | 233 |
| Profit/(loss) for the period | (100,861) |

IMMATERIÁLIS JAVAK

| 2009. december 31-én | | | | |
|---|-------------------------|-----------------|----------------------|------------------|
| | Összegek ezer forintban | | | |
| | Kísérleti fejlesztés | Szellemi termék | Vagyoni értékű jogok | Összesen |
| BRUTTÓ KÖNYV SZERINTI ÉRTÉK | | | | |
| 2009. január 1-jei egyenleg | 113 959 | 740 678 | 1 361 871 | 2 216 508 |
| Növekedés – saját fejlesztés | 175 142 | 0 | 0 | 175 142 |
| Növekedés – beszerzés | 4 930 | 68 529 | 10 265 | 83 724 |
| Csökkenés | 0 | (12 824) | (798) | (13 622) |
| Átsorolás | 0 | 3 983 | 0 | 3 983 |
| 2009. DECEMBER 31-I EGYENLEG | 294 031 | 800 366 | 1 371 338 | 2 465 735 |
| HALMOZOTT AMORTIZÁCIÓ | | | | |
| 2009. január 1-jei egyenleg | 0 | 424 638 | 1 202 519 | 1 627 157 |
| Elszámolt amortizáció | 24 857 | 143 976 | 57 598 | 226 431 |
| Csökkenés | 0 | 0 | (798) | (798) |
| 2009. DECEMBER 31-I EGYENLEG | 24 857 | 568 614 | 1 259 319 | 1 852 790 |
| 2009. DECEMBER 31-I NETTÓ KÖNYV SZERINTI ÉRTÉK | 269 174 | 231 752 | 112 019 | 612 945 |

TŐKEMÓDSZERREL ELSZÁMOLT TÁRSULT VÁLLALKOZÁSOK

| | 2008. december 31. | | 2009. december 31. | |
|---|--------------------|------------------|--------------------|----------------|
| | % | ezer Ft | % | ezer Ft |
| Busch Rába Öntöde Kft. | 25,5% | 1 047 608 | 25,5% | 705 064 |
| Fehrer Automotive-Rába Kft. | | 0 | 30,0% | 237 732 |
| Egyéb | | 875 | | 206 |
| TŐKEMÓDSZERREL ELSZÁMOLT BEFEKTETÉSEK ÖSSZESEN | | 1 048 483 | | 943 002 |

A Busch Rába Öntöde Kft. összefoglaló 2008 és 2009. december 31-i adatai a következők:

| Összegek ezer forintban | | |
|--------------------------|--------------------|--------------------|
| | 2008. december 31. | 2009. december 31. |
| Eszközök összesen | 5 591 635 | 7 564 212 |
| Saját tőke összesen | 4 029 988 | 2 708 475 |
| Kötelezettségek összesen | 1 561 647 | 4 778 018 |
| Árbevétel | 3 459 805 | 2 521 264 |
| Időszaki eredmény | (954 711) | (1 316 840) |

A Fehrer Automotive-Rába Kft. összefoglaló 2009. december 31-i adatai a következők:

| Összegek ezer forintban | |
|--------------------------|--------------------|
| | 2009. december 31. |
| Eszközök összesen | 1 867 274 |
| Saját tőke összesen | 97 861 |
| Kötelezettségek összesen | 1 962 989 |
| Árbevétel | 233 |
| Időszaki eredmény | (100 861) |

LONG-TERM RECEIVABLES

| | figures provided in HUF thousand | |
|------------------------|----------------------------------|------------------|
| | 31 December 2008 | 31 December 2009 |
| Opening, 1 January | 147,099 | 73,064 |
| Increase | 3,339 | – |
| Decrease | – | (1,203) |
| Instalment | (36,811) | (40,849) |
| Impairment | (52,740) | – |
| Effect of discounting | 12,177 | 7,157 |
| Closing balance 31 Dec | 73,064 | 38,169 |

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

INVENTORIES

| | figures provided in HUF thousand | |
|---------------------|----------------------------------|------------------|
| | 31 December 2008 | 31 December 2009 |
| Raw materials | 4,735,919 | 3,532,406 |
| Semi-finished goods | 2,333,209 | 1,604,467 |
| Finished goods | 2,941,545 | 1,663,901 |
| Goods | 90,710 | 116,752 |
| TOTAL INVENTORIES | 10,101,383 | 6,917,526 |

The impairment recognized is as follows:

| | figures provided in HUF thousand | |
|--|----------------------------------|----------|
| | 2008 | 2009 |
| Opening value of impairment on 1 January | 621,991 | 637,251 |
| Current year impairment | 190,271 | 335,201 |
| Reversal due to sale | (175,011) | (29,312) |
| CLOSING BALANCE AS OF DECEMBER 31 | 637,251 | 943,140 |

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

Security

As of 31 December 2009, inventories with a carrying amount of HUF 5,574 million (2008: HUF 7,962 million) were subject to a registered debenture to secure bank loans.

TRADE AND OTHER RECEIVABLES

| | figures provided in HUF thousand | |
|--|----------------------------------|------------------|
| | 31 December 2008 | 31 December 2009 |
| Trade receivables | 8,070,306 | 6,454,234 |
| Allowance for bad and doubtful receivables | (158,474) | (201,066) |
| Net accounts receivable | 7,911,832 | 6,253,168 |
| Advances | 126,905 | 28,555 |
| Prepayments | 102,433 | 130,250 |
| VAT receivables | 974,841 | 806,715 |
| Other | 68,700 | 48,584 |
| TOTAL RECEIVABLES | 9,184,711 | 7,267,272 |

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖVETELÉSEK

| | Összegek ezer forintban | |
|---------------------|-------------------------|--------------------|
| | 2008. december 31. | 2009. december 31. |
| Nyitó január 1. | 147 099 | 73 064 |
| Növekedés | 3 339 | 0 |
| Csökkenés | 0 | (1 203) |
| Törlesztés | (36 811) | (40 849) |
| Értékvesztés | (52 740) | 0 |
| Diszkontálás hatása | 12 177 | 7 157 |
| ZÁRÓ DECEMBER 31. | 73 064 | 38 169 |

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

KÉSZLETEK

| | Összegek ezer forintban | |
|--------------------|-------------------------|--------------------|
| | 2008. december 31. | 2009. december 31. |
| Alapanyagok | 4 735 919 | 3 532 406 |
| Félkésztermékek | 2 333 209 | 1 604 467 |
| Késztermékek | 2 941 545 | 1 663 901 |
| Áruk | 90 710 | 116 752 |
| KÉSZLETEK ÖSSZESEN | 10 101 383 | 6 917 526 |

Az elszámolt értékvesztés az alábbiak szerint alakult:

| | Összegek ezer forintban | |
|--|-------------------------|----------|
| | 2008 | 2009 |
| Értékvesztés nyitó egyenleg január 1-jén | 621 991 | 637 251 |
| Tárgyévi értékvesztés | 190 271 | 335 201 |
| Értékesítés miatti visszairás | (175 011) | (29 312) |
| ZÁRÓ EGYENLEG DECEMBER 31-ÉN | 637 251 | 943 140 |

Az értékvesztés visszairásra került az év közben eladott készletek esetében.

Biztosíték

2009. december 31-én 5 574 millió Ft könyv szerinti értékű készleten (2008: 7 962 millió Ft) volt jelzálog bejegyzve bankkölcsönök biztosítékaként.

