



annual report **2010** éves jelentés





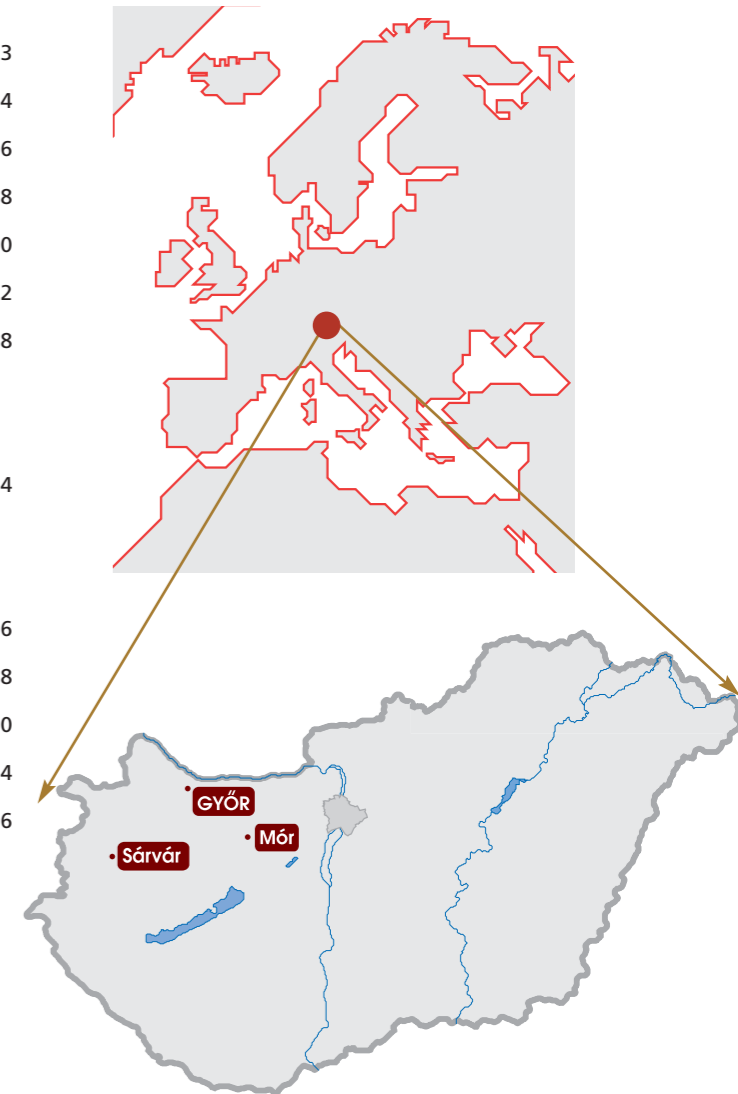
**CONTENTS**

Key financial data (2006-2010)	2
The CEO-Chairman's letter	4
Strategy, innovation, synergies	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
Rába's Development Institute – R&D activity relying on a comprehensive concept	36
Quality and reliability	38
Continued skills development	40
Environmental responsibility	44
Financial statement	46

**TARTALOMJEGYZÉK**

Pénzügyi adatok (2006–2010)	3
Elnök-vezérigazgatói köszöntő	4
Stratégia, innováció, szinergiák	6
Rába Járműipari Holding Nyrt.	8
Futómű üzletág	10
Alkatrész üzletág	22
Jármű üzletág	28
A siker építőkövei – innováció, minőség, szaktudás, környezettudatosság	34
Rába Fejlesztési Intézet – K+F tevékenység átfogó koncepció alapján	36
Minőség és megbízhatóság	38
Folytatódó kompetenciafejlesztés	40
Környezettudatos működés	44
Pénzügyi értékelés	46

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



**KEY FINANCIAL DATA (2006–2010)**

In compliance with International Financial Reporting Standards

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>FINANCIAL HIGHLIGHTS</b>					
Net Sales (m HUF)	51,256	58,218	58,683	33,923	35,777
Net Profit (m HUF)	2,269	1,414	-5,098	-701	-859
Net profit per share (HUF)	177	110	-397	-56	-68
Dividend per share (HUF)	0	0	0	0	0
Total assets (m HUF)	42,061	42,506	41,045	32,423	32,042
<b>SUMMARY OF OPERATIONS</b>					
Net Sales (m HUF)	51,256	58,218	58,683	33,923	35,777
Cost of sales (m HUF)	38,729	46,028	46,941	26,848	28,031
Profit before income taxes (m HUF)	3,672	1,919	-5,423	136	274
Tax Rate	38.2	26.3	6.0	616.1	414.1
Net Income (m HUF)	2,269	1,414	-5,098	-701	-859
Percentage pre-tax profit on sales	7.2%	3.3%	-9.2%	0.4%	0.8%
Capital expenditure (m HUF)	2,755	3,038	3,338	1,886	1,037
<b>FINANCIAL POSITION</b>					
Current assets (m HUF)	23,490	23,146	21,079	14,635	16,695
Short-term liabilities (m HUF)	18,572	17,002	21,804	13,885	13,845
Long-term liabilities (m HUF)	8,066	8,607	7,742	7,792	8,138
Total share holders' equity (m HUF)	15,423	16,896	11,500	10,746	10,059
Return on equity (ROE)	14.7%	8.4%	-44.3%	-6.5%	-8.5%
<b>STOCK DATA</b>					
Weighed average number of ordinary shares (item)	12,809,135	12,872,916	12,832,918	12,546,789	12,547,474
Book value per share (HUF)	1,204	1,313	896	856	802
Earnings per share (EPS-HUF)	177	110	-397	-56	-68
<b>STOCK PRICE (HUF)</b>					
High	1,029	2,830	1,907	795	1 136
Low	600	1,015	586	450	670
Close (31 st December)	1,019	1,890	630	687	802
Number of employees	2,899	2,818	2,582	2,198	2,047

**PÉNZÜGYI ADATOK (2006–2010)**

A Nemzetközi Pénzügyi Beszámolóképzési Standardok (IFRS) szerint

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>FŐBB SZÁMADATOK</b>					
Nettó árbevétel (M HUF)	51 256	58 218	58 683	33 923	35 777
Adózás utáni eredmény (M HUF)	2 269	1 414	-5 098	-701	-859
Egy részvényre jutó nettó eredmény (HUF)	177	110	-397	-56	-68
Egy részvényre jutó osztalék (HUF)	0	0	0	0	0
Mérlegfőösszeg (M HUF)	42 061	42 506	41 045	32 423	32 042
<b>ÜZLETI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE</b>					
Nettó árbevétel (M HUF)	51 256	58 218	58 683	33 923	35 777
Értékesítés közvetlen önköltsége (M HUF)	38 729	46 028	46 941	26 848	28 031
Adózás előtti eredmény (M HUF)	3 672	1 919	-5 423	136	274
Adórata	38,2	26,3	6,0	616,1	414,1
Adózás utáni eredmény (M HUF)	2 269	1 414	-5 098	-701	-859
Árbevétel-arányos adózás előtti eredmény	7,2%	3,3%	-9,2%	0,4%	0,8%
Beruházások (M HUF)	2 755	3 038	3 338	1 886	1 037
<b>PÉNZÜGYI HELYZET</b>					
Forgóeszközök (M HUF)	23 490	23 146	21 079	14 635	16 695
Rövid lejáratú kötelezettségek (M HUF)	18 572	17 002	21 804	13 885	13 845
Hosszú lejáratú kötelezettségek (M HUF)	8 066	8 607	7 742	7 792	8 138
Saját tőke (M HUF)	15 423	16 896	11 500	10 746	10 059
Sajáttőke-arányos nyereség (ROE)	14,7%	8,4%	-44,3%	-6,5%	-8,5%
<b>RÉSZVÉNYADATOK</b>					
Törzsrészesvények súlyozott átlaga (db)	12 809 135	12 872 916	12 832 918	12 546 789	12 547 474
Egy részvényre jutó könyv szerinti érték (HUF)	1 204	1 313	896	856	802
Egy részvényre jutó nyereség (EPS-HUF)	177	110	-397	-56	-68
<b>RÉSZVÉNYÁRFOLYAM (HUF)</b>					
Maximum	1 029	2 830	1 907	795	1 136
Minimum	600	1 015	586	450	670
Záró (december 31.)	1 019	1 890	630	687	802
Munkatársak száma	2 899	2 818	2 582	2 198	2 047

#### ALONG A FUTURE-DRIVEN STRATEGY

The year of 2010 is very likely to be registered in the chronicles of the automotive industry as the year of changing trends. The drastic drop of demand in 2009 turned into sluggish recovery last year in the regional, the European, and American markets projecting a gradual, but persistent recovery. The recovery is not only an opportunity but a challenge as well. Only such a market player can forge a persistent advantage from the recovery that relies on a well-established, future-driven strategy, which does away with the mistakes of the past but retains its values.

Rába looks ahead of the future. Our consistent circle of buyers, our diversified product portfolio, and stable financial situation ensure a steady base for us to go ahead in the next years along an innovation-intensive strategy focusing on growth and markedly manifesting Rába's values. Rába as an efficient, internationally competitive automotive company does no longer need fast and thorough restructurings. The aim is rather to adapt constantly by benefiting from and developing the knowledge base of our experts and by focusing on quality.

Rába's strategy setting out focused growth and relying on developments will find shape in the form of symbolic steps in the following years. Our unique developments based on our competence and implemented individually or in cooperation with our partners, our plant-settlement scheme, our measures aimed at improving the quality of our workplaces, our environment awareness as a priority issue all serve the purpose of leading our company into the 21st century with regards to the industrial environment.

The year of 2010 was the time for gradual building for us. Our group level sales revenue increased by 5.5% from the year of 2009, which was followed by improved liquidity thanks to the efficiency boosting measures



#### JÖVŐORIENTÁLT STRATÉGIA MENTÉN

*Minden bizonnyal a trendforduló éveként vonul majd be a 2010-es esztendő a járműipar krónikáiba. A kereslet 2009-ben tapasztalt drasztikus visszaesése tavaly szolid visszaépülésbe fordult a régiós, az európai, valamint az amerikai piacon egyaránt, előrevetítve egy fokozatos, ám várhatóan kitartó élénkülést. A fellendülés ugyanakkor nem csupán lehetőség, egyben kihívás is. Tartós előnyt kovácsolni a konjunktúrából ugyanis csak az a piaci szereplő képes, aki világos, átgondolt, jövőorientált stratégia mentén építkezik, olyan stratégia mentén, amely szakít a múlt hibáival, ám amely megtartja a múlt értékeit.*

*A Rába a jövőbe tekint. Kiegyensúlyozott vevőkörünk, diverzifikált termékportfóliónk, stabil pénzügyi helyzetünk megfelelő alapot biztosít számunkra ahhoz, hogy fókuszált növekedésre épülő, innovációintenzív, a Rába-értékeket markánsan megjelenítő stratégia szerint haladjunk a következő években. Hatékony, nemzetközi szinten is versenyképes járműipari vállalként ugyanakkor már nincs szükségünk gyors, átfogó átalakításokra, a cél a folyamatos adaptáció a szakemberek által képviselt tudásbázis kiaknázása és fejlesztése, valamint a minőségi fókusz révén.*

*A Rába fókuszált növekedést meghatározó, fejlesztésekre építő stratégiája szimbolikus lépések formájában is testet ölt majd a következő években. A kompetenciánkra épülő önálló és partnereinkkel közösen megvalósuló unikális fejlesztéseink, telephely-rendezési programunk,*

started in 2009. As a result of all this, in 2010, our Holding's operational result could also grow, and all the business units had positive operational result.

Rába's strength manifests itself in the fact that Rába launched the Rába Development Institute as a sign of the innovative focus. As a result of the development scheme relying on our unique engineering expertise, a new generation of axles was developed for the low-floor bus market.

Now, at the beginning of 2011, it seems that we can continue the building process along last year's performance. As a sign of this, the order stock projects a favorable trend of growing sales revenue. If the market tendencies remain the same, the year of changing trends in 2011 might be followed by a year of consolidated growth.

Pintér, István

*a munkahelyminőség javítására irányuló intézkedéseink, a környezettudatosság előtérbe helyezése mind-mind azt a célt szolgálják, hogy az ipari környezet tekintetében is a 21. századba röptünk vállalatcsoportunkat.*

*A 2010-es esztendő a lépcsőzetes építkezés éve volt számunkra. Csoportszintű árbevételünk 5,5 százalékkal emelkedett 2009-hez viszonyítva, melyet a fedezetszint javulása kísért, köszönhetően a 2009-ben megkezdett hatékonyságjavító intézkedéseknek. Mindennek eredményeként 2010-ben vállalatcsoportunk üzemi eredménye is növekedni tudott, s valamennyi üzletág pozitív üzemi eredményt volt képes felmutatni.*

*A Rába erejét mutatja, hogy mindeközben – az innovációs fókusz jeleként – elindítottuk a Rába Fejlesztési Intézetet. Az egyedi mérnöki szaktudásunkra alapozó fejlesztési programunk eredményeként új generációs alacsonypadlós futóművet fejlesztettünk ki a buszpiac számára.*

*Most, 2011 elején úgy tűnik, hogy a tavalyi teljesítmény alapján folytatni tudjuk az építkezést. Jelzi ezt, hogy a rendelésállomány kedvező árbevétel-növekedési trendet vetít előre. Ha a piaci tendenciák is kitartanak, a trendforduló évét 2011 mint a konszolidált növekedés esztendeje követheti.*

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:

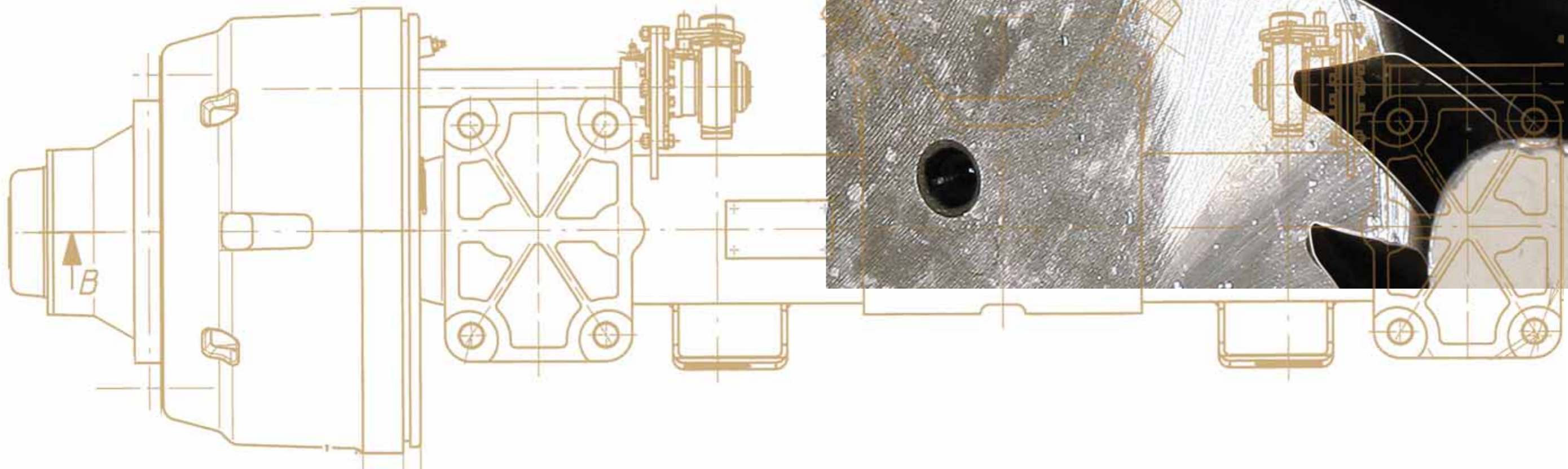
- The Axle Business Unit
- The Vehicle Components Business Unit
- The Vehicle Business Unit

Through their efficient participation, strategic focusing and innovative force, all the three business units took an active part in the turn of the year 2010. ”

” Az 1896-ban alapított Rába ma az egyik legnagyobb magyar járműipari vállalat. A csoport három egymáshoz kapcsolódó, jogilag független pillérből áll:

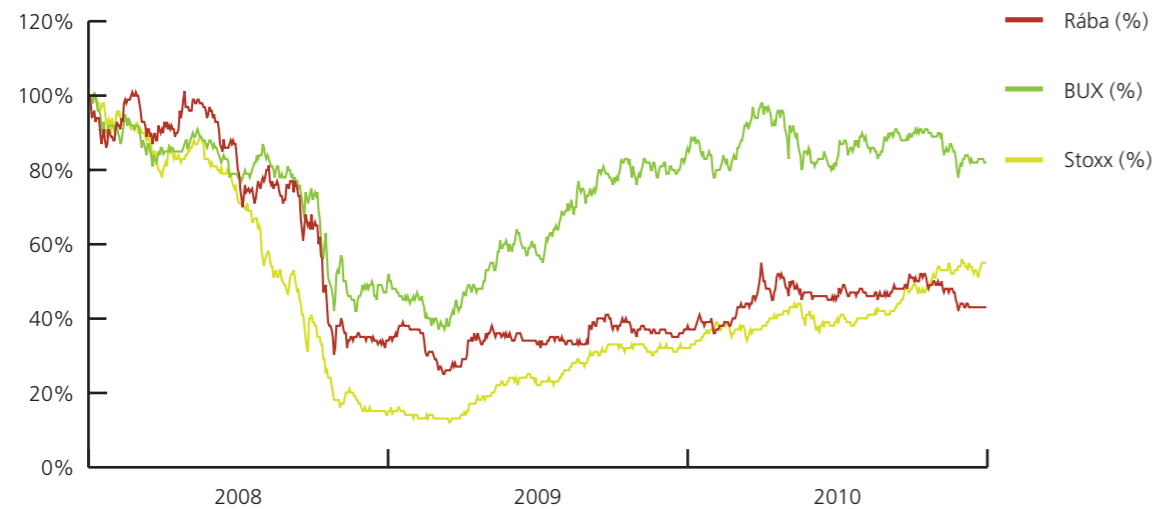
- Futómű üzletág
- Alkatrész üzletág
- Jármű üzletág

A 2010-es fordulatból a Rába mindhárom üzletága kivette a részét hatékony működésével, stratégiai fókuszával, valamint innovációs erejével. ”



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

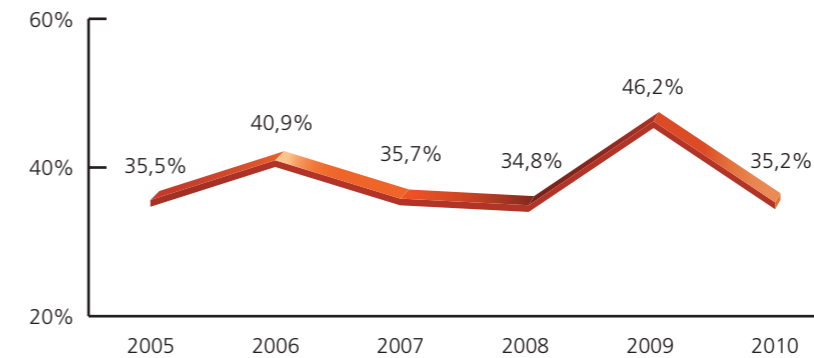
A Rába, a BUX, illetve a kelet-közép-európai versenytársak\* részvényeinek relatív teljesítménye (2008. január 1.: 100%)



\* STOXX® Eastern Europe 300 Automobiles & Parts index

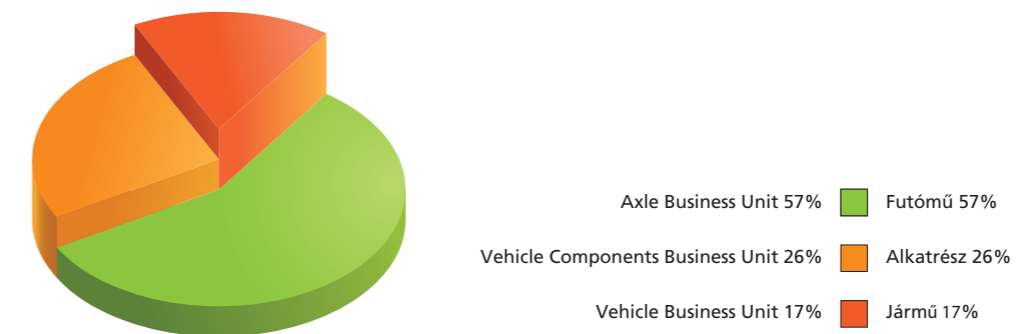
The rate of added value

A hozzáadott érték aránya



The contribution of the Business Units to sales revenue

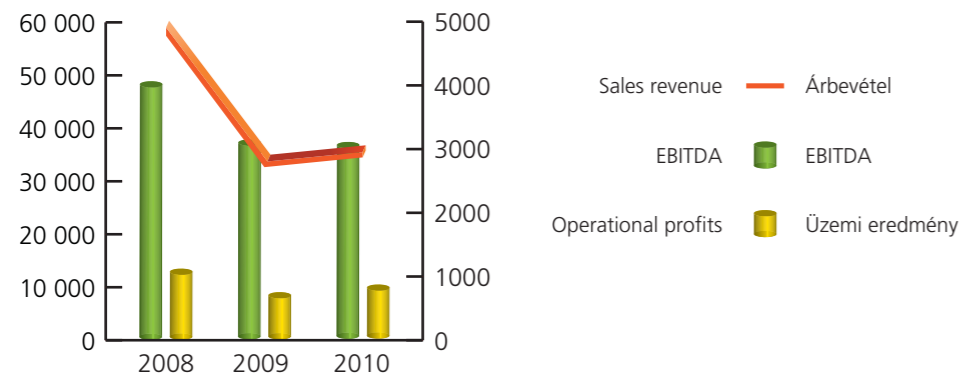
Az üzletágak hozzájárulása az árbevételhez



8

Recovering markets – growth has already started off (HUF million)

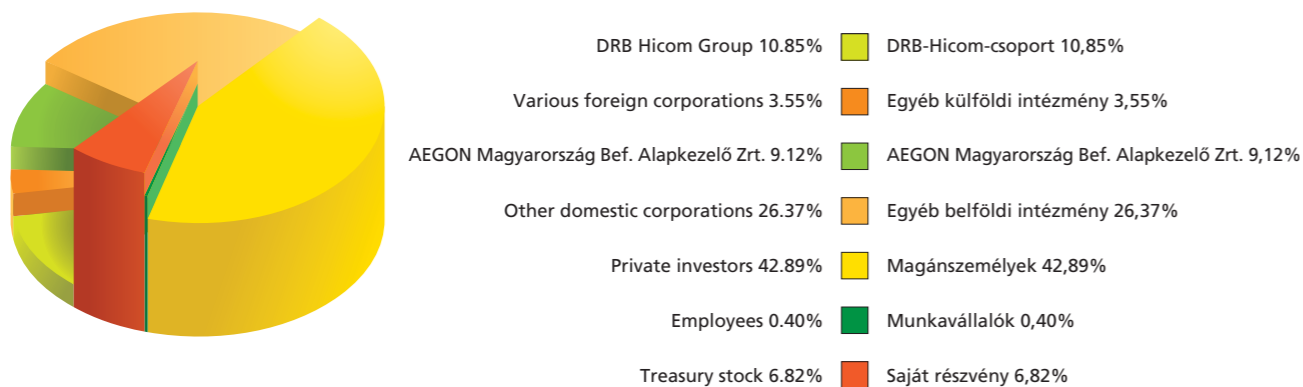
Regenerálódó piacok – megkezdődött növekedés (millió HUF)



9

The ownership structure of Rába as of December 31, 2010

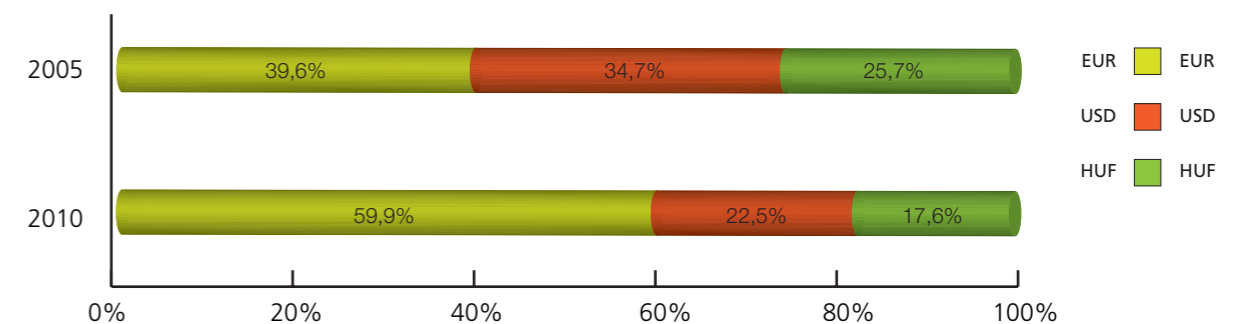
A Rába tulajdonosi struktúrája 2010. december 31-én



Sales revenue by markets and foreign exchange rate:

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 and buses.

**SIGNIFICANT EVENTS IN 2010:**

The Rába Development Institute started its operation on July 1, 2010. By establishing the Institute, the company's aim was to create such an organization integrated in the company, which by taking into consideration actual and future market needs can develop products and test them in the course of the same development process. The company expects that by 2015 the Institute will double the 2009 sales volumes of axles while ensuring sustainability and higher added value. Other significant events in the last year were as follows:

- penetration into a new market segment through the selling of axles for specialty trucks in the CIS markets (URAL)
- an additional five-year-long sales agreement with Marmon-Herrington for the selling of Rába's products
- Dakar-rally – success on Rába's axles (Martin Macik came in fourth)

**2010 KIEMELT FEJLEMÉNYEI:**

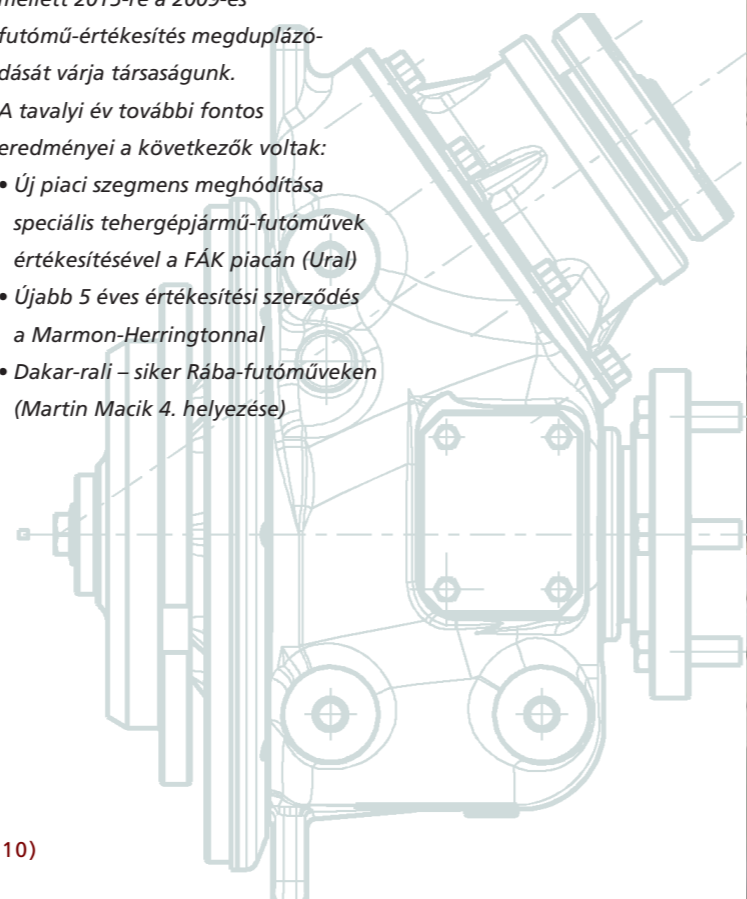
2010. július 1-jével kezdte meg működését a Rába Fejlesztési Intézet. Létrehozásával a cél egy olyan, a vállalatba integrált szervezet megteremtése volt, amely a valós és várható jövőbeli piaci igényeket is figyelembe véve képes termékeket fejleszteni és a fejlesztési folyamat részeként ezeket tesztelni. Az intézettől a fenntarthatóság és a magasabb hozzáadott érték biztosítása mellett 2015-re a 2009-es futómű-értékesítés megduplázódását várja társaságunk.