VEVŐKKEL SZEMBENI ÉS EGYÉB KÖVETELÉSEK

| | Összegek ezer forintban | |
|--|-------------------------|--------------------|
| | 2008. december 31. | 2009. december 31. |
| Vevőkkel szembeni követelések | 8 070 306 | 6 454 234 |
| Behajthatatlan és kétes követelésekre elszámolt értékvesztés | (158 474) | (201 066) |
| Nettó vevőállomány | 7 911 832 | 6 253 168 |
| Előlegek | 126 905 | 28 555 |
| Aktív időbeli elhatárolások | 102 433 | 130 250 |
| Áfakövetelés | 974 841 | 806 715 |
| Egyéb | 68 700 | 48 584 |
| KÖVETELÉSEK ÖSSZESEN | 9 184 711 | 7 267 272 |

Trade receivables are denominated in the following currencies:

| | figures provided in HUF thousand | |
|--------------------------|----------------------------------|------------------|
| | 31 December 2008 | 31 December 2009 |
| TRADE RECEIVABLES | | |
| HUF | 426,248 | 3,061,497 |
| EUR | 3,541,755 | 1,972,579 |
| USD | 4,102,303 | 1,420,158 |
| TOTAL | 8,070,306 | 6,454,234 |

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. Changes in fair value have been recognized in the Financial income and Financial expenses.

| | figures provided in HUF thousand | |
|---|----------------------------------|------------------|
| | 31 December 2008 | 31 December 2009 |
| EUR-USD | 351,920 | – |
| USD-HUF | 1,416,223 | 126,492 |
| EUR-HUF | 3,310,521 | 817,775 |
| DERIVATIVE LIABILITIES AT FAIR VALUE | 5,078,664 | 944,267 |

Net profit on derivative transactions is HUF 391 million (financial income).

CASH AND CASH EQUIVALENTS

| | figures provided in HUF thousand | |
|--|----------------------------------|------------------|
| | 31 December 2008 | 31 December 2009 |
| Bank | 1,492,421 | 372,119 |
| Petty Cash | 6,338 | 2,701 |
| TOTAL CASH AND CASH EQUIVALENTS | 1,498,759 | 374,820 |

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

| | figures provided in HUF thousand | |
|--------------------------|----------------------------------|------------------|
| | 31 December 2008 | 31 December 2009 |
| HUF | 1,019,887 | 115,885 |
| EUR | 429,757 | 223,945 |
| USD | 47,971 | 34,308 |
| YUD | 17 | – |
| RUR | 1,127 | 682 |
| TOTAL CASH IN HUF | 1,498,759 | 374,820 |

The average interest rate for Cash and cash equivalents was 3.19% in the year ended 31 December 2009 and 4.1% in the year ended 31 December 2008.

SHAREHOLDER'S EQUITY

As of 31 December 2009, the issued share capital comprised 13,473,446 ordinary shares (2008: 13 473 446), with a par value of HUF 1,000 each registered in category "A" of the Budapest Stock Exchange.

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 total balance of treasury stock was thHUF 877,134 as of 31 December 2008 (845,410 shares) and thHUF 709,104 as of 31 December 2009 (922,896 shares).

Capital reserves

The Capital reserves were reclassified to Retained losses during 2008. The Capital reserve is HUF 26 million as of 31 December 2009, which contains the difference par value and purchase price of treasury shares.

A vevőkkel szembeni követeléseket az alábbi pénznemekben tartjuk nyilván:

| | Összegek ezer forintban | |
|--------------------------------------|-------------------------|--------------------|
| | 2008. december 31. | 2009. december 31. |
| VEVŐKKEL SZEMBENI KÖVETELÉSEK | | |
| Forint | 426 248 | 3 061 497 |
| EUR | 3 541 755 | 1 972 579 |
| USD | 4 102 303 | 1 420 158 |
| ÖSSZESEN | 8 070 306 | 6 454 234 |

SZÁRMAZÉKOS PÉNZÜGYI KÖTELEZETTSÉGEK

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

| | Összegek ezer forintban | |
|---|-------------------------|--------------------|
| | 2008. december 31. | 2009. december 31. |
| EUR-USD | 351 920 | 0 |
| USD-HUF | 1 416 223 | 126 492 |
| EUR-HUF | 3 310 521 | 817 775 |
| SZÁRMAZÉKOS PÉNZÜGYI KÖTELEZETTSÉGEK VALÓS ÉRTÉKEN | 5 078 664 | 944 267 |

A származékos pénzügyi kötelezettségek tárgyidőszaki pénzügyi eredményhatása: 391 M Ft nyereség.

PÉNZESZKÖZÖK ÉS PÉNZESZKÖZ-EGYENÉRTÉKESEK

| | Összegek ezer forintban | |
|------------------------------|-------------------------|--------------------|
| | 2008. december 31. | 2009. december 31. |
| Bank | 1 492 421 | 372 119 |
| Pénztár | 6 338 | 2 701 |
| PÉNZESZKÖZÖK ÖSSZESEN | 1 498 759 | 374 820 |

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

| | Összegek ezer forintban | |
|--|-------------------------|--------------------|
| | 2008. december 31. | 2009. december 31. |
| PÉNZESZKÖZÖK DEVIZANEMENKÉNT | | |
| HUF | 1 019 887 | 115 885 |
| EUR | 429 757 | 223 945 |
| USD | 47 971 | 34 308 |
| YUD | 17 | 0 |
| RUR | 1 127 | 682 |
| PÉNZESZKÖZÖK ÖSSZESEN FORINTBAN | 1 498 759 | 374 820 |

A pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek átlagos kamatlába 2009. december 31-én 3,19%, 2008. december 31-én 4,1% volt.

SAJÁT TŐKE

2009. december 31-én a kibocsátott jegyzett tőke 13 473 446 darab (2008: 13 473 446 darab), egyenként 1000 Ft névértékű, a Budapesti Értéktőzsde A kategóriájában jegyzett tőzsrészcsevényből áll.

A tőzsrészcsevények az időszakosan meghirdetett osztalékra jogosítanak, és részvényenként egy szavazatot jelentenek a Társaság közgyűlésein. Valamennyi részvény egyenrangú a Társaság maradvány eszközei tekintetében. A Társaságnak a Csoport birtokában lévő részvényeivel kapcsolatban („saját részvények”) valamennyi jog fel van függesztve a szóban forgó részvények újbóli kibocsátásáig. A saját részvények értéke 2008. december 31-én 877 134 E Ft (845 410 db részvény). 2009. december 31-én 709 104 E Ft (922 896 db) részvény.

Tőketartalék

A tőketartalék átsorolásra került a Felhalmozott veszteségekbe 2008 során. A tőketartalék 2009. december 31-én 26 millió forint volt, mely a visszavásárolt saját részvény bekerülési értéke és névértéke közti különbség.

SHARE-BASED PAYMENTS

| | figures provided in HUF thousand | |
|---|----------------------------------|---------------|
| | 2008 | 2009 |
| EQUITY SETTLED SHARE-BASED PAYMENT | | |
| Opening, 1 January | 62,322 | 79,475 |
| Granted | 5,376 | – |
| Exercised and forfeited | (3,005) | (10,137) |
| Expenditure from given share based payments | 14,782 | – |
| CLOSING BALANCE 31 DEC | 79,475 | 69,338 |

The figures reflect the gross value while the Share option reserve in the balance sheet shows the taxed amount of the share-based payments.

| | figures provided in HUF thousand | |
|---|----------------------------------|---------------|
| | 2008 | 2009 |
| CASH-SETTLED SHARE-BASED PAYMENT | | |
| Opening, 1 January | 118,293 | 74,967 |
| Granted | 1,458 | – |
| Exercised and forfeited | (4,031) | (6,693) |
| Expenditure from payments based on shares given in 2006 | 21,766 | – |
| Change due to revaluation | (62,519) | (18,304) |
| CLOSING BALANCE 31 DEC | 74,967 | 49,970 |

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 Scheme, a five-year managerial stock option scheme to key and middle level management members. Rába shares are subject to the scheme. The grant date of the options was 1 July 2006. The closing date of the scheme is 30 June 2011, which is the deadline for exercising the option. 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 conditions of the third tranche were not fulfilled therefore it could not be exercised in 2009.

The option scheme is as follows:

| | figures provided in HUF | | | |
|-----------|----------------------------|-------------------------|--|--------------------------|
| | Period | Nominal value per share | Market target 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 |

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 thHUF 67,052 option charge in 2006. As a result of new grants and exercises, as well as the expiry of the tranche, the current value is at thHUF 69,338.

RÉSZVÉNY ALAPÚ KIFIZETÉSEK

| | Összegek ezer forintban | |
|---|-------------------------|---------------|
| | 2008 | 2009 |
| TŐKEINSTRUMENTUMBAN TELJESÍTETT RÉSZVÉNY ALAPÚ KIFIZETÉSEK | | |
| Nyitó január 1. | 62 322 | 79 475 |
| Nyújtott | 5 376 | 0 |
| Lehívott, jogvesztetté vált | (3 005) | (10 137) |
| Nyújtott részvény alapú kifizetésekből származó ráfordítások | 14 782 | 0 |
| ZÁRÓ DECEMBER 31. | 79 475 | 69 338 |

Az adatok a bruttó értékeket tartalmazzák, míg a mérlegben szereplő Részvényopciós tartalék a részvény alapú kifizetések adóval csökkentett értékét mutatja.

| | Összegek ezer forintban | |
|---|-------------------------|---------------|
| | 2008 | 2009 |
| PÉNZESZKÖZBEN TELJESÍTETT RÉSZVÉNY ALAPÚ KIFIZETÉSEK | | |
| Nyitó január 1. | 118 293 | 74 967 |
| Nyújtott | 1 458 | 0 |
| Lehívott, jogvesztetté vált | (4 031) | (6 693) |
| 2006-ban nyújtott részvény alapú kifizetésekből származó ráfordítások | 21 766 | 0 |
| Értékelés miatti változás | (62 519) | (18 304) |
| ZÁRÓ DECEMBER 31. | 74 967 | 49 970 |

A Rába tulajdonosai és a Csoport vezetősége közötti érdekközösség megteremtése, valamint a társaság értékének további növelése céljából a Rába igazgatósága úgy döntött, hogy a felső és középszintű vezetők számára elindítják a Menedzsment Részvényopciós Ösztönző Program elnevezésű ötéves vezetői részvényopciós programot. A programban a Rába részvényei vesznek részt. Az opciók nyújtásának időpontja 2006. július 1. A program 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 került volna sor, amelyek egyedi megvalósítása egymástól független előfeltételektől függ. A harmadik szakasz feltételei nem teljesültek, így lehívhatatlanná vált 2009-ben.

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. | 1000 | 1000 | 600 |
| 2. opciólehívási szakasz | 2006. július 1. – 2008. június 30. | 1000 | 1500 | 1000 |

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 az opció nyújtás időpontjában, 2006-ban 67 052 E Ft, az új nyújtások, lehívások, a tranche megszűnése következtében a jelenlegi érték 69 338 E Ft.

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 | 1,000 | 1,500 |
| Expected volatility | 33.12% | 33.12% | 33.12% |
| Option life (years) | 5 | 5 | 5 |
| Expected dividends | – | – | – |
| Risk-free interest rate (based on government bonds) | 8.31% | 8.31% | 8.31% |

The movements in the options during 2008 and 2009 were the following:

| | Number of options | |
|-------------------------------|-------------------|-----------|
| | 2008 | 2009 |
| Opening on 1 January | 1,815,912 | 1,808,367 |
| Option granted | 28,164 | – |
| Forfeited | – | (651,335) |
| Exercised | (35,709) | (4,691) |
| Expired | – | – |
| OUTSTANDING AS OF 31 DECEMBER | 1,808,367 | 1,152,341 |
| EXERCISABLE AS OF 31 DECEMBER | 1,175,863 | 1,152,341 |

The weighted average exercise price of the shares was at HUF 1,781 during 2008 and HUF 698 during 2009.

Based on the 2007 and 2008 year's performance of the Rába shares, the first and the second tranches became exercisable. Tranche 3 was completely ignored since the conditions of exercise were not fulfilled. Market price of Rába shares was at HUF 630 on 31 December 2008 and at HUF 758 on 31 December 2009.

Cash-settled share-based payment

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. As a result of the cancellation of tranche 3, the gross amount credited to the profit was at thHUF 24,997.

Fair value of share options and assumptions as of 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 | – | – | – |
| Risk-free interest rate (based on government bonds) | 10.10% | 10.10% | 10.10% |

A részvényopciók valós értéke és feltételezések a nyújtás időpontjában:

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

Az opciók alakulása 2008-ban és 2009-ben a következő:

| | Opciók száma | |
|--------------------------|--------------|-----------|
| | 2008 | 2009 |
| Január 1-jén meglévő | 1 815 912 | 1 808 367 |
| Nyújtott opció | 28 164 | 0 |
| Jogvesztetté vált | – | (651 335) |
| Lehívott | (35 709) | (4 691) |
| Lejárt | – | – |
| DECEMBER 31-ÉN MEGLÉVŐ | 1 808 367 | 1 152 341 |
| DECEMBER 31-ÉN LEHÍVHATÓ | 1 175 863 | 1 152 341 |

A részvények súlyozott átlagos lehívási árfolyama 2008-ban 1781 Ft volt, 2009-ben 698 Ft.

A Rába-részvények 2007. és 2008. évi teljesítménye alapján megnyílt az első és a második opciólehívási szakasz. A harmadik szakasz megszűnt, mivel a lehívás feltételei nem teljesültek. A Rába-részvények piaci árfolyama 2008. december 31-én 630 Ft, 2009. december 31-én 758 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 tárgyidőszakban a 3. tranche megszüntetése miatt az eredmény javára elszámolt bruttó összeg 24 997 E Ft.

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 | 1 000 | 1 500 |
| 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% |

Fair value of share options and assumptions as of 31 December 2009.

| | Tranche 1 | Tranche 2 | Tranche 3 |
|---|-----------|-----------|-----------|
| Fair value at grant date per share | 225 | 96 | – |
| Exercise price per share | 600 | 1,000 | – |
| Probability | 100% | 100% | – |
| Expected volatility | 48.93% | 48.93% | – |
| Option life (years) | 2 | 2 | – |
| Expected dividends | – | – | – |
| Risk-free interest rate (based on government bonds) | 6.40% | 6.40% | – |

PROVISIONS

| | figures provided in HUF thousand | | | | |
|---|----------------------------------|-------------|------------|----------|-----------|
| | Warranties | Legal cases | Redundancy | Other | Total |
| Opening, 1 January 2008 | 741,070 | 46,725 | 61,854 | 12,257 | 861,906 |
| Provisions recognised during the year | 71,192 | 16,496 | 612,721 | 75,709 | 776,118 |
| Reducing arising from payments during the year | (12,842) | (30,121) | (61,854) | (11) | (104,828) |
| Reductions resulting from re-measurement or settlement without cost during the year | (166,199) | – | – | – | (166,199) |
| CLOSING BALANCE 31 DEC 2008 | 633,221 | 33,100 | 612,721 | 87,955 | 1,366,997 |
| Provisions recognised during the year | 57,050 | 2,070 | 120,983 | 209 | 180,312 |
| Reducing arising from payments during the year | (6,353) | (15,642) | (291,794) | (46,706) | (360,495) |
| Reductions resulting from re-measurement or settlement without cost during the year | (104,280) | (13,277) | (132,527) | (29,003) | (279,087) |
| CLOSING BALANCE 31 DEC 2009 | 579,638 | 6,251 | 309,383 | 12,455 | 907,727 |

LOANS AND BORROWINGS

This note informs about the terms and conditions of the Group's interest bearing borrowings and loans. Loans and borrowing are assessed at amortized historical cost.