A tavalyi év további fontos eredményei a következők voltak:

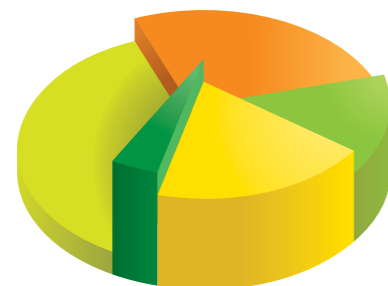
- Új piaci szegmens meghódítása speciális tehergépjármű-futóművek értékesítésével a FÁK piacán (Ural)
- Újabb 5 éves értékesítési szerződés a Marmon-Herringtonnal
- Dakar-rali – siker Rába-futóműveken (Martin Macik 4. helyezése)

A Rába a világ egyik jelentős független futómű- és futómű-főegység-gyártója. A holding legnagyobb tagját képező Futómű üzletág buszokhoz és 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 (2010)  
AZ ÜZLETÁG FŐ ÉRTÉKESÍTÉSI PIACAI (2010)



USA 36%	USA 36%
EU 27%	EU 27%
Domestic 14%	Belföld 14%
CIS + non EU 19%	FÁK + nem EU 19%
Asia 4%	Ázsia 4%

**FOCUSING ON STRATEGIC MARKETS**

In the course of last year, by focusing on strategic markets, we managed to extend the range of axle parts sold to several key buyers. Parallel to extending our product portfolio, a further increase in the proportion of higher value added products could also be detected. In Russia, we successfully entered the market of axles for heavy-duty trucks. Following the initial success of our sample products, now we deliver axles for all-wheel-drive trucks in serial volumes. In 2010, the main characteristics of the key markets were as follows:

**USA**

**Starting recovery, stable buyers' relations**

**Market situation:** In terms of on-road axle parts, recovery has slowly started to resume in the region, but the orders were scarcely scheduled. The needs for special truck axles evened out at a lower level. Demand in the market segment of heavy-duty tractors remained high.

**Business development:** The framework contract stipulated with Marmon-Herrington for another five years and the fierce business relation with John Deere in the agricultural sector ensure Rába's steady presence in the American automotive market.

**Main product groups:** Complete axles for agricultural and off-road applications; parts for front axles.

**EU**

**Resumed growth following a drastic slump**

**Market situation:** Following a drastic, in some market segments as high as 50%, slump in 2009, a double-digit growth could be detected in the market of trucks and trailers in the course of 2010.

**Business development:** In line with the company's strategy, the sales volumes of higher value added products further increased.

**Main product groups:** Complete axles for tractors and buses; front and rear axle parts for trucks; axle parts for trailers.

**A STRATÉGIAI PIACOKRA KONCENTRÁLVA**

*Az év folyamán a stratégiai piacokra koncentrálna több kiemelt vevőnél is bővíteni tudtuk az értékesített futóműalkatrészek körét. A termékpaletta szélesítése mellett megfigyelhető volt a magasabb hozzáadott értékű termékek részarányának további növekedése is. Oroszországban sikerrel léptünk be a nehéztehergépkocsi-futóművek piacára is. A kezdeti sikeres minták után már szériában szállítjuk futóműveinket összerék-meghajtású tehergépkocsikhoz. A fő piacokat 2010-ben az alábbiak jellemezték:*

**USA**

**Meginduló kilábalás, stabil vevői kapcsolatok**

**Piaci helyzet:** Az országúti futóműalkatrészek tekintetében a régióban lassan megindult a válságból való kilábalás, de a rendelések kevésbé voltak ütemezettek.

**A speciális tehergépkocsifutómű-igények alacsonyabb szinten stabilizálódtak, a nehéz traktorok piaci szegmensét pedig továbbra is magas igény szint jellemezte.**

**Üzletfejlesztés:** A mezőgazdasági szektorban a John Deere-rel meglévő erős kapcsolat mellett a Marmon-Herringtonnal 2010-ben kötött újabb ötéves keretszerződés továbbra is stabil jelenlétet biztosít a Rába számára az amerikai futóműpiacon.

**Fő termékcsoporthok:** Komplet futóművek mezőgazdasági, illetve off-road alkalmazásokba; mellő futóműalkatrészek.

**EU**

**Drasztikus zuhanás után újra növekedés**

**Piaci helyzet:** A 2009-es drasztikus, egyes szegmensekben az 50 százalékot is meghaladó visszaesés után 2010-ben a tehergépkocsi-, illetve a pótkocsi piac két számjegyű növekedése volt megfigyelhető az év folyamán.

**Üzletfejlesztés:** A vállalat stratégiájával összhangban tovább nőtt a magasabb hozzáadott értékű termékek értékesítése.

**Fő termékcsoporthok:** Komplet traktor- és buszfutóművek; tehergépkocsik mellő és hátsó futóműalkatrészei; pótkocsik futóműalkatrészei.

**CIS**

**Successful penetration into a new market segment**

**Market situation:** After the crisis, the automotive industry started to increase moderately.

**Business development:** In addition to selling axles and parts for buses and trolleys, in 2010, we entered the market of heavy-duty trucks. Following the initial success of our sample products, now we deliver axles for off-road trucks in serial volumes.

**Main product groups:** axles for buses, trolleys, construction vehicles, and heavy-duty trucks.

**Asia**

**Stable buyers' relations, a growing number of releases**

**Market situation:** In Japan, the signs of market recovery are already palpable.

**Business development:** An increase in sales volumes of truck and bus axles for Isuzu.

**Main product groups:** Axles for trucks and buses.

**Hungary**

**Discovered breakout points**

**Market situation:** In the course of 2010, the dynamic growth of the trailer market segment could be detected.

**Business development:** Although the volumes of shaft ends sold to BPW hardly reach half of the pre-crisis level, by comparison with 2009 level, they have tripled. More slightly, though, but an increase in terms of other partners could also be detected.

**Main product groups:** Bus axles, axles for on-road and special trucks.

**FÁK**

**Sikeres belépés egy új szegmensbe**

**Piaci helyzet:** A járműipar a válság után mérsékelt növekedésnek indult.

**Üzletfejlesztés:** A már meglévő busz- és trolibuszfutóművek és -alkatrészek értékesítése mellett 2010-ben beléptünk a nehéztehergépkocsi-futóművek piacára, a kezdeti sikeres minták után már szériában szállítjuk terepjáró tehergépkocsi-futóműveinket.

**Fő termékcsoporthok:** Busz- és trolibusz-futóművek, munkagépfutóművek, nehéz-tehergépkocsi-futóművek.

**Ázsia**

**Stabil vevői kapcsolat, növekvő leihívások**

**Piaci helyzet:** Japánban már érzékelhetőek a piac élénkülésének jelei.

**Üzletfejlesztés:** Az Isuzunak szállított tehergépkocsi- és buszfutóművek értékesítésének növekedése figyelhető meg.

**Fő termékcsoporthok:** Tehergépkocsi- és buszfutóművek.

**Hazai piac**

**Megtalált kitorési pontok**

**Piaci helyzet:** A trailer szegmens dinamikus növekedése volt megfigyelhető a 2010-es év folyamán.

**Üzletfejlesztés:** Bár a válság előtti szintnek alig a felét éri még el, 2009-hez képest megháromszorozódott a BPW-nek értékesített tengelycsokk mennyisége. Kisebb mértékben ugyan, de növekedés a többi partner esetében is érzékelhető volt.

**Fő termékcsoporthok:** Buszfutóművek, közúti és speciálstehergépkocsi-futóművek.



Product Groups	Target Markets and Key Buyers
<b>I Complete Axles</b>	
<b>1 Axles for Buses and Trolleybuses</b>	
Rigid front axles and independent front suspensions	CIS countries (GAZ group, LiAZ, KAMAZ, Belkommunmash, Trolza)
Single and double reduction rear axles	Hungary (Rába Jármű Kft., Kravtex, Csaba Metál)
Portal front and rear axles for low-floor buses	Serbia (Ikarbus)
Bus axles, main parts, spare parts	
<b>2 Axles for Construction Equipment</b>	
Wheeled and rubber tire tractor axles, wet brake axles and spare parts for construction equipment	EU (Claas, Vredo, Vandel, Dana), USA (John Deere, Caterpillar)
<b>3 Speciality and Commercial Vehicle Axles</b>	
Driven single and double reduction single and tandem front and rear axles	USA (Marmon-Herrington), Hungary (Rába Jármű Kft.), GAZ group (Ural), Japan (Isuzu)
Incomplete front axles for trucks	

**Termékcsoportok** **Célpiacon, illetve kiemelt vevők**

<b>I. Komplette futóművek</b>	
<b>1. Buszok és trolibuszok futóművei</b>	
Merev és lengő mellső futóművek	FÁK-országok (GAZ-csoport, LiAZ, KAMAZ, Belkommunmash, Trolza)
Egyfokozatú és kétfokozatú hátsó futóművek	Magyarország (Rába Jármű Kft., Kravtex, Csaba Metál)
Alacsonypadlós buszok és trolibuszok mellső és hátsóportál-futóművei	Szerbia (Ikarbus)
Buszfutóművek, főegységek, alkatrészek	
<b>2. Erőgépek futóművei</b>	
Traktorok, munkagépek nedvesfékes, illetve gumihevederes futóművei és alkatrészei	EU (Claas, Vredo, Vandel, Dana), USA (John Deere, Caterpillar)
<b>3. Közúti- és speciális teherautó-futóművek</b>	
Hajtott egy- és kétfokozatú szóló és tandem mellső és hátsó futóművek	USA (Marmon-Herrington), Magyarország (Rába Jármű Kft.)
Tehergépjármű inkomplette mellső futómű	GAZ-csoport (Ural), Japán (Isuzu)



**II. Futóműalkatrészek**

<b>1. Mellső futóműalkatrészek</b>	
Irányzó és nyomtávkarok	USA (ArvinMeritor, Dana)
Hagyományos és integrált tengelycsukló	EU (Scania, ArvinMeritor, Volvo, ZF)
Mellső tengelytestek	Japán (Isuzu)
<b>2. Hátsó futóműalkatrészek</b>	
Hídházak	EU (ArvinMeritor, Dana, MAN)
Kiegyenlítőtőműház-felek	USA (John Deere)
Tányérkerék, kúpkerék	



**II Axle Parts**

<b>1 Front Axle Parts</b>	
Tie rod and steering	USA (ArvinMeritor, Dana)
Normal and integral knuckles	EU (Scania, ArvinMeritor, Volvo, ZF)
I-beams	Japan (Isuzu)
<b>2 Rear Axle Parts</b>	
Housing	EU (ArvinMeritor, Dana, MAN)
Differential cases	USA (John Deere)
Pinion and ring gear sets	



**III Other Axle Parts**

Forgings	BPW, ZF, NAF, SAF-HOLLAND
<b>IV Spare Parts</b>	
OEM	USA (Marmon-Herrington, John Deere, CHN), EU (Rába Jármű Kft., Kravtex Kft., Volvo Parts Corp., Claas, Vredo), CIS (Gaz group, KAMAZ), Japan (Sojitz)
Distributors	EU (Rába Spol, Prim Vol Trade, Busz Center) CIS (STFK KAMAZ, GROUS, Profcar), Serbia (Dinara)



**III. Egyéb futóműtermékek**

Kovácsolt tételek	BPW, ZF, NAF, SAF-HOLLAND
<b>IV. Pótalkatrészek</b>	
OEM	USA (Marmon-Herrington, John Deere, CNH) EU (Rába Jármű Kft., Kravtex Kft., Volvo Parts Corp., Claas, Vredo) FÁK (Gaz-csoport, KAMAZ), Japán (Sojitz)
Disztribútorok	EU (Rába Spol, Prim Vol Trade, Busz Center) FÁK (STFK KAMAZ, GROUS, Profcar), Szerbia (Dinara)

**TECHNOLOGICAL DEVELOPMENT  
– READY FOR NEW OPPORTUNITIES**

In 2010, technological development focused on laying the foundations of the Rába Development Institute, on refurbishing its building, on establishing the necessary infrastructure, and on purchasing the engineering software. The investment launched last year in relation to the institute will continue in 2011, also, with the purchasing of further tools and machines as part of the scheme aimed at refurbishing the test laboratory.

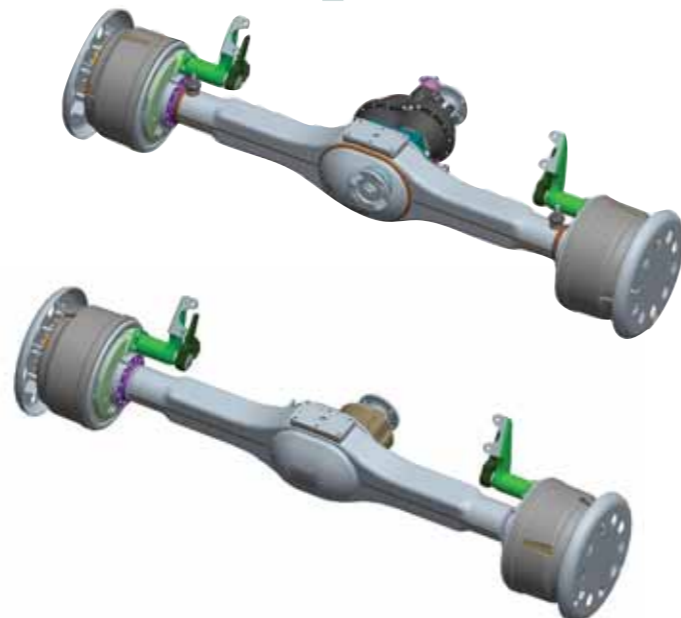
As a result of the stable front axle production in the field of technological development, it is sufficient to measure every tenth item, instead of measuring each, which leads to cost saving for the company. Thanks to the modification of the logistic route of front axle production, this very product's production route has decreased by more than 40%. By planning and producing the tools supporting the installation into machines and adjusting, preparation time has significantly dropped. The standardization of machining tools has been completed. The average scan time of the drop-forging tool has also been reduced. Consequently, the technological time utilized for tool supply has been reduced by almost 20%, which results in further cost saving for the company.



**TECHNOLÓGIAFEJLESZTÉS  
– KÉSZEN AZ ÚJ LEHETŐSÉGEKRE**

*A beruházási program 2010-ben a Rába Fejlesztési Intézet alapjainak letételére, az épület rekonstrukciójának, illetve infrastruktúrájának a megteremtésére, valamint a mérnöki szoftverek beszerzésére fókuszált. Az intézet kapcsán a múlt évben megkezdődött beruházások 2011-ben – a tesztlabor megújulásának részeként – további eszközök és gépek beszerzésével folytatódnak.*

*A technológiai fejlesztés területén a kialakított stabil mellsőtengely-gyártási folyamat eredményeképpen minden egyes darab mérése helyett elegendő minden tizedik darab vizsgálata, ami költségcsökkenést eredményez a vállalat számára. A mellsőtengelygyártás logisztikai útvonalának módosításával több mint 40 százalékkal csökkent a termék gyártási útvonala. A gépre történő felszerelést és a beállítást elősegítő eszközök megtervezésével és legyártásával jelentősen csökkent az előkészületi idő. A forgácsoló szerszámok standardizálása is megtörtént, a súllyesztékszerszám átlagos átfutási ideje is csökkent, így a szerszámellátáshoz felhasznált technológiai időt közel 20 százalékkal sikerült mérsékelni, ami további megtakarítást eredményez a vállalat számára.*



**ÚJ TERMÉKEK – VERSENYKÉPES MEGOLDÁSOK**

*Az Európai Unió támogatásával, az Európai Regionális Fejlesztési Alap társfinanszírozásával megvalósuló, közel kétéves fejlesztési folyamat eredményeként az év végére záróakordjához érkezett az új generációs tárcsafékes portál – alacsonypadlós városi – buszfutóművek kifejlesztése. A fejlesztés jól illeszkedik ahhoz a piaci trendhez, hogy a városi tömegközlekedésben az alacsonypadlós buszfutóművek részarányának növekedése jellemző, ami várhatóan a jövőben is folytatódni fog.*

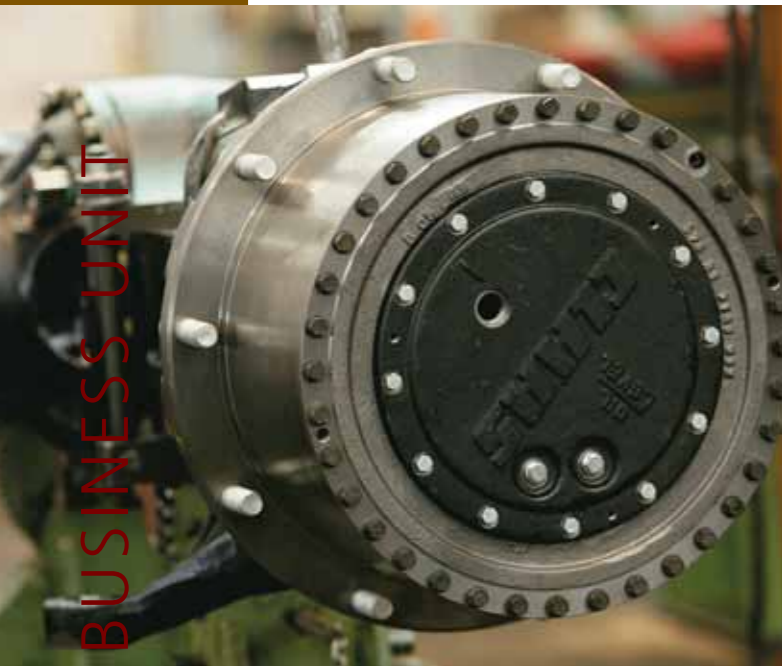
*Az új alacsonypadlós buszfutóművek az előző generációnál alacsonyabb tömeggel, valamint integrált légrugótartóval rendelkeznek. Árban versenyképesek, versenytársaikkal csereszabatos megoldást kínálnak. A korábbi futóművekhez képest a szervizigény gyakorisága ritkább, így a karbantartás szükséglete, költsége is minimalizálható.*

**NEW PRODUCTS – COMPETITIVE SOLUTIONS**

By the end of the year, as a result of the almost two-year-long development process supported by the EU and co-financed by the European Regional Development Fund, the development of a new generation of portal disc brake bus axle for low-floor buses came to an end. The development well fits into the market trend that the proportion of the low-floor buses in city traffic grows and is expected to grow in the future, also.

The new low-floor bus axles have a lighter weight than their previous generation counterpart and have an integrated air spring bracket. They have a competitive price and are replaceable with their competitor products. By comparison with the older axle types, their maintenance need is lower and therefore their maintenance costs can also be minimized.

**FUTÓMŰ ÜZLETÁG**





In order to ensure the total coverage of the bus product portfolio, the No. 605 disc brake independent front axle of 6.5 tons, which is installed into single and articulated city buses, shuttles and coaches with a 19.5-inch wheel-disc, has been developed. In the same size category, the newly developed No. 306/309 single-reduction disc brake bus axles can be used.

For our Russian partner, we developed sets of 6x6 all-wheel-drive off-road truck axles. Following the successful automotive development, serial production started. Parallel to the timing of market introduction, axles are delivered in increasing, serial, volumes. The Rába MAXS family has been complemented by new types (2x13-ton rear tandem axle pair).

**MARKET PROSPECTS – EMPHASIS ON HIGHER ADDED VALUE**

On a global level, a further increase in the sales volumes of our current products is expected. Thanks to the already obtained and the would-be obtained business opportunities, a further increase is expected in the range of our distributed products. In Western Europe, the recovery that started in 2010 is expected to continue



A bus-termékportfólió teljes lefedettségének biztosítása érdekében kifejlesztésre került a 605-ös 6,5 tonnás tárcsafékes lengő mellső futómű, amely szóló és csuklós városi, elővárosi és távolsági buszokba kerül beépítésre 19,5 collos keréktárcsával. Ugyanebben a méretkategóriában használhatók az új fejlesztésű, 306/309-es egyfokozatú tárcsafékes autóbusz-futóművek.

Orosz partnerünk számára kifejlesztettük a 6x6-os összkerékmeghajtású off-road tehergépkocsifutómű-szetteket. A sikeres járműfejlesztést követően megindult a szériagyártás, a futóműveket a piac-bevezetés ütemének megfelelően növekvő mennyiségben, szériában szállítjuk. A Rába MAXS futóműcsalád így újabb típusokkal (2x13 tonnás hátsó tandem futóműpár) bővült.

**PIACI KILÁTÁSOK – HANGSÚLY A MAGASABB HOZZÁADOTT ÉRTÉKEN**

Globális szinten a meglévő termékeink értékesítésének további növekedésére számítunk, a már elnyert és a jövőben várható további új üzleteknek köszönhetően pedig az értékesített termékek körének további bővülése is várható. Nyugat-Európában a 2010-ben megkezdődött emelkedés várhatóan 2011-ben is folytatódni fog. A válság mélypontjához



in 2011, as well. Taking into consideration the nadir of the crisis, the highest percentage growth is likely to take place in the field of trailer axle parts in the western European market. Simultaneously, the proportion of on-road truck axles sold in the USA will continue to further increase.

The Russian market can be characterized as a stable one. The new business relations (presence in the truck market) further strengthen the company's market positions. Although in the agricultural sector, the signs of the crisis appeared with a delay, in the last year, both our partners (Claas, John Deere) showed the signs of growth. The same tendency is expected to continue in the year of 2011, as well. In the agricultural sector, the modifications in the emission requirements will result in a further paradigm shift.

képezt a legjelentősebb mértékű százalékos növekedés a nyugat-európai piacon a trailer futóműalkatrészek területén valószínűsíthető. Ezzel párhuzamosan az Egyesült Államokban az értékesített közúti tehergépkocsifutóművek részaránya tovább fog növekedni.

Az orosz piac stabilnak mondható, az új üzleti kapcsolatok (jelenlét a tehergépkocsi-piacon) még inkább erősítik a vállalat piaci pozícióit. A mezőgazdasági szektorban a válság jelei ugyan késleltetetten jelentkeztek, a múlt évben azonban már mindkét partnerünk (Claas, John Deere) esetében a növekedés jelei voltak megfigyelhetők. E tendencia folytatása várható a 2011-es évre is. A mezőgazdasági szektorban az emissziós előírások változása további modellváltást eredményez.



FUTÓMŰ ÜZLETÁG

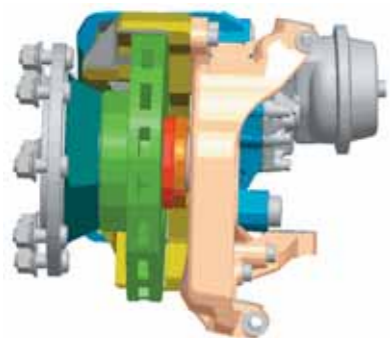
In the field of axle parts, new business opportunities were obtained in addition to the existing ones, and further business opportunities are expected. As a result, the debut of at least three new products is expected in 2011. In line with its strategic goals, the company aims to increase the proportion of manufactured, higher value added products.

The company looks ahead of the year of 2011 with positive expectations. Following the sluggish but palpable economic recovery of 2010, a double-digit increase in sales revenue is predicted for the year of 2011. To realize its strategic goals, the company makes severe efforts to reinforce its market positions, which necessitates technological revival and the introduction of new products. The newly established Rába Development Institute also provides assistance to realize the defined corporate goals.



*A futóműalkatrészek területén a meglévő üzleteink mellett új üzleteket nyertünk el, és további új üzletek is kilátásban vannak, aminek köszönhetően legalább három új termék debütálása várható 2011-ben. A vállalat stratégiai céljaival összhangban törekszik a megmunkált, magasabb hozzáadott értékű termékek részarányának növelésére.*

*A vállalat pozitív várakozásokkal tekint a 2011-es évre, a 2010-ben ugyan még visszafogott, de már érezhető gazdasági fellendülés után a 2011-es évre árbevételének két számjegyű százalékos növekedését prognosztizálja. Ahhoz, hogy stratégiai jellegű céljait meg tudja valósítani, komoly erőfeszítéseket tesz piaci pozícióinak megerősítése érdekében, amihez elengedhetetlen a technológiai megújulás és új termékek bevezetése. E megfogalmazott vállalati célok megvalósításához nyújt segítséget az újonnan létrehozott Rába Fejlesztési Intézet is.*



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.

**SIGNIFICANT EVENTS IN 2010**

**In Mór:**

- Adapting to the further drop in orders due to the crisis
- Launching the serial production of new seat covers, metal parts for the Swift models
- Tailoring and heat-molding of freezers for Fehrer
- Obtaining the right to produce CRH press parts, launching serial production
- Retaining the increased sales revenue of the TFG market
- Supplies to the Astra Vagoane's car seat market
- The planning, the development, and the proto-production of fiberglass, plastic self-carrying seats for metro, railway and trams

**2010 KIEMELT FEJLEMÉNYEI**

**Mór:**

- Alkalmazkodás a válság okozta további rendeléscsökkenéshez.
- Új Swift-huzatok, fém alkatrészek sorozatgyártásának beindítása.
- Fehrer flizek szabása, hőformázása.
- CRH présalkatrészek gyártási jogának elnyerése, sorozatgyártás beindítása.
- TFG piac megnövekedett árbevételek fenntartása.
- Astra Vagoane ülés piacára történő beszállítás.
- Kötőtpályás járművekbe üvegszálás, műanyag, önhordó ülés tervezése, kifejlesztése, protogyártása.
- A habosítóüzem kiválása a Fehrer Automotive-Rába vegyes vállalatba.

**Sárvár:**

- A megrendelők 2010 végén lépcsőzetesen kezdik visszaépíteni a gazdasági válság hatására „házon belülre vitt” termékmegrendeléseiket.
- A kiemelt partnerek megrendeléseinek köszönhetően 2010 végére a rendelkezésre álló kapacitások lekötése elérte a válság előtti szintet.

**2011-ES CÉLKITŰZÉSEK**

**Mór:**

- A Suzuki-volumen megtartása (fém, huzat)
- Fehrer stratégiai kapcsolat kialakítása fém alkatrészek (drótváz, karfa stb.) területén
- Új stratégiai kapcsolat kiépítése a CR Hammersteinnel

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.

- Establishing a new business relationship with CR Hammerstein
- Ensuring the long-term sustainability of the complete commercial-vehicle seats business
- Setting off a complex technological development process
- Implementing plant construction by the end of 2013

**In Sárvár:**

- Growing together with the main customers by means of minimal investment
- Exploiting the new strategic business relationship with SAF-HOLLAND
- Establishing new key buyer relationships
- The selling and discarding of unused machines and technologies

**MARKET BACKGROUND**

**Hungary**

**Market situation:** The drop of more than one-third in Suzuki's Hungarian production volumes in 2009 was followed by further decrease in 2010. At the same time, orders from the Hungarian partners of the Sárvár plant – similarly to the European market trend – increased significantly.

**Business development:** The goal is to adapt to the main buyer of the business unit.

**EU:**

**Market background:** In the region (more particularly, in Slovakia), automotive activity has revived, which poses potential business opportunities. An increase is expected in the market of machined products for heavy vehicles. The buyers of the Sárvár plant are diversely affected by the increase. The average rate of increase, however, is 40%.