Net interest expense related to loans and borrowings is HUF 608 million and exchange loss is HUF 282 million.

Repayment schedule of loans and borrowings:

| | figures provided in HUF thousand | |
|----------------------------|----------------------------------|------------------|
| | 31 December 2008 | 31 December 2009 |
| Less than one year | 5,838,671 | 5,694,145 |
| Between one and five years | 6,270,505 | 6,019,286 |
| More than five years | – | 864,549 |
| TOTAL LOANS AND BORROWINGS | 12,109,176 | 12,577,980 |

Liabilities from financial leases:

| | figures provided in HUF thousand | | | | | |
|---|----------------------------------|--------|----------|-------|-------------------------------------|--------|
| | Future minimum lease payments | | Interest | | Net value of minimal lease payments | |
| | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 |
| Annual | 173,407 | 24,073 | (6,617) | (462) | 166,790 | 23,611 |
| Between 1 and 5 years | 30,141 | 5,853 | (906) | (58) | 29,235 | 5,795 |
| Over 5 years | – | – | – | – | – | – |
| TOTAL LIABILITIES FROM FINANCIAL LEASES | 203,548 | 29,926 | (7,523) | (520) | 196,025 | 29,406 |

A részvényopciók valós értéke és feltételezések 2009. december 31-én:

| | 1. opciólehívási szakasz | 2. opciólehívási szakasz | 3. opciólehívási szakasz |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Valós érték a nyújtás időpontjában részvényenként | 225 | 96 | 0 |
| Lehívási árfolyam részvényenként | 600 | 1 000 | 0 |
| Valószínűség | 100% | 100% | 0 |
| Várható volatilitás | 48,93% | 48,93% | 0 |
| Opció élettartama (év) | 2 | 2 | 0 |
| Várható osztalék | 0 | 0 | 0 |
| Kockázatmentes kamatláb (államkötvények alapján) | 6,40% | 6,40% | 0 |

CÉLTARTALÉKOK

| | Összegek ezer forintban | | | | |
|--------------------------------------|-------------------------|-------------|------------------|----------|-----------|
| | Termék-szavatosságok | Peres ügyek | Létszám-leépítés | Egyéb | Összesen |
| Nyitó, 2008. január 1. | 741 070 | 46 725 | 61 854 | 12 257 | 861 906 |
| Céltartalékképzés az év során | 71 192 | 16 496 | 612 721 | 75 709 | 776 118 |
| Céltartalék-felhasználás az év során | (12 842) | (30 121) | (61 854) | (11) | (104 828) |
| Céltartalék-feloldás az év során | (166 199) | 0 | 0 | 0 | (166 199) |
| ZÁRÓ, 2008. DECEMBER 31. | 633 221 | 33 100 | 612 721 | 87 955 | 1 366 997 |
| Céltartalékképzés az év során | 57 050 | 2 070 | 120 983 | 209 | 180 312 |
| Céltartalék-felhasználás az év során | (6 353) | (15 642) | (291 794) | (46 706) | (360 495) |
| Céltartalék-feloldás az év során | (104 280) | (13 277) | (132 527) | (29 003) | (279 087) |
| ZÁRÓ, 2009. DECEMBER 31. | 579 638 | 6 251 | 309 383 | 12 455 | 907 727 |

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 miatt keletkezett tárgyévi kamatráfordítás 608 M Ft, a devizaárfolyam-változás miatt keletkezett árfolyamvesztés pedig 282 M Ft.

A hitelek és kölcsönök törlesztési ütemezése:

| | Összegek ezer forintban | |
|-------------------------------|-------------------------|--------------------|
| | 2008. december 31. | 2009. december 31. |
| Éven belüli | 5 838 671 | 5 694 145 |
| Egy év és öt év között | 6 270 505 | 6 019 286 |
| Öt éven túl | 0 | 864 549 |
| HITELEK ÉS KÖLCSÖNÖK ÖSSZESEN | 12 109 176 | 12 577 980 |

Pénzügyi lízingből származó kötelezettség:

| | Összegek ezer forintban | | | | | |
|--|------------------------------------|--------|---------|-------|---------------------------------------|--------|
| | Jövőbeli minimális lízingfizetések | | Kamat | | Minimális lízingfizetések jelenértéke | |
| | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 |
| Éven belüli | 173 407 | 24 073 | (6 617) | (462) | 166 790 | 23 611 |
| Egy év és öt év között | 30 141 | 5 853 | (906) | (58) | 29 235 | 5 795 |
| Öt éven túl | – | – | – | – | – | – |
| PÉNZÜGYI LÍZINGBŐL SZÁRMAZÓ KÖTELEZETTSÉG ÖSSZESEN | 203 548 | 29 926 | (7 523) | (520) | 196 025 | 29 406 |

ACCOUNT PAYABLES AND OTHER LIABILITIES

| | figures provided in HUF thousand | |
|---|----------------------------------|-------------------|
| | December 31, 2008 | December 31, 2009 |
| Account payables | 8,347,144 | 4,766,075 |
| Share-based payments in fund | 74,967 | 49,970 |
| Advances received | 111,790 | 130,374 |
| Accrued expenses | 665,611 | 297,321 |
| Accrued income | 685,903 | 780,547 |
| Salary and contributions | 670,948 | 648,181 |
| VAT liabilities | 276,348 | 548,735 |
| Other | 53,655 | 25,690 |
| TOTAL ACCOUNT PAYABLES AND OTHER LIABILITIES | 10,886,366 | 7,246,893 |

Account payables are shown in the following currencies:

| | figures provided in HUF thousand | |
|-------------------------|----------------------------------|-------------------|
| | December 31, 2008 | December 31, 2009 |
| ACCOUNT PAYABLES | | |
| HUF | 3,583,024 | 2,164,345 |
| EUR | 4,575,644 | 2,482,855 |
| USD | 147,342 | 111,477 |
| CHF | 4 | – |
| SEK | 1,443 | 1,714 |
| GBP | 39,687 | 5,684 |
| TOTAL | 8,347,144 | 4,766,075 |

The net result related to accounts payables and other liabilities is HUF 133 million exchange loss in 2009.

REPORTING BY SEGMENTS

Presentation of segment information is shown by business segments of the Group, in accordance with the inside reporting system of the Group. Segment income, – expense, – assets and – liabilities contains such items which are related to the segments directly, and further items that could be assignable to segments on a basis of rationality. Management determines the segment shown under product types, which is applicable to the organizational structure.

The main segments are:

- Axle
- Vehicle
- Vehicle components

Axles, axle components, and manufacturing and selling axle components belong to the axle segment.

Vehicle and bus undercarriages, and related components belong to vehicle segment as well as the assembling and selling of vehicles.

To the Vehicle components segment, the manufacture and sale of Vehicle components, seat frames, pressed frameworks, vehicle undercarriages, and seat covers belong.

SZÁLLÍTÓKKAL SZEMBENI ÉS EGYÉB KÖTELEZETTSÉGEK

| | Összegek ezer forintban | |
|--|-------------------------|--------------------|
| | 2008. december 31. | 2009. december 31. |
| Szállítók | 8 347 144 | 4 766 075 |
| Pénzeszközben teljesített részvény alapú kifizetések | 74 967 | 49 970 |
| Kapott előlegek | 111 790 | 130 374 |
| Elhatárolt költségek | 665 611 | 297 321 |
| Halasztott bevételek | 685 903 | 780 547 |
| Bérek és járulécai | 670 948 | 648 181 |
| Áfakötelezettség | 276 348 | 548 735 |
| Egyéb | 53 655 | 25 690 |
| SZÁLLÍTÓKKAL SZEMBENI ÉS EGYÉB KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN | 10 886 366 | 7 246 893 |

A szállítókat az alábbi pénznemekben mutatták ki:

| | Összegek ezer forintban | |
|--|-------------------------|--------------------|
| | 2008. december 31. | 2009. december 31. |
| SZÁLLÍTÓKKAL SZEMBENI KÖTELEZETTSÉGEK | | |
| Forint | 3 583 024 | 2 164 345 |
| EUR | 4 575 644 | 2 482 855 |
| USD | 147 342 | 111 477 |
| CHF | 4 | 0 |
| SEK | 1 443 | 1 714 |
| GBP | 39 687 | 5 684 |
| ÖSSZESEN | 8 347 144 | 4 766 075 |

A szállítókkal szembeni és egyéb kötelezettségek pénzügyi eredményhatása a tárgyévben 133 M Ft devizaárfolyam-változásból származott veszteség.