**Business development:** Fehrer has been defined as a second key buyer (spare parts, frames, and covers for seats). We flexibly meet the changed needs of our existing buyers. As far as the individual buyers are concerned:

**In Mór:**

- The CRH business was further extended
- The opportunity to produce MFA armrest covers for Fehrer was obtained
- The opportunity to produce VW UP wire casings was obtained
- Rail seats for S.C. Marub S.A. are being transported

**In Sárvár:**

- The range of products for Deutz, Claas was extended
- Shipments to SAF-HOLLAND were set off
- Cooperation with new partners was established in order to utilize free production capacity
- Business opportunities emerging in the wake of the crisis were efficiently exploited

- Komplettny haszongépjárműülés-üzlet hosszú távon való fenntarthatóvá tétele
- Komplex technológiafejlesztés elindítása
- Telephelyrendezés végrehajtása 2013 végéig

**Sárvár:**

- Növekedés a fő vevőkkel együtt, minimális beruházással
- Új stratégiai kapcsolat kiaknázása az SAF-HOLLAND-dal
- Új, kiemelt vevőkapcsolat kialakítása
- Használton kívüli gépek és technológiák értékesítése, selejtezése

**PIACI HÁTTÉR**

**Belföld**

**Piaci helyzet:** A 2009-es, több mint egyharmados visszaesést tavaly további csökkenés követte a Suzuki magyarországi termelésében. Emellett a sárvári üzem magyarországi partnereinek megrendelése az európai piachoz hasonlóan jelentősen növekedtek.

**Üzletfejlesztés:** A cél az alkalmazkodás az üzletág fő megrendelőjéhez.

**EU:**

**Piaci helyzet:** A térségben (Szlovákia) megélnékült az autóipari aktivitás, ami potenciális üzleti lehetőséget jelent. A nehézgépjármű forgácsolt termékek piacán növekedés tapasztalható. A sárvári gyár vevői eltérő mértékben érintettek a növekedés hatásait tekintve, az átlagos bővülés 40 százalék.

**Üzletfejlesztés:** Második kulcsvevő (ülésalkatrész, -váz és -huzat) azonosítása megtörtént a Fehrer személyében. A meglévő vevők megváltozott igényeit rugalmasan követjük. Ami az egyes vevőket illeti:

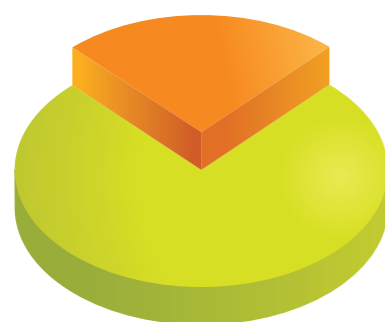
**Mór:**

- A CRH-üzletet tovább bővítettük
- Elnyertük a Fehrer MFA-karfahuzat gyártását
- Elnyertük a VW UP huzalvázgyártását
- Az S.C. Marub S.A.-nak vasúti ülést szállítunk

**Sárvár:**

- Bővítettük a Deutz, Claas termékpalettát
- Megindítottuk a szállításokat a SAF-HOLLAND-hoz
- A szabad kapacitások lekötésére új partnerekkel építettünk ki együttműködést
- A válság kapcsán kínáló üzleti lehetőségek hatékony kiaknázása

THE KEY SELLING MARKETS OF THE BUSINESS UNIT (2010)  
AZ ÜZLETÁG FŐ ÉRTÉKESÍTÉSI PIACAI (2010)



Domestic partners 76% Belföldi partnerek 76%  
Exports to the EU 24% EU export 24%

**Product Groups** **Key Buyers**

**Pressed and welded parts (Mór plant)**

Automotive seat frames	Suzuki/Toyo Seat (Suzuki Swift, SX4, Splash, Opel Agila, Fiat Sedici)
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, Fiat Sedici)
Tailored and heat-molded freezes	F.S. Fehrer, Fehrer-Rába



**Complete seats for commercial vehicles (Mór plant)**

Bus seats	Kravtex, Magyar Járműtechnika Zrt.
Metro, rail, and tram 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-pulley's for diesel engines of commercial vehicles, V-pulley's rings	Deutz
Exhauster shafts	Denso (for the diesel engines of Opel cars)
Parts of agricultural commercial vehicles	CLAAS 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, Fiat Sedici)
Haszonjárművek ülésalkatrészei	Sears (UK)



**Szabott és varrt autóipari alkatrészek (Mór)**

Személygépjárműülés-huzatok	Suzuki/Toyo Seat (Suzuki Swift, SX4, Splash, Opel Agila, Fiat Sedici)
Szabott és hőformázott flíz alkatrészek	F.S. Fehrer, Fehrer-Rába



**Komplett haszonjárműülések (Mór)**

Buszülések	Kravtex, Magyar Járműtechnika Zrt.
Kötőtpályás 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)
Speciális erőgépfutóművek főegységei, alkatrészei	NAF (John Deere, Claas) Rába Futómű Kft.
Ékszíjtárcsák haszonjárművek dízelmotorjaiba, ékszíjtárcsagyűrűk	Deutz
Kípufogógáz-visszavezető csomók	Denso (Opel autók dízelmotorjaiba)
Mezőgazdasági haszonjárművek alkatrészei	CLAAS Tractor SAS, Claas Hungária Kft.



## EFFICIENCY IMPROVEMENT – PRODUCTION TECHNOLOGY DEVELOPMENTS

Despite the shift to lower production volumes prompted by the crisis, in 2010, efficiency in the Mór plant was increased by 4%. In the sewing workshop and in the field of welding, the lean manufacturing cells were reorganized in line with the annual buyers' needs. Besides, the flow of material was further improved, and additional SMED operations were conducted in the field of production. Inter-functional teams were established in the framework of technological, logistic, production, maintenance, and efficiency-improvement schemes throughout the factory, which resulted in significant cost reduction. After-sales and after-selection processes, and buyers' complaints were reduced as a result of product quality improvement schemes. At the Sárvár plant, by last year's fourth quarter, work efficiency reached the level prior to the crisis.

With regards to production technology developments, in the KTL (cataphoretic line), the crane system and the guide-way were upgraded. The manufacturing cells equipment and pressing tools were rendered electronic. The use of automotive sewing machines was launched for the in situ sewing of head-restraints. Furthermore, rolling thread units were obtained for threading while pressing.

## PROSPECTS AND OPPORTUNITIES

In line with our present expectations, an increase in the production volumes of our key buyer, Suzuki, is not likely to take place either this or the following year. From 2013 on, however, parallel to the emergence of the new SX4 model, a gradual increase is expected. The large buyers of the Sárvár plant, NAF and the Futómű Kft. (Axle Ltd.), and the commercial vehicle market in general are expected to reach the pre-crisis level of 2008 by constantly growing within about 5 years. Both at the Sárvár and Mór plants, new strategic business partnerships are being established. The tailoring and sewing workshops are to be extended, the pressing machine fleet is to be further improved, investments are to be launched in the painting workshop, and the production of new seat spare parts is also expected to be launched.

## HATÉKONYSÁGJAVÍTÁS – GYÁRTÁSTECHNOLÓGIAI FEJLESZTÉSEK

2010-ben a válság igényelte méretre való átállás ellenére is sikerült a móri gyárban 4 százalékkal növelni a hatékonyságot. A varrodában és a hegesztőterületen az éves vevői igények alapján újrászerveztük a lean kialakítású gyártócellákat. Emellett tovább optimalizáltuk az anyagáramlásokat, és további SMED akciókat folytattunk a gyártóterületeken.

Keresztfunkcionális csapatokat hoztunk létre a műszaki, logisztikai, termelési, karbantartási hatékonyságjavító programok keretében a teljes gyárra vonatkozóan, melynek keretében jelentős megtakarítást értünk el. Termékminőség-javító akciókkal csökkentettük az utójavításokat és -válogatásokat, valamint a vevői reklamációkat. A sárvári gyárban a tavalyi negyedik negyedévre a munkahatékonyság elérte a válság előtti szintet.

Ami a gyártástechnológiai fejlesztéseket illeti, a KTL-ben felújítottuk a darurendszert és a vezetőpályát. Elektronizáltuk a gyártócellák készülékeit és a prészszámokat, in situ fejtárhuzatvarrással megkezdtük a varróautomaták használatát, továbbá menetmángorló egységet szereztünk be a préselés közbeni menetezésekhez.

## KILÁTÁSOK, LEHETŐSÉGEK

Jelenlegi várakozásaink szerint a kulcsvevőnek számító Suzuki gyártási volumenének jelentős felfutása idén és az azt követő évben sem várható, ugyanakkor 2013-tól, az új SX4 modell megjelenésével párhuzamosan, fokozatos élénkülésre lehet számítani. Sárvár kiemelt vevői, a NAF és a Futómű Kft. és általában a haszongépjármű-piac várhatóan folyamatos bővülés mellett mintegy 5 év alatt fogja elérni a 2008-as, válság előtti szintet. Sárváron és Móron is új stratégiai partnerkapcsolat kiépítése van folyamatban. Bővül a szabászat és a varroda, tovább fejlesztjük a présgépparkot, beruházásokat indítunk a festőüzemben, és várható újabb ülésalkatrészek gyártásának a beindítása is.



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, and buses for European markets.

**SIGNIFICANT EVENTS IN 2010**

- Increase started in the civilian market following the crisis
- Completing the prototype of the Euro5 midi-bus chassis
- Obtaining the opportunity to produce four types of chassis for road rollers and two types of tanks for Hamm
- In line with the international undertakings of the Hungarian Army, the need for vehicles equipped with partly- or fully-protected cockpits (car box, compartment and/or compartment with structure) became more accentuated. Delivered products: Rába H14.240 AEL-103 + MAC (Modular Armored Cab) and VFI (safety castor)

**STRATEGIC GOALS**

- The selling of S91 midi-bus chassis both in the domestic and European markets.
- Establishing positions in cooperation with our structure constructing partners in other segments of the bus market.

**2010 FEJLEMÉNYEI**

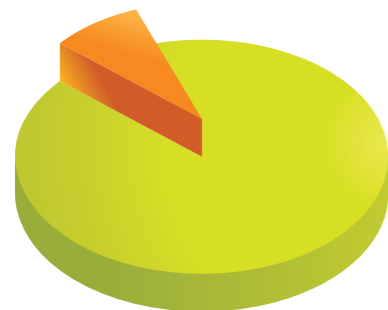
- Válság utáni emelkedés megindulása a polgári területen
- Euro5-ös midibusz alváz prototípusának elkészítése
- A Hamm cégnél négyféle úthenger-alváz és kétféle tartály beszállításának elnyerése
- A Magyar Honvédség külföldi szerepvállalásából adódóan a részben vagy egészben védett küzdőtérrel (kocsiszekrény, fülke és/vagy fülke+felépítmény) rendelkező járművek igénye előtérbe kerül. Szállított termék: Rába H14.240 AEL-103 + MAC (Modular Armoured Cab) és VFI (vészfutógyűrű)

**STRATÉGIAI CÉLKITŰZÉSEK**

- Az S91-es midibusz alváz értékesítése mind a hazai, mind az európai piacon.
- Felépítményező partnereinkkel együttműködve pozíció kiépítése a belföldi autóbuzs piac más szegmenseiben is.

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

THE KEY SELLING MARKETS OF THE BUSINESS UNIT (2010)  
AZ ÜZLETÁG FŐ ÉRTÉKESÍTÉSI PIACAI (2010)



Domestic partners 92%    Belföldi partnerek 92%  
Exports to the EU 8%    Uniós export 8%



- A Magyar Honvédség külföldi szerepvállalásából adódó további speciális igények felkutatása, a műszaki fejlesztés beindítása külső (pályázati) erőforrások bevonásával. Projekt: védett zárt felépítmény (VZF).
- Lehetőség megteremtése arra, hogy a „H” járműcsalád mellett értékét tekintve a magyar piacra (katonai és intézményi vevőknek egyaránt) jobban illeszkedő járműcsalád kifejlesztésre kerüljön. Projekt: Rába „M” jármű-konceptió.

- Exploring the further special needs of the Hungarian Army generated by its international undertakings, launching technical development with the involvement of external (tender-based) resources. Project: protected closed structure (VZF).
- Creating the opportunity for developing a vehicle family better serving the Hungarian market's needs (both for military and institutional buyers) besides the "H" vehicle family constructed from MAN components. Project: Rába "M" vehicle concept.



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 + protection kit Rába H-18 type, 3-axle truck and implement carrier
4. 10–18 ton payload off-road truck and implement carrier	Rába H-25 type, 3-axle truck and implement carrier
5. 18+ ton payload off-road implement carrier and tractor-trailer	The vehicles of MAN's specialty truck family



**CHASSIS FOR COMMERCIAL 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 + védelmi készlet (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 + védelmi készlet Rába H-18 3 tengelyes tehergépkocsi és bázisjármű
4. 10–18 tonna rakománytömegű terepjáró tehergépkocsi és bázisjármű	Rába H-25 3 tengelyes tehergépkocsi és bázisjármű
5. 18 tonna rakománytömeg feletti terepjáró bázisjármű és nyerges járműszerelvény	Az MAN speciális tehergépkocsi-családjának járművei



**ALVÁZAK ÉS ALKATRÉSZEK HASZON- ÉS SPECIÁLIS JÁRMŰVEKBE**

Járműkategória	Alvázfajta
Buszalvázak	Midi autóbuszalvázak (Euro4-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 2010**

Following the crisis that started in 2008, the signs of recovery began to reappear in the market of civilian products. Demand started to increase especially in the German market. In addition, we obtained the opportunity to produce various chassis and fuel tanks for Hamm, the road rolling manufacturing company. In this field, serial production started off in the third quarter (Q3) following the test production summer scheme. For the other buyers, we could produce products of lesser scale. In addition to the market for construction vehicles, we constantly look out for potential partners. By improving bus chassis, Rába Jármű Kft. (Rába Vehicle Business Unit Ltd.) was enabled to reappear in the market together with its vehicle body producing partners.

**PRODUCTION TECHNOLOGY DEVELOPMENTS**

Technology developments are mainly aimed at providing support to sales in the civilian market. Environment protection, the reduction of harmful emissions, and the improvement of painting technology can also be enumerated among additional aims.

Processes are supported by the Oracle information technology basis.

In addition, we back the introduction of Lean methods. In the field of machining, the replacement of a quality fleet of machinery.