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

A Futómű szegmensbe a futóművek, a futóműrészesegységek és futóműalkatrészek gyártása és értékesítése, a Jármű szegmensbe a teherautó- és buszalvázak és kapcsolódó alkatrészek gyártása és emellett járművek összeszerelése és értékesítése, az Alkatrész szegmensbe a járműalkatrészek, ülészvázak, préselt szerkezetek, teherautó-alvázak gyártása, ülészvázak varrása és ezen termékek értékesítése tartozik.

| 31 December 2008 | figures provided in HUF thousand | | | | | |
|---|----------------------------------|-------------|-------------------|-------------|------------------------|--------------|
| | Axle | Vehicle | Vehicle component | Unallocated | Intersegment screening | Consolidated |
| External revenue | 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 expenditures | (800,079) | (38,351) | (258,805) | (300,928) | 6,055 | (1,392,108) |
| Total other operating expenses | (6,250,325) | (1,436,609) | (2,134,222) | (1,648,439) | 836,003 | (10,633,592) |
| RESULTS FROM OPERATING ACTIVITIES | 63,856 | 713,813 | 257,022 | (761,910) | 836,003 | 1,108,784 |
| Interest income | 207,867 | 140,476 | 13,409 | 213,921 | (529,462) | 46,211 |
| Interest expenditure | (534,315) | (46,111) | (178,588) | (474,956) | 529,462 | (704,508) |
| Tax expense | (221,643) | (122,836) | (116,466) | (1,784) | – | (462,729) |
| ASSETS | | | | | | |
| Building, machinery 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 liabilities | 3,750 | – | 543 | 68,771 | – | 73,064 |
| Inventories | 8,000,413 | 833,056 | 1,290,320 | 12,839 | (35,245) | 10,101,383 |
| Trade receivables and other receivables | 8,929,200 | 4,000,406 | 1,733,293 | 2,475,565 | (7,953,753) | 9,184,711 |
| Income tax | 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 |

| 2008. december 31. | Összegek ezer forintban | | | | | |
|---|-------------------------|-------------|--------------|-----------------|---------------------------|--------------|
| | Futómű | Jármű | Alkatrész | Fel nem osztott | Szegmensek közti kiszűrés | Konszolidált |
| 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) |
| Egyéb működési ráfordítások összesen | (6 250 325) | (1 436 609) | (2 134 222) | (1 648 439) | 836 003 | (10 633 592) |
| MŰKÖDÉSI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE | 63 856 | 713 813 | 257 022 | (761 910) | 836 003 | 1 108 784 |
| 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) |
| Adórátfordítás | (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 |
| Társasági adó | 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 |

| 31 December 2009 | figures provided in HUF thousand | | | | | |
|-----------------------------------|----------------------------------|-------------|-------------------|-------------|------------------------|--------------|
| | Axle | Vehicle | Vehicle component | Unallocated | Intersegment screening | Consolidated |
| External revenue | 18,591,221 | 5,886,756 | 9,175,575 | 269,572 | – | 33,923,124 |
| Intersegment revenues | 299,926 | 198,769 | 549,154 | 749,757 | (1,797,606) | – |
| External direct cost of sales | (14,894,937) | (4,140,621) | (7,773,092) | (39,049) | – | (26,847,699) |
| Intersegment direct cost of sales | (224,041) | (196,917) | (591,649) | (158,632) | 1,171,239 | – |
| GROSS PROFIT | 3,696,284 | 1,746,135 | 1,402,483 | 230,523 | – | 7,075,425 |
| Sales and marketing expenses | (419,492) | (81,195) | (106,837) | (16,131) | – | (623,655) |
| General and administrative costs | (3,761,052) | (898,420) | (1,526,253) | (972,713) | 693,383 | (6,465,055) |
| Other income | 911,768 | 37,425 | 455,255 | 203,404 | 4,705 | 1,612,557 |
| Other expenditures | (311,617) | (186,278) | (78,623) | (298,287) | – | (874,805) |
| Total other operating expenses | (3,580,393) | (1,128,468) | (1,256,458) | (1,083,727) | 698,088 | (6,350,958) |
| RESULTS FROM OPERATING ACTIVITIES | 115,891 | 617,667 | 146,025 | (853,204) | 698,088 | 724,467 |
| Interest income | 133,120 | 108,104 | 4,458 | 181,465 | (371,180) | 55,967 |
| Interest expenditure | (350,005) | (85,855) | (115,378) | (430,261) | 371,180 | (610,319) |
| Tax expense | (160,867) | (120,471) | (72,935) | (14,835) | – | (369,108) |
| ASSETS | | | | | | |
| Property, plant and equipment | 8,618,176 | 1,288,101 | 2,146,265 | 2,693,398 | – | 14,745,940 |
| Intangible assets | 261,939 | 146,916 | 46,744 | 157,346 | – | 612,945 |
| Investment property | – | – | – | 338,217 | – | 338,217 |
| Long-term receivables | 2,750 | – | 339 | 35,080 | – | 38,169 |
| Inventories | 5,507,661 | 298,068 | 1,102,408 | 12,543 | (3,154) | 6,917,526 |
| Trade and other receivables | 5,834,679 | 3,213,174 | 1,840,793 | 1,193,928 | (4,815,302) | 7,267,272 |
| Income Tax | 13,027 | 49,311 | 12,846 | – | – | 75,184 |
| Cash and cash equivalents | 293,033 | 1,911 | 22,813 | 57,063 | – | 374,820 |
| LIABILITIES | | | | | | |
| Provisions | 192,581 | 572,254 | 73,229 | 69,663 | – | 907,727 |
| Trade and other payables | 3,358,177 | 1,276,918 | 3,559,729 | 3,867,366 | (4,815,297) | 7,246,893 |
| Capital expenditures | 1,538,920 | 143,375 | 102,281 | 101,227 | – | 1,885,803 |
| Depreciation and amortization | 1,607,985 | 245,146 | 444,897 | 126,007 | – | 2,424,035 |

SALES REVENUE

The revenue by geographical segments is as follows:

| | figures provided in HUF thousand | |
|---------------------|----------------------------------|------------------|
| | 31 December 2008 | 31 December 2009 |
| Europe | 38,982,030 | 23,483,979 |
| – Of which: Hungary | 21,560,552 | 14,628,347 |
| America | 18,572,977 | 8,692,096 |
| Asia | 1,124,463 | 1,743,613 |
| Australia | 3,496 | 3,436 |
| TOTAL INCOME | 58,682,966 | 33,923,124 |

| 2009. december 31. | Összegek ezer forintban | | | | | |
|---|-------------------------|-------------|-------------|-----------------|---------------------------|--------------|
| | Futómű | Jármű | Alkatrész | Fel nem osztott | Szegmensek közti kiszűrés | Konszolidált |
| Külső bevételek | 18 591 221 | 5 886 756 | 9 175 575 | 269 572 | 0 | 33 923 124 |
| Szegmensek közti bevétel | 299 926 | 198 769 | 549 154 | 749 757 | (1 797 606) | 0 |
| Külső közvetlen értékesítési költség | (14 894 937) | (4 140 621) | (7 773 092) | (39 049) | 0 | (26 847 699) |
| Szegmensek közti közvetlen értékesítési költség | (224 041) | (196 917) | (591 649) | (158 632) | 1 171 239 | 0 |
| BRUTTÓ NYERESÉG | 3 696 284 | 1 746 135 | 1 402 483 | 230 523 | 0 | 7 075 425 |
| Értékesítési és marketingköltségek | (419 492) | (81 195) | (106 837) | (16 131) | 0 | (623 655) |
| Általános és igazgatási költségek | (3 761 052) | (898 420) | (1 526 253) | (972 713) | 693 383 | (6 465 055) |
| Egyéb bevételek | 911 768 | 37 425 | 455 255 | 203 404 | 4 705 | 1 612 557 |
| Egyéb ráfordítások | (311 617) | (186 278) | (78 623) | (298 287) | 0 | (874 805) |
| Egyéb működési ráfordítások összesen | (3 580 393) | (1 128 468) | (1 256 458) | (1 083 727) | 698 088 | (6 350 958) |
| MŰKÖDÉSI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE | 115 891 | 617 667 | 146 025 | (853 204) | 698 088 | 724 467 |
| Kamatbevétel | 133 120 | 108 104 | 4 458 | 181 465 | (371 180) | 55 967 |
| Kamatráfordítás | (350 005) | (85 855) | (115 378) | (430 261) | 371 180 | (610 319) |
| Adórátfordítás | (160 867) | (120 471) | (72 935) | (14 835) | 0 | (369 108) |
| ESZKÖZÖK | | | | | | |
| Ingtatlanok, gépek és berendezések | 8 618 176 | 1 288 101 | 2 146 265 | 2 693 398 | 0 | 14 745 940 |
| Immateriális javak | 261 939 | 146 916 | 46 744 | 157 346 | 0 | 612 945 |
| Befektetési célú ingatlan | 0 | 0 | 0 | 338 217 | 0 | 338 217 |
| Hosszú lejáratú követelések | 2 750 | 0 | 339 | 35 080 | 0 | 38 169 |
| Készletek | 5 507 661 | 298 068 | 1 102 408 | 12 543 | (3 154) | 6 917 526 |
| Vevőkkel szembeni és egyéb követelések | 5 834 679 | 3 213 174 | 1 840 793 | 1 193 928 | (4 815 302) | 7 267 272 |
| Társasági adó | 13 027 | 49 311 | 12 846 | 0 | 0 | 75 184 |
| Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek | 293 033 | 1 911 | 22 813 | 57 063 | 0 | 374 820 |
| KÖTELEZETTSÉGEK | | | | | | |
| Céltartalékok | 192 581 | 572 254 | 73 229 | 69 663 | 0 | 907 727 |
| Szállítókkal szembeni és egyéb kötelezettségek | 3 358 177 | 1 276 918 | 3 559 729 | 3 867 366 | (4 815 297) | 7 246 893 |
| Beruházási kiadások | 1 538 920 | 143 375 | 102 281 | 101 227 | 0 | 1 885 803 |
| Értékcsökkenés és amortizáció | 1 607 985 | 245 146 | 444 897 | 126 007 | 0 | 2 424 035 |

ÁRBEVÉTEL

A bevételek földrajzi megoszlása a következő:

| | Összegek ezer forintban | |
|-----------------------|-------------------------|--------------------|
| | 2008. december 31. | 2009. december 31. |
| Európa | 38 982 030 | 23 483 979 |
| – ebből: Magyarország | 21 560 552 | 14 628 347 |
| Amerika | 18 572 977 | 8 692 096 |
| Ázsia | 1 124 463 | 1 743 613 |
| Ausztrália | 3 496 | 3 436 |
| ÖSSZES BEVÉTEL | 58 682 966 | 33 923 124 |

| OPERATIONAL EXPENSES | | |
|---|----------------------------------|-------------------|
| | figures provided in HUF thousand | |
| | 31 December 2008 | 31 December 2009 |
| Material costs | 38,701,689 | 19,750,497 |
| Services purchased | 6,406,231 | 3,374,158 |
| Staff costs | 9,842,705 | 6,744,967 |
| Depreciation and amortization | 2,944,311 | 2,424,035 |
| Capitalized work performed by the undertaking | (972,656) | 1,642,752 |
| TOTAL OPERATIONAL EXPENSES | 56,922,280 | 33,936,409 |
| Direct cost of sales | 46,940,590 | 26,847,699 |
| Sales and marketing expenses | 1,164,398 | 623,655 |
| General and administrative costs | 8,817,292 | 6,465,055 |
| TOTAL OPERATIONAL EXPENSES | 56,922,280 | 33,936,409 |

| STAFF COSTS | | |
|--------------------------|----------------------------------|------------------|
| | figures provided in HUF thousand | |
| | 31 December 2008 | 31 December 2009 |
| Salaries and wages | 6,234,734 | 4,138,498 |
| Contributions on wages | 2,285,893 | 1,506,867 |
| Share-based payments | (23,168) | (24,997) |
| Other personnel expenses | 1,345,246 | 1,124,599 |
| TOTAL STAFF COSTS | 9,842,705 | 6,744,967 |

The average number of employees in 2009 was 2,198 (2008: 2,582).

| OTHER INCOME AND EXPENSES | | |
|---|----------------------------------|------------------|
| | figures provided in HUF thousand | |
| | 31 December 2008 | 31 December 2009 |
| Gain on sale of property, plant and equipment | 121,428 | 196,353 |
| Gain on contribution in kind of property, plant and equipment | -- | 120,746 |
| Compensation and penalty received | 159,661 | 103,256 |
| Sales rebates | 222,479 | 236,645 |
| CO ₂ revenue | -- | 74,274 |
| Government grants | 106,312 | 134,104 |
| Wage subsidy | -- | 658,842 |
| Other | 130,326 | 88,337 |
| TOTAL OTHER INCOME | 740,206 | 1,612,557 |
| Provision | (609,919) | 98,778 |
| Impairment on inventory | (190,271) | (335,201) |
| Inventory scrapping | (207,192) | (111,897) |
| Tangible assets scrapping | -- | (108,013) |
| Impairment of accounts receivable | (145,095) | (53,240) |
| Impairment of long term receivables | (52,740) | (133,001) |
| Taxes | (126,741) | (146,736) |
| Fine | (9,591) | (19,181) |
| Compensation and damages | (47,483) | (53,110) |
| Other | (3,076) | (13,204) |
| TOTAL OTHER EXPENSES | (1,392,108) | (874,805) |
| TOTAL OF OTHER INCOME AND EXPENDITURES | (651,902) | 737,752 |

| MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK | | |
|--------------------------------------|-------------------------|--------------------|
| | Összegek ezer forintban | |
| | 2008. december 31. | 2009. december 31. |
| Anyagok | 38 701 689 | 19 750 497 |
| Igénybe vett szolgáltatások | 6 406 231 | 3 374 158 |
| Személyi jellegű ráfordítások | 9 842 705 | 6 744 967 |
| Értékcsökkenés és amortizáció | 2 944 311 | 2 424 035 |
| Aktivált saját teljesítmények értéke | (972 656) | 1 642 752 |
| MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK ÖSSZESEN | 56 922 280 | 33 936 409 |
| Értékesítés közvetlen költsége | 46 940 590 | 26 847 699 |
| Értékesítési és marketingköltségek | 1 164 398 | 623 655 |
| Általános és igazgatási költségek | 8 817 292 | 6 465 055 |
| MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK ÖSSZESEN | 56 922 280 | 33 936 409 |

| SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK | | |
|---|-------------------------|--------------------|
| | Összegek ezer forintban | |
| | 2008. december 31. | 2009. december 31. |
| Bérek és fizetések | 6 234 734 | 4 138 498 |
| Bérfelrakások | 2 285 893 | 1 506 867 |
| Részvény alapú kifizetések | (23 168) | (24 997) |
| Egyéb személyi jellegű ráfordítások | 1 345 246 | 1 124 599 |
| SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK ÖSSZESEN | 9 842 705 | 6 744 967 |