**PROSPECTS AND OPPORTUNITIES**

In the previous years, business strategy relied on the two main pillars of military and civilian sales. The aim is to increase the proportion of the civilian segment, especially in the bus segment besides the sales of iron structures in lease work. Our existing competences relating to bus production involve self-propelled chassis, and the manufacturing and serving capacities necessary for their design and production. The Budapest operation tender open for the midi-bus chassis is the most current one, which could have a longer period of life in other arrangements of the domestic and the traditional foreign markets. The revival of the distant model (E95) is a current but more distant opportunity.

In the reconstruction scheme, along actual technological lines, planning and construction work can be partly utilized. In the field of logistics and main parts, however, Rába's producing and industrial integrative capability can be utilized. The launching of the reconstruction scheme largely depends on decisions of economic policy nature.

**ÜZLETFEJLESZTÉSI LÉPÉSEK 2010-BEN**

*A 2008-ban kirobbant válság után a polgári termékek piacán ismét mutatkoztak a fellendülés jelei. Különösen a német piacon kezdett emelkedni a kereslet. Ezenkívül a Hamm úthengergyártó cégnél több alváz- és üzemanyagtartálygyártási lehetőséget kaptunk meg. E területen 2010-ben a nyári mintagyártások után a sorozatgyártás a harmadik negyedévben indult meg. A többi meglévő vevőnél kisebb volumenű termékeket nyertünk el. Az építőipari gépek piacán kívül a potenciális partnerek keresése folyamatos. Az autóbusszalvázak továbbfejlesztésével megnyílt a lehetőség, hogy a Rába Jármű Kft. – új karosszáló partnerekkel együttműködve – ismét megjelenjen a piacon.*

**GYÁRTÁSTECHNOLÓGIAI FEJLESZTÉSEK**

*A gyártástechnológiai fejlesztések fókuszja a polgári értékesítés támogatása.*

*Ugyancsak cél a környezetmegóvás, a károsanyag-kibocsátás mérséklése a festőtechnológia javításában.*

*A folyamatokat Oracle informatikai bázison támogatjuk.*

*Emellett támogatjuk a Lean módszerek bevezetését.*

*A forgácsolás területén minőségi gépparkcsere végrehajtása.*

**KILÁTÁSOK, LEHETŐSÉGEK**

*A korábbi évek stratégiájának két alappillére a katonai és a polgári értékesítés volt. A cél a polgári terület arányának a növelése, különösen az autóbusszszegmensben, a vaszerkezeti bér munka jellegű értékesítésen túl. Az autóbusszgyártáshoz kapcsolódó meglévő kompetenciáink az önjáró alvázak, illetve az azok tervezéséhez, gyártásához kapcsolódó gyártó és szolgáltató képességek. A legaktuálisabb a midibuszalváz előtt megnyílt budapesti üzemeltetési tender, amelynek hosszabb kifutása is lehet itthon más relációkban, illetve a hagyományos külföldi piacokon. Aktuális, de távolabbi lehetőség a távolsági változat (E95) felélesztése.*

*A rekonstrukciós programban a lehetséges technológia mentén részben a tervezési, konstrukciós munka tud hasznosulni, részben a Rába termelő, ipari integráló képessége a főegységek, a logisztika területén.*

*A rekonstrukciós program indulása nagyrészt gazdaságpolitikai elhatározásokon múlik.*



“ Rába Holding by consciously strengthening its research and development potentials and by setting up the Rába Development Institute has got prepared for facing the challenges of the 21<sup>st</sup> century's automotive industry either in cooperation with its clients or on its own. Along its well-thought out strategy, our company has reinforced its innovational focus and has remained competitive also at an international level, and its business units have retained their stability.

Rába can lay the foundations of development of the next years on the core values as follows:

- Innovative skills, and strengthened research and development capabilities,
- Quality approach, and together with our partners, we aim for the highest levels of product quality and service providing,
- Engineering expertise, creativity, and a constantly improving think tank.

Rába is going along its set path improving its competences and retaining its competitiveness while being attentive to the significance of environmental awareness. ”

” A Rába-csoport kutatási és fejlesztési potenciáljának tudatos megerősítésével, a Rába Fejlesztési Intézet elindításával felkészült arra, hogy ügyfeleivel karöltve és önállóan is képes legyen elebe menni a 21. századi járműipar kihívásainak. Társaságunk átgondolt stratégia mentén erősítette meg innovációs fókuszát, nemzetközi szinten is versenyképes maradt, üzletági megőrizték stabilitásukat. A következő évek fejlődésének alapjait a Rába az alábbi alapértékekre építheti:

- Innovációs képesség és megerősített kutatás-fejlesztési kapacitás
- Minőség szemlélet, partnereinkkel együttműködve a termékminőség és az ellátási színvonal legmagasabb kategóriáit célozzuk meg
- Mérnöki tapasztalat, kreativitás, folyamatosan fejlődő szakembergárda

A Rába a kompetenciák fejlesztése és a versenyképesség megőrzése mellett a környezettudatosság fontosságát szem előtt tartva halad előre a kijelölt úton. ”



The company shall continue to meet its objectives fundamentally through the development and production of axles, suspension, and transmission systems. However, a relevant change is posed by the fact that due to the establishment of the Rába Development Institute, in the field of product development, the previous project-based product development meeting timely customer needs will be replaced with a research and development activity based on comprehensive concepts integrated in the company's strategy. As a result, all key product features (life span, weight, lubrication, tightness, noise, and lastly cost-level) can also be optimized in accordance with the complex set of cost-efficiency and environmental protection requirements. Analyses aimed at development shall take place in a test laboratory that will be fully upgraded.

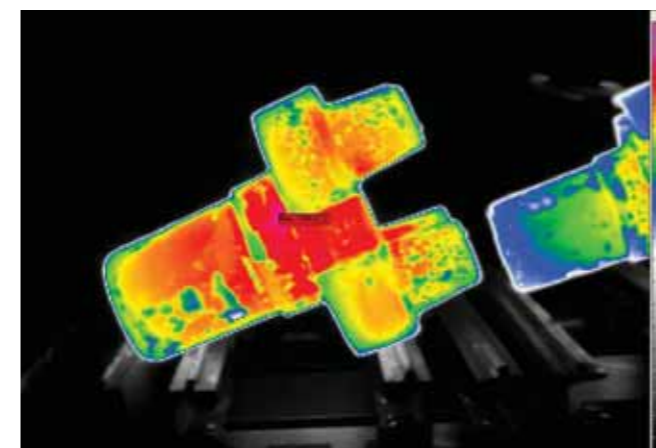
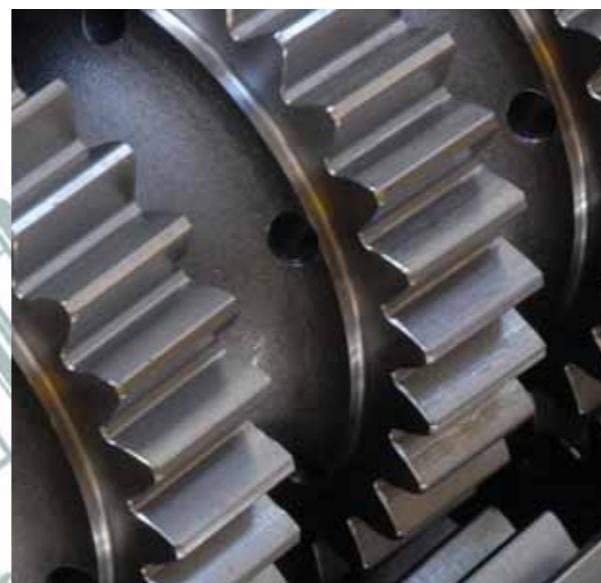
The process of product development is a development activity integrated in the company but carried out in the framework of the Rába Development Institute. The success of the development process is ensured by the creative development- and testing-engineers speaking foreign languages and by the qualified workforce employed in the testing process as well as by the available infrastructure. Capacity if needed can be extended on a project base.

In line with its mid-term product strategy, the Rába Development Institute carries out applied research and experimental developments. Applied research involves the examination of development opportunities related to mechatronic and alternative driving systems and the fundamental issues of improving axle constructs. As set out in the five-year-long product development strategy, annually, 2 large-scale and 3 or 4 mid-sized experimental development projects involve all the three product groups of the company (buses, trolley buses, trucks, agricultural axles).

A vállalat stratégiai céljait alapvetően továbbra is futóművek, felfüggesztési és erőátviteli rendszerek fejlesztésével és gyártásával kívánja elérni. Lényeges változás azonban, hogy a Rába Fejlesztési Intézet létrehozásával a termékfejlesztések terén a vállalat stratégiájába illeszkedő, átfogó koncepció alapján felépített K+F tevékenység váltja fel az eddig jellemzően projekt alapú, általában aktuális ügyfél-igényeket kiszolgáló fejlesztési aktivitást. Így valamennyi kiemelt termékjellemző (élettartam, súly, kenés, tömítettség, zaj és végső soron a költségszint) optimalizálására lehetőség nyílik a gazdaságosság és a környezetvédelem komplex szempont-rendszere szerint. A fejlesztési célú vizsgálatok a jövőben a teljesen megújuló tesztlaborban zajlanak majd.

A termékfejlesztési folyamat egy, a vállalat tevékenységébe illeszkedő – a Rába Fejlesztési Intézet keretein belül végzett – fejlesztési tevékenység. A fejlesztési folyamat sikerességét a rendelkezésre álló infrastruktúra mellett a több nyelvet beszélő, kreatív fejlesztő- és tesztmérnökök és a tesztfolyamat során alkalmazott szakképzett személyzet biztosítja. A kapacitás szükség esetén, projekt alapon tovább bővíthető.

A középtávú termékstratégiával összhangban a Rába Fejlesztési Intézet alkalmazott kutatást és kísérleti fejlesztéseket is végez. Az alkalmazott kutatások magukban foglalják a mechatronikai, illetve az alternatív hajtásrendszerekkel kapcsolatos fejlesztési lehetőségek vizsgálatát és a futómű-konstrukciók javításának alapvető kérdéseit. Az öt éves termékfejlesztési stratégiájában előirányzott, éves szinten két nagy és 3-4 közepes nagyságú kísérleti fejlesztési projekt a vállalat mindhárom termékcsoportjára (busz és trolibusz, tehergépkocsi, mezőgazdasági futóművek) kiterjed.



#### SUCCESSFUL COOPERATION FOR A COMPETITIVE AUTOMOTIVE REGION

The operation of the regional consortium established under Rába's leadership and through the participation of more regional companies and the Széchenyi István University, has already borne fruit. In the globalized world, efficient developments and new solutions play an important role in the automotive industry as they place emphasis on quality, product and process innovation, which are determinant factors in business relations.

In the first two years of the HUF 1.3 billion project funded by corporate and state resources, 58 new products, technologies, and services were implemented and more than a hundred publications were published in the framework of the project. Eighty-nine people took part in the research activities, and more jobs for researchers were created as a result of the project. The participating companies achieved sales revenue of more than HUF 2 billion and were able to retain their market positions. The consortium took part in several professional forums, among others, in the FISITA 2010 Automotive World Congress exhibition.

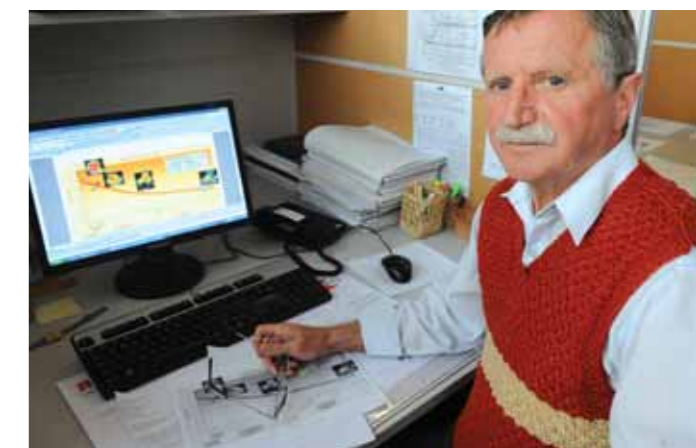
For Rába, the direct achievements of the project translate into success in the optimizing of the forging and forging rolling technologies, in the improvement of the separate system-based project management, and in the development of rubber tire tractor axles and new driven steered front and rear axles.

#### SIKERES EGYÜTTMŰKÖDÉS A VERSENYKÉPES JÁRMŰIPARI RÉGIÓÉRT

A Rába vezetésével több régióbeli vállalat és a Széchenyi István Egyetem részvételével létrehozott régiós konzorcium eddigi működése számos sikert hozott. A globalizált világban is helytállni képes fejlesztések és új megoldások fontos szerepet játszanak a járműiparban, mivel a kapcsolatok meghatározó tényezőjeként a minőségre, a termék- és folyamatinnovációra helyezik a hangsúlyt.

A közel 1,3 milliárd forintos vállalati és állami forrásra támaszkodó projekt első két évében 58 új termék, technológia, szolgáltatás jött létre, és több mint száz publikáció jelent meg a projekt keretében. A kutatásokban 89-en vettek részt, több új kutatói munkahely is létrejött a projekt eredményeként. A részt vevő társaságok 2 milliárd forint többletárbevételezettel szert, és képesek voltak megőrizni piaci pozícióikat. A konzorcium több szakmai fórumon vett részt, a többi között a FISITA 2010 Automotive World Congress kiállításon.

A Rába számára a kovácsolási és kovács-hengerlési technológia optimalizálása, az osztott rendszerű folyamatmenedzsment továbbfejlesztése, a gumihevederes traktorfutómű, valamint az új hajtott, kormányzott mellső és hátsó futóművek fejlesztése terén elért sikerekben öltöttek testet a projekt közvetlen eredményei.



Rába translates the notion of quality as a strategic concept into its products, its internal and external processes, and last, but not least into its activities related to all its stakeholders. In the following years, the company aims to go along targeting the highest levels of service providing and product quality. Rába's objective is to retain and reinforce the long-term confidence and satisfaction of its circle of buyers involving the leading companies of the automotive industry.

**THE SIGNIFICANT RESULTS OF 2010 IN QUALITY, ENVIRONMENT, AND SAFETY MANAGEMENT SYSTEMS, AND CERTIFICATIONS**

**Quality management system:**

The Axle Business Unit aims to reach the front-line level of the industry relying on the reshuffled organizational structure of its quality management and project development. In recognition of the efficiency of its quality management system, in 2010, the Futómű Kft. (Axle Business Unit Ltd.) was awarded the prize of the manager of the ISO/TS 16949 management system.