2009-ben a munkavállalók átlagos létszáma 2198 fő volt (2008: 2582 fő).

| EGYÉB BEVÉTELEK ÉS RÁFORDÍTÁSOK | | |
|--|-------------------------|--------------------|
| | Összegek ezer forintban | |
| | 2008. december 31. | 2009. december 31. |
| Ingtatlanok, gépek és berendezések értékesítéséből származó nyereség | 121 428 | 196 353 |
| Ingtatlanok, gépek és berendezések apportjából származó nyereség | 0 | 120 746 |
| Kapott kártérítések és kötbérek | 159 661 | 103 256 |
| Utólag kapott engedmények | 222 479 | 236 645 |
| CO ₂ egyéb bevétele | 0 | 74 274 |
| Állami támogatások | 106 312 | 134 104 |
| Bértámogatás | 0 | 658 842 |
| Egyéb | 130 326 | 88 337 |
| EGYÉB BEVÉTELEK ÖSSZESEN | 740 206 | 1 612 557 |
| Céltartalék | (609 919) | 98 778 |
| Készletekre elszámolt értékvesztés | (190 271) | (335 201) |
| Készletselejtezés | (207 192) | (111 897) |
| Tárgyieszköz-selejtezés | 0 | (108 013) |
| Vevő értékvesztés | (145 095) | (53 240) |
| Hosszú lejáratú követelések értékvesztése | (52 740) | (133 001) |
| Adók | (126 741) | (146 736) |
| Bírság | (9 591) | (19 181) |
| Kártérítés, káresemény | (47 483) | (53 110) |
| Egyéb | (3 076) | (13 204) |
| EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK ÖSSZESEN | (1 392 108) | (874 805) |
| EGYÉB BEVÉTELEK ÉS RÁFORDÍTÁSOK ÖSSZESEN, NETTÓ | (651 902) | 737 752 |

In 2009, the Group applied for and received a non-refundable grant for wage subsidy in the amount of HUF 659 million:
 – HUF 526 million from the Hungarian Labour Market Service (ÁFSZ) as a subsidy helping preserve jobs by complementing wages during reduced working hours.
 – HUF 133 million from the Hungarian Labour Market Foundation (OFA) under the grant scheme „A foglalkoztatottság megőrzésének támogatása a gazdasági visszaesés következtében átmenetileg nehéz helyzetbe jutott munkáltatóknál”.
 The income from assets contributed by the Group to the equity was HUF 120 million in 2009.

| NET FINANCIAL INCOME | | |
|--|----------------------------------|--------------------|
| | figures provided in HUF thousand | |
| | 31 December 2008 | 31 December 2009 |
| Interest income | 46,211 | 55,967 |
| Realized gain on derivative transactions | 1,224,796 | 140,788 |
| Foreign exchange gain | 3,136,148 | 2,199,609 |
| Dividend income | 4,163 | 11,138 |
| Other | 7,744 | 2,547 |
| TOTAL FINANCIAL INCOME | 4,419,062 | 2,410,049 |
| Interest expense | (704,508) | (610,319) |
| Realized loss on derivative transactions | (1,200,117) | 1,194,590 |
| Unrealized loss on derivative transactions | (5,078,664) | (944,267) |
| Foreign exchange loss | (3,652,599) | (2,191,949) |
| Other | (70,973) | (74,826) |
| TOTAL FINANCIAL EXPENSES | (10,706,861) | (2,626,771) |
| SHARE OF LOSS OF ASSOCIATES | (243,857) | (371,991) |
| NET FINANCIAL RESULTS | (6,287,799) | (216,722) |

Interest income in 2008 and 2009 typically relates to Cash and cash equivalents.

From the loss of Busch-Rába Kft. owned by 25.5% of Rába and Fehrer Automotive-Rába Kft established in 2009 and owned by 30% of Rába, the result that Rába is eligible for and the measurement of their interest excluding the strained amount in 2009 is thHUF(371,991).

The share of loss of associated companies in 2008 is thHUF(243,857), which contains share of the Rába from the loss of Busch-Rába Kft.

| TAXATION | | |
|--|----------------------------------|------------------|
| The Income tax expense / (benefit) for the period comprises: | | |
| | figures provided in HUF thousand | |
| | 31 December 2008 | 31 December 2009 |
| Current income tax | 61,354 | 79,787 |
| Local tax | 401,375 | 289,321 |
| Deferred tax | (787,374) | 467,291 |
| TOTAL INCOME TAX EXPENSES | (324,645) | 836,399 |

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 2009 and 2008, the corporate income tax rate was 16% and the solidarity tax was 4% of 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.

A Csoport 2009-ben igényelt és kapott 659 M Ft vissza nem térítendő bértámogatást:

- 526 M Ft-ot az Országos Állami Foglalkoztatási Szolgálatól (ÁFSZ) csökkentett idejű foglalkoztatás esetén munkahely-megőrzést célzó kereset kiegészítésére.
- 133 M Ft-ot az Országos Foglalkoztatási Közalapítvány (OFA) által „A foglalkoztatottság megőrzésének támogatása a gazdasági visszaesés következtében átmenetileg nehéz helyzetbe jutott munkáltatóknál” tárgyban kiírt és elnyert pályázat keretében.

2009. évben a Csoport által apportált eszközök eredménye 120 M Ft.

| NETTÓ PÉNZÜGYI BEVÉTEL | | |
|---|-------------------------|--------------------|
| | Összegek ezer forintban | |
| | 2008. december 31. | 2009. december 31. |
| Kamatbevétel | 46 211 | 55 967 |
| Származékos ügyletek realizált nyeresége | 1 224 796 | 140 788 |
| Árfolyamnyereség | 3 136 148 | 2 199 609 |
| Osztalékbevétel | 4 163 | 11 138 |
| Egyéb | 7 744 | 2 547 |
| PÉNZÜGYI BEVÉTELEK ÖSSZESEN | 4 419 062 | 2 410 049 |
| Kamatráfordítás | (704 508) | (610 319) |
| Származékos ügyletek realizált vesztesége | (1 200 117) | 1 194 590 |
| Származékos ügyletek nem realizált vesztesége | (5 078 664) | (944 267) |
| Árfolyamveszteség | (3 652 599) | (2 191 949) |
| Egyéb | (70 973) | (74 826) |
| PÉNZÜGYI RÁFORDÍTÁSOK ÖSSZESEN | (10 706 861) | (2 626 771) |
| RÉSZESEDÉS TÁRSULT VÁLLALKOZÁSOK VESZTESÉGÉBŐL | (243 857) | (371 991) |
| NETTÓ PÉNZÜGYI EREDMÉNY | (6 287 799) | (216 722) |

A 2008. és 2009. évi kamatbevétel jellemzően a pénzeszközökhöz és pénzeszköz-egyenértékesekhez kapcsolódik.