**Environment management system:**

In 2010, Rába primarily focused on the reduction of its emission levels and



*A Rába a minőség fogalmát stratégiai koncepcióként értelmezi termékeire, belső és külső folyamataira és nem utolsósorban valamennyi érintettel kapcsolatos tevékenységére.*

*A következő években a vállalat az ellátási színvonal és a termékminőség legmagasabb kategóriáit megcélózva kíván haladni.*

*A Rába célja, hogy megőrizze és erősítse a járműipar vezető vállalataiból álló vevőkörének hosszú távú bizalmát és elégedettségét.*

**MINŐSÉG-, KÖRNYEZET- ÉS BIZTONSÁGIRÁNYÍTÁSI RENDSZEREK, TANÚSÍTVÁNYOK, 2010 KIEMELKEDŐ EREDMÉNYEI**

**Minőségirányítási rendszer:**

*A Futómű üzletág a minőségbiztosítási és folyamatfejlesztési terület újjáépülő szervezeti struktúrájával az iparági élvonal szintjének elérését célozza meg. A minőségirányítási rendszer hatékonyságának elismeréseképp 2010-ben a Futómű Kft. elnyerte az ISO/TS 16949 irányítási rendszer menedzsere díját.*

**Környezetirányítási rendszer:**

*2010-ben a Rába elsősorban az emissziós értékek javítására és az energetikai projektek révén az energiafogyasztás*

on the reduction of its energy consumption by means of its energetical projects. The favorable environmental and economic effects of these measures were already palpable in the course of the year. For the next years, the company makes ambitious plans in the field of environment protection with a view to reducing the amount of hazardous waste.

**Job health protection and safety management system**

In the course of 2010, the company took steps in the direction of improving job safety and ergonomics while keeping risk assessments at a steady level. The job that had been started shall continue in the next years along the same focus points.

All the business units of the Rába Holding successfully completed the recertifying and certifying supervisory audits in all the three management systems.

The Vehicle Components Business Unit implemented the integration of its quality, environment, and safety management systems. The other subsidiaries of the Rába Holding have stepped on the path towards integration.

*csökkentésére fókuszált. Az intézkedések pozitív környezeti és gazdasági hatásai már az év során érezhetőek voltak. A cég a következő évekre ambiciózus terveket tűz ki a környezetvédelem területén a veszélyes hulladékok mennyiségének csökkentése érdekében.*

**Munkahelyi egészségvédelem és biztonság-irányítási rendszer**

*2010 során a kockázati értékelések folyamatos szinten tartása mellett a munkabiztonság és az ergonómia fejlődése irányába tett lépéseket a vállalat. A megkezdett munka változatlan fókuszpontok mentén folytatódik a következő években.*

*A Rába-csoport valamennyi üzletága sikeresen zárta az újratanúsítási és tanúsítási felügyeleti auditokat mindhárom irányítási rendszer esetében.*

*Az Alkatrész üzletág megvalósította a minőség-, környezet- és biztonság-irányítási rendszerek integrációját, és a Rába-csoport többi leányvállalata is elindult az integráció útján.*



The year of 2009 has to be considered rather as a base year than the nadir of the crisis, when growth is expected to pick up.

During the crisis, the HR was responsible for

- retaining the necessary skills,
- establishing an adequate motivation scheme,
- ensuring external supporting means of saving jobs,
- optimizing personnel costs during the crisis,
- stipulating reasonable interest-representation agreements,
- getting prepared for the after-crisis period,
- and developing skills.

By 2010, the external supporting means of saving jobs exhausted. The availability of the one-year-long job-saving support provided the security necessary for managing the following period showing signs of further slow growth relying on our own resources. In the wake of the crisis, more up-to-date compensation and communication systems are necessary which enable the more flexible adaptation to the market. The year of 2010 is witness to preparation for the new strategic period.

#### THE MAIN OBJECTIVES OF THE HR STRATEGY IN 2010

- The development of multifunctional international compatibility: efficient account maintenance with our buyers, the extension of joint brainstorming throughout all organizational levels (leaders, experts, quality management, etc.)
- Endorsing focused growth by ensuring efficient workforce with up-to-date knowledge.
  - The maintenance and improvement of an up-to-date compensation scheme:
    - stimulating wage scheme (performance-based wages, increasing the proportion of “floating” wages),

*A 2009-es évet nem a válság mélypontjaként, hanem bázisévként kell tekinteni, amelyről a növekedés várhatóan megindul. A válság idején a HR-szervezet felelőssége volt*

- a szükséges kompetencia megtartása,
- a megfelelő érdekeltségi rendszer kialakítása,
- a munkahelymegtartáshoz külső támogató eszközök biztosítása,
- a válság alatti személyi jellegű költségek optimalizálása, reális érdek-képviselési megállapodások megkötése,
- valamint a válság utáni időszakra történő felkészülés,
- a kompetenciafejlesztés.

*A válságkezelést támogató külső eszközök 2010-ben kimerültek, az egyéves munkahelymegőrző támogatás igénybevétele azonban kellő biztonságot adott arra, hogy a további lassú növekedést mutató időszakot saját erőből tudjuk menedzselni. A válságidőszakot követően korszerűbb kompenzációs és kommunikációs rendszerekre van szükség, amelyek a piachoz történő még rugalmasabb alkalmazkodást támogatják. A 2010. év az új stratégiai időszakra történő felkészülést jelentette.*

#### A HR-STRATÉGIA FŐ CÉLKITŰZÉSEI 2010-BEN

- Multifunkcionális nemzetközi kompatibilitás kifejlesztése: vevőinkkel történő hatékony kapcsolattartás, együttgondolkodás kiterjesztése a szervezet minden szintjére (vezetők, szakértők, minőségbiztosítás stb.).
- A fókuszált növekedés támogatása korszerű tudású, hatékony munkaerő biztosításával.
  - Korszerű kompenzációs rendszer fenntartása, továbbfejlesztése:
    - ösztönző bérstruktúra (teljesítménytől függő bér, mozgóbér arányának növelése),

- motivation scheme related to the achievement of business objectives at every level,
- reaching the labor market median in the case of the best performing experts (top 20%),
- promoting the changing nature of wage costs.
- The working-out and implementation of Rába's hierarchy of values in line with the new strategy.
- Preparation for international operation.
- The development of skills and workforce:
  - the development of managing skills promoting operation and growth (entering the international arena) (RTA),
  - ensuring up-to-date and new professional knowledge,
  - the retainment, passing-on, and development of the existing technological and professional knowledge (in-company educational material, etc),
  - the establishment of a “youth development and talent pool”,
  - flexibility, orientation to changes, and paradigm shift.
- Changes in quality:
  - the promotion of a new quality management scheme,
  - rejuvenation,
  - qualitative improvement in key areas,
  - the obtainment of missing knowledge and skills.
- Adaptation to the labor market:
  - preparation for the indirect changes in the labor market (school relations, increasing the maintenance capacity, etc.),
  - attractive workplace by local labor market standards for youth development and experienced skilled workers, too.
- The further improvement of personal and organizational efficiency.



- üzleti célok eléréséhez kötött érdekeltségi rendszer minden szinten,
- munkaerő-piaci medián elérése a legjobb teljesítményt nyújtó (felső 20%) szakembereknél,
- bérköltség változó jellegének erősítése.
- Az új stratégia szerinti Rába-értékrend kidolgozása és implementálása.
- A nemzetközi működésre történő felkészülés.
- Képesség- és munkaerő-állomány fejlesztése:
  - a működést, növekedést (nemzetközi kilépést) támogató vezetői kompetenciák fejlesztése (RTA),
  - korszerű, új szakmai ismeretek biztosítása,
  - meglévő technikai, szakmai tudás megőrzése, átadása, fejlesztése (belső oktatási anyagok stb.),
  - „utánpótlási és tehetségbank” kialakítása,
  - rugalmasság, változásorientáció, szemléletváltás.
- Minőségi változás:
  - az új minőségbiztosítási szervezet támogatása,
  - fiatalítás,
  - minőségi javulás a kulcsterületeken,
  - hiányzó tudás/kompetencia megszerzése.
- Munkaerő-piaci alkalmazkodás:
  - felkészülés a közvetlen munkaerő-piaci változásokra (iskolai kapcsolatok, megtartó képesség növelése stb.),
  - vonzó munkahely a helyi munkaerőpiacon az utánpótlás és a gyakorlott szakemberek számára is.
- Személyes és szervezeti hatékonyság további növelése.

### CRITICAL HR SUCCESS FACTORS AND TOOLS FOR STRATEGY IMPLEMENTATION

The company's achievements rely on the improved efficiency, flexible attitude and quality-driven approach of workers. It is partly achieved through the operation, development and extension of the Rába Master scheme in all the subsidiaries of the Rába Group. Special emphasis has been laid on professional in-company trainings. Youth development has been ensured in cooperation with and by stipulating special contracts with schools educating students in coveted professional fields.

**Rába Master:** colleagues operating crucially important machines and equipment in key positions are eligible for this title. Rába Masters are role models. This title does not only mean recognition but also the responsibility of the passing-on of professional and special local knowledge, and that of above-average performance.

For the colleagues involved in Rába's international relations, communicational and language skills, and the willingness to travel play a crucial role. These skills are improved by means of in- and out-of-company trainings, through the involvement of colleagues in dialogues with the management and in the framework of pilot projects tailored for definite customers. New experts are also employed to meet these requirements.

The knowledge and attitude of the company's middle- and senior-management fundamentally meet international expectations. In their work, support is provided for them by means of regular leadership workshops and development schemes fitting in with the business strategy. We regularly grasp the opportunity of professional consultations and exchange programs organized jointly with our buyers within the framework of individual development projects, which are equally appreciated by both parties.

### KRITIKUS HR-SIKERTÉNYEZŐK ÉS -ESZKÖZÖK A STRATÉGIA MEGVALÓSÍTÁSÁBAN

*A dolgozók körében elért hatékonyság-javítás, rugalmas hozzáállás és minőség fókuszú szemlélet alapozzák meg a társaság eredményeit. Ennek egyik eszköze a Rába Mester rendszer működtetése, fejlesztése és kiterjesztése a Rába-csoport valamennyi leányvállalatára. Hangsúlyt fektettünk a belső szakmai képzésekre, a hiányszakmákban speciális iskolai szerződésekkel és együttműködésekkel biztosítottuk az utánpótlást.*

**Rába Mester:** ezt a minősítést azok a munkatársak kaphatják meg, akik meghatározó gépek, berendezések működtetését végzik kulcspozícióban. A Rába Mester példakép: a cím nem csupán elismerés, hanem a szakmai és speciális helyi ismereteik átadását, valamint átlagon felüli teljesítményt is magában foglaló feladat is egyben.

*A Rába nemzetközi kapcsolatokban is érintett munkatársai körében kiemelt fontosságú a kommunikációs képesség, a nyelvismeret és mobilitás. Ezeket a képességeket belső és külső képzésekkel, a menedzsmenttel folytatott párbeszéddel, meghatározott vevőkre szabott pilotprojektek keretében fejlesztjük, illetve ezen elvárásoknak megfelelő új szakembereket is alkalmazunk.*

*A társaság közép- és felsővezetőinek tudása és szemlélete alapvetően kompatibilis a nemzetközi elvárásokkal. Munkájukat a stratégiához illeszkedő rendszeres vezetői workshopok, fejlesztési programok segítik. Számos esetben élünk a vevői partnerekkel közösen megszervezett szakmai konzultációk és csereprogram lehetőségével, mindkét fél megalégedésére, egy-egy dedikált fejlesztési projekt keretein belül.*



### CONTINUED TRAININGS

The retainment and passing-on of its high-level professional expertise and experience is crucially important for the company. The primary aim of the trainings is to refresh, upgrade, and adapt our colleagues' knowledge so that they could efficiently and promptly manage market changes. The trainings in which the majority of the employees take some kind of part in run simultaneously at different levels.

**Rába's Learning Academy:** Rába's Learning Academy (RTA) 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. This form of education has two purposes. Firstly, it enables all the senior managers to understand Rába's operation from a wider perspective. Secondly, it is an important tool of youth development for managerial positions.

**"Talks by the fireplace":** enable the participants to get a more accurate to get an accurate idea of the company's objectives, opportunities, and the performance level expected from them. In the framework of these talks, participants can also have discussions with the management.

### FOLYTATÓDÓ KÉPZÉSEK

*A magas szintű szakmai tudás és gyakorlat megőrzése és átadása kiemelt fontosságú 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 zajlanak.*

**Rába Tudásakadémia:** A Rába Tudásakadémia (RTA) a társaság több modulból és szintből álló, a vállalati vezetők és külső szakértők által tartott képzési sorozata, amely a részt vevő munkatársak számára lehetővé teszi a korszerű, a Rábára speciálisan is alkalmazható vezetési ismeretek elsajátítását. Az oktatás célja kettős: egyrészt minden vezető számára lehetővé teszi a Rába működésének szélesebb perspektívából történő megértését, másrészt fontos eszköze a vezetői utánpótlásnak is.

**Kandallóbeszélgetések:** amelyek keretében a résztvevők pontos képet kaphatnak a vállalat céljairól, a lehetőségekről és az elvárt teljesítményekről, és lehetőségük nyílik ezek megvitatására is a menedzsmenttel.



Rába has entered a new phase of its operation. It has turned into an efficient, internationally competitive automotive company that focuses on constant adaptation rather than on fast, thorough reorganization in order to retain its established positions. The key elements of this process are as follows:

- retaining, exploiting and developing the knowledge base accumulated by experts,
- further strengthening the focus on quality,
- and environmental responsibility.

The aim of Rába Automotive Holding Plc. is to continue its operation with responsibility, taking into account the aspects of environmental sustainability, to meet its strategic environmental policy objectives, and to comply with international environmental requirements.

All the company's plants involved in environment burdening activities operate under an environment management system in compliance with the MSZ EN ISO 14001:2005 international environmental standards.