A 25,5%-ban Rába tulajdonú Busch-Rába Kft. és a 2009-ben alakult és 30%-ban Rába tulajdonú Fehrer Automotive-Rába Kft. mérleg szerinti veszteségéből a Rábát megillető eredmény, illetve az egymással folytatott ügylet még nem realizált eredményéből az érdekeltségünk mértékében kiszűrt összeg 2009-ben (371 991) E Ft. A Részesedés társult vállalkozások veszteségéből 2008-ban (243 857) E Ft, mely a Busch Rába Kft. negatív eredményéből a Rábára jutó részt tartalmazza.

| ADÓZÁS | | |
|--|-------------------------|--------------------|
| Az időszakra vonatkozó nyereségadó-ráfordítás összetétele: | | |
| | Összegek ezer forintban | |
| | 2008. december 31. | 2009. december 31. |
| Tényleges adó | 61 354 | 79 787 |
| Iparüzési adó | 401 375 | 289 321 |
| Halasztott adó | (787 374) | 467 291 |
| NYERESÉGADÓ-RÁFORDÍTÁS ÖSSZESEN | (324 645) | 836 399 |

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. 2009. december 31-én 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 tovább-számlázott szolgáltatások értékével csökkentett bevételek 2%-a. A Rába valamennyi leányvállalata a magyarországi társasági adó, különadó és helyi adó hatálya alá tartozik.

The value of deferred taxes was determined based on the tax rate quoted for 2010 in 2009 (19%). The deferred tax receivables and liabilities are related to the following items:

| | figures provided in HUF thousand | | | | |
|---|----------------------------------|-----------------------|---------------|------------------|---------------------|
| | 31 December 2008 | Opening adjustment | Increase | Decrease | 31 December 2009 |
| Tax loss carried forward | 507,186 | 95,097 | – | – | 602,283 |
| Intangible assets | 42,922 | (2,146) | – | (15,738) | 25,038 |
| Financial lease | 2,703 | (135) | – | (656) | 1,912 |
| Long-term receivables | 2,227 | (111) | – | (1,360) | 756 |
| Trade and other receivables | 25,356 | – | 12,847 | – | 38,203 |
| Provisions | 270,565 | – | – | (88,603) | 181,962 |
| Derivative financial liabilities | 637,141 | – | – | (457,730) | 179,411 |
| Other | 1,154 | (58) | – | (895) | 201 |
| Property, plant and equipment | (3,336) | – | – | (72,107) | (75,443) |
| Receivables from sale of assets | (51,011) | 2,551 | 11,938 | – | (36,522) |
| Cash-settled share-based payment | (49,814) | 2,491 | 47,323 | – | – |
| TOTAL DEFERRED TAX ASSETS | 1,385,093 | 97,689 | 72,108 | (637,089) | 917,801 |
| Equity-settled share-based payment | 15,973 | (799) | – | (2,019) | 13,155 |
| TOTAL DEFERRED TAX RECOGNIZED DIRECTLY IN EQUITY | 15,973 | (799) | – | (2,019) | 13,155 |

The opening adjustment was the result of the changes to the tax rates and tax laws, i.e. the elimination of the solidarity tax of 4% and the increasing of the corporate tax from 16% to 19%.

The Group had tax loss carry forwards in the amount of thHUF 15,319,411 as of 31 December 2009 and thHUF 17,113,705 as of 31 December 2008. 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 2008 | | 31 December 2009 | |
|---|------------------|------------------|------------------|----------------|
| | % | thousand HUF | % | thousand HUF |
| Profit before tax | | (5,422,872) | | 135,754 |
| Income tax using the parent company tax rate | 16% | (867,660) | 19% | 25,793 |
| Solidarity tax | 0% | 19,458 | 14% | 18,726 |
| Local tax | -7% | 401,375 | 213% | 289,321 |
| Tax on non-taxable income and non-deductible expenses | 1% | (60,427) | -42% | (57,101) |
| Tax losses and timing differences for which no deferred tax is recognized | -5% | 268,378 | 686% | 931,813 |
| Under / (over) provided in prior years | 2% | (85,769) | -301% | (408,401) |
| Impact of tax rate change | | | 27% | 36,248 |
| TOTAL INCOME TAX EXPENSE | | (324,645) | | 836,399 |

A halasztott adók mértéke a 2009-ben ismertté vált 2010. évi adókulcsokkal került meghatározásra, melynek mértéke 19%. A halasztott adókövetelések és kötelezettségek a következő tételekhez kapcsolódnak:

| | Összegek ezer forintban | | | | |
|---|-------------------------|--------------------|---------------|------------------|-----------------------|
| | 2008. december 31. | Nyitó korrekció | Növekedés | Csökkenés | 2009. december 31. |
| Elhatárolt negatív adóalap | 507 186 | 95 097 | 0 | 0 | 602 283 |
| Immateriális javak | 42 922 | (2 146) | 0 | (15 738) | 25 038 |
| Pénzügyi lízing | 2 703 | (135) | 0 | (656) | 1 912 |
| Hosszú lejáratú követelések | 2 227 | (111) | 0 | (1 360) | 756 |
| Vevőkkel szembeni és egyéb követelések | 25 356 | 0 | 12 847 | 0 | 38 203 |
| Céltartalékok | 270 565 | 0 | 0 | (88 603) | 181 962 |
| Származékos pénzügyi kötelezettségek | 637 141 | 0 | 0 | (457 730) | 179 411 |
| Egyéb | 1 154 | (58) | 0 | (895) | 201 |
| Ingatlanok, gépek és berendezések | (3 336) | 0 | 0 | (72 107) | (75 443) |
| Értékesíthető pénzügyi instrumentumok | (51 011) | 2 551 | 11 938 | 0 | (36 522) |
| Pénzeszközben teljesített részvény alapú kifizetések | (49 814) | 2 491 | 47 323 | 0 | 0 |
| HALASZTOTT ADÓKÖVETELÉSEK ÖSSZESEN | 1 385 093 | 97 689 | 72 108 | (637 089) | 917 801 |
| Tőkeinstrumentumban teljesített részvény alapú kifizetések | 15 973 | (799) | 0 | (2 019) | 13 155 |
| KÖZVETLENÜL A SAJÁT TŐKÉBEN KIMUTATOTT HALASZTOTT ADÓ ÖSSZESEN | 15 973 | (799) | 0 | (2 019) | 13 155 |

A nyitó korrekció az adókulcsok és adótvény megváltoztatásának hatását mutatja a 4% különadó megszűnése és a társasági adó kulcs 16%-ról 19%-ra változása miatt.

A Csoport elhatárolt negatív adóalapja 2009. december 31-én 15 319 411 E Ft. 2008. december 31-én 17 113 705 E Ft. Az elhatárolt negatív adóalap nem számítható be a különadó alapjával szemben. Halasztott adókövetelést csak olyan mértékben mutatunk ki, amilyen mértékben valószínű, hogy rendelkezésre áll majd olyan jövőbeni adóköteles nyereség, amellyel szemben az átmeneti különbözet felhasználható. A halasztott adóköveteléseket minden egyes mérlegfordulónapon felülvizsgáljuk, és olyan mértékűre csökkentjük, hogy a kapcsolódó adóelőny realizálása még valószínű.

Az effektív adókulcs megállapítása:

| | 2008. december 31. | | 2009. december 31. | |
|---|--------------------|------------------|--------------------|----------------|
| | % | ezer Ft | % | ezer Ft |
| Adózás előtti nyereség | | (5 422 872) | | 135 754 |
| Társasági adó az anyavállalat adókulcsával | 16% | (867 660) | 19% | 25 793 |
| Különadó | 0% | 19 458 | 14% | 18 726 |
| Iparüzési adó | -7% | 401 375 | 213% | 289 321 |
| Nem adózó bevétel és le nem vonható költségek adója | 1% | (60 427) | -42% | (57 101) |
| Áthozott veszteség és időbeni különbségek, amelyekre nincs halasztott adó képezve | -5% | 268 378 | 686% | 931 813 |
| Alul-, illetve felülképzés korábbi években | 2% | (85 769) | -301% | (408 401) |
| Adókulcs változásának a hatása | | | 27% | 36 248 |
| NYERESÉGADÓ-RÁFORDÍTÁS ÖSSZESEN | | (324 645) | | 836 399 |

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
Telefon: +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