#### THE MOST SIGNIFICANT EVENTS IN 2010

- **Environmental damage prevention**  
The follow-up examination of environmental damage prevention implemented in the previous years is carried on. It has a cost of nearly HUF 6 million at a company group level.
- **Waste management**  
Adequate waste management is the condition of high environmental performance and positive economic yield. Our company has paid special attention to the management of reusable waste, of which result has contributed to our sales revenue, and to the proper treatment of non-reusable material.

A Rába működésének új szakaszába lépett. Hatékony, nemzetközi szinten is versenyképes járműipari vállalattá vált, amely elért pozícióinak megőrzése érdekében immár nem a gyors, átfogó átalakításra, hanem a folyamatos adaptációra koncentrál. E folyamat kulcselemei:

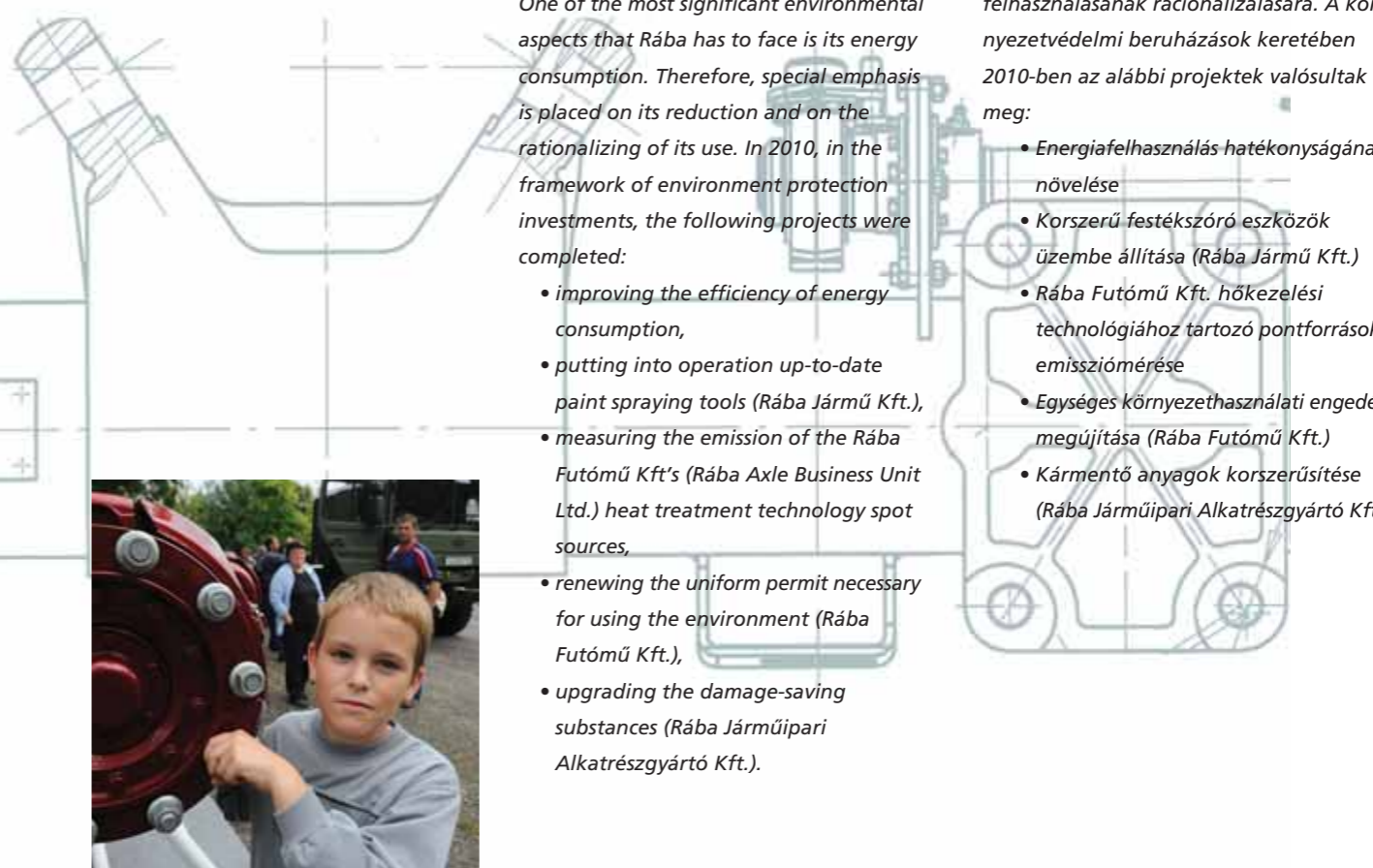
- a szakemberek által képviselt tudásbázis megőrzése, kiaknázása és fejlesztése,
- a minőségi fókusz további erősítése,
- a környezeti felelősség.

A Rába Járműipari Holding Nyrt. célja, hogy tevékenységét továbbra is felelősséggel, a környezeti fenntarthatóság szempontjait figyelembe véve végezze, környezetpolitikai stratégiai célkitűzéseit elérje, és a nemzetközi környezetvédelmi követelményeknek is megfeleljen.

A társaság minden, környezetterhelő tevékenységet folytató üzeme az MSZ EN ISO 14001:2005 nemzetközi környezetvédelmi szabványnak megfelelő Környezetirányítási Rendszer szerint végzi tevékenységét.

#### 2010 LEGFONTOSABB FEJLEMÉNYEI

- **Környezeti kárelhárítási kötelezettségek**  
Az előző években végrehajtott kármentesítések utóellenőrzése továbbra is folyik, ennek költsége a vállalatcsoport szintjén közel 6 millió forint.
- **Hulladékgazdálkodás**  
A megfelelő hulladékgazdálkodás a magasfokú környezeti teljesítmény és a pozitív gazdasági hozadék feltétele. Társaságunk kiemelt figyelmet fordított a hasznosítható hulladékok kezelésére – melynek eredménye árbevételünkhöz is hozzájárult –, valamint a nem hasznosítható anyagok megfelelő kezelésére.
- **Energiagazdálkodás**  
A Rába egyik legjelentősebb környezeti tényezője az energiafogyasztás, ezért

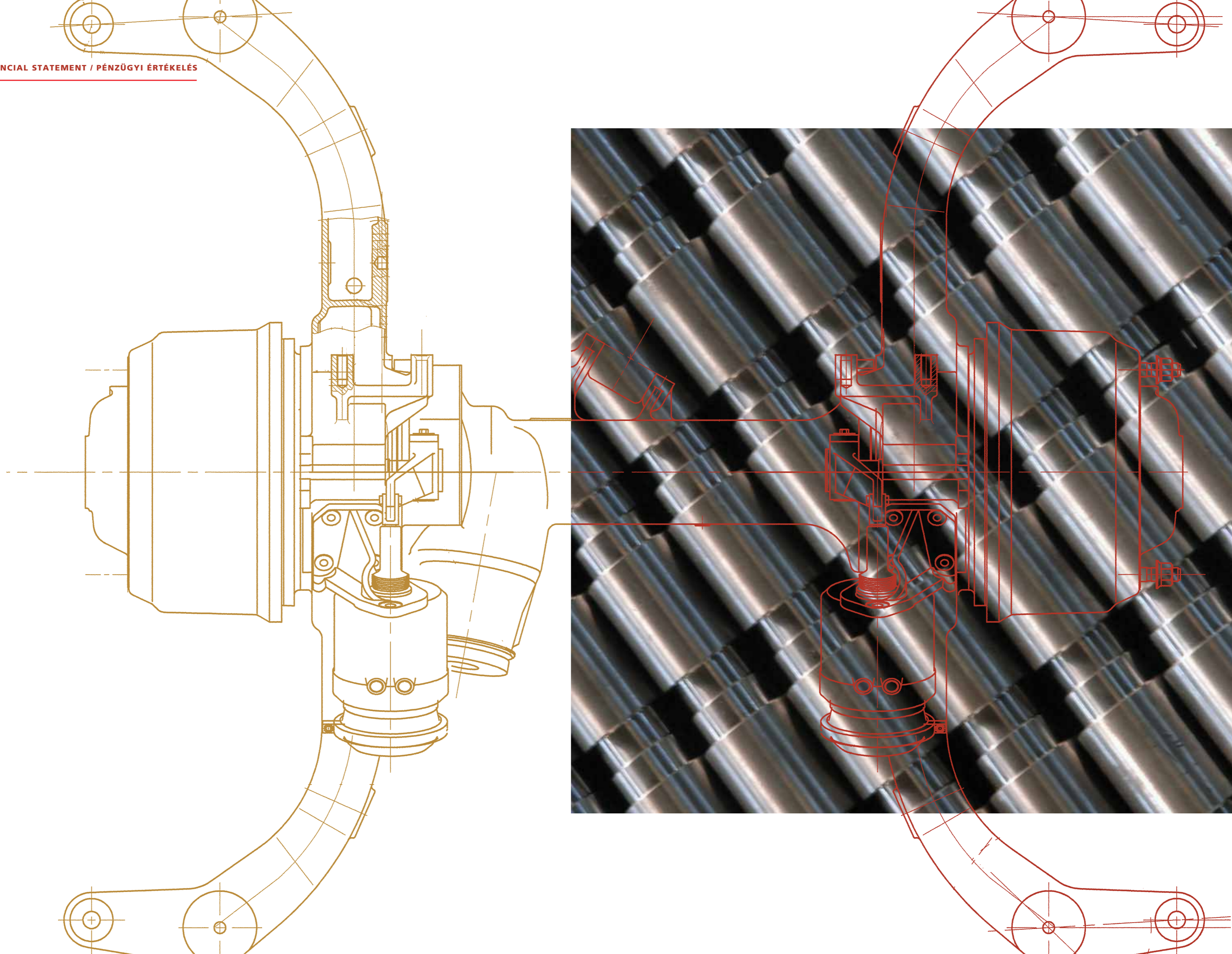


- **Energy management**  
One of the most significant environmental aspects that Rába has to face is its energy consumption. Therefore, special emphasis is placed on its reduction and on the rationalizing of its use. In 2010, in the framework of environment protection investments, the following projects were completed:
  - improving the efficiency of energy consumption,
  - putting into operation up-to-date paint spraying tools (Rába Jármű Kft.),
  - measuring the emission of the Rába Futómű Kft's (Rába Axle Business Unit Ltd.) heat treatment technology spot sources,
  - renewing the uniform permit necessary for using the environment (Rába Futómű Kft.),
  - upgrading the damage-saving substances (Rába Járműipari Alkatrészgyártó Kft.).

kiemelt figyelmet fordítunk csökkentésére, felhasználásának racionalizálására. A környezetvédelmi beruházások keretében 2010-ben az alábbi projektek valósultak meg:

- **Energiafelhasználás hatékonyságának növelése**
- **Korszerű festékszóró eszközök üzembe állítása (Rába Jármű Kft.)**
- **Rába Futómű Kft. hőkezelési technológiához tartozó pontforrások emissziómérése**
- **Egységes környezethasználati engedély megújítása (Rába Futómű Kft.)**
- **Kármentő anyagok korszerűsítése (Rába Járműipari Alkatrészgyártó Kft.)**





In the third year following the crisis, the signs of consolidation became noticeable in the global automotive industry, and in Rába's life, as well. In 2010, the company's sales revenue at a group level increased by 5.5% to reach HUF 35.8 billion.

The previous economic decline and the present recovery of the automotive industry showed different signs in the strategic target markets of Rába. The US market of heavy-duty trucks was characterized by similar uncertainty as in the previous years, but altogether it increased by 20%. Reviving demand in the market of agricultural specialty vehicles further improved its respective sales results.

Market prospects in terms of the European Union's circle of buyers following the slump still taking place in the first half of the year significantly improved in the second half of the year. On this strategic market, the agricultural segment further eroded.

Throughout last year, the CIS markets were witness to revival. The Russian bus market was characterized by growing selling activity, and the market of trolley buses was also more robust than in the previous year.

Domestic sales revenue followed the European trends.

With regards to operational expenses, the Holding flexibly adapted to market needs. From the second quarter on, raw material prices significantly increased. The impact of growing energy resource prices, due to their very nature, will appear only later.

The gross profit rate was 0.8% higher than in the previous year, and its actual value was a 9.5% surplus. The Holding's indirect expenses grew by 1.2%, at a less significant rate than the gross profit rate, which is the result of the severe cost saving measures. The indirect expenses also involve a non-cash item (HUF 189 million).

*A válság kitörését követő harmadik évben már a konszolidáció jelei mutatkoztak a globális járműiparban és így a Rába életében is. Csoportszinten 2010-ben a cég árbevétele 5,5 százalékkal emelkedett, szintje 35,8 milliárd forint lett.*

*Korábban a járműipar visszaesése és most visszaépülése is eltérő módon jelentkezett a Rába stratégiai célpiacain: az amerikai tehergépjármű-piacot a megelőző évhez hasonlóan bizonytalanság jellemezte, de összességében 20 százalékos növekedést mutatott. A mezőgazdasági haszonjányok élénkülő piaci kereslete ezen értékesítési eredményeket tovább javította.*

*Az európai uniós vevőkör piaci kilátásai az első fél évben még folytatódó visszaesést követően jelentősen javultak az év második felében. A mezőgazdasági szegmens ezen a stratégiai piacon azonban tovább erodálódott.*

*A FÁK piacain egész évben élénkülés volt tapasztalható. Az orosz buszpiacot növekvő értékesítési aktivitás jellemezte, s a trolibuszpiac szintén erőteljesebb volt az azt megelőző évinél.*

*A belföldi árbevétel az európai trendeket követte.*

*A működési költségek tekintetében a vállalatcsoport rugalmasan alkalmazkodott a piaci változásokhoz. Az alapanyagok árai a második negyedévtől jelentősen nőttek. Az energiahordozók növekvő árváltozásainak hatása, jellegükből adódóan, később jelenik meg.*

*A bruttó fedezet arányaiban 0,8 százalékkal lett magasabb az előző évinél, ami értékben 9,5 százalékos többletet jelentett. A társaság közvetett költségelemei a fedezetnövekedésnél kisebb mértékben, 1,2 százalékkal nőttek, ami a továbbra is szigorú költség-gazdálkodásnak köszönhető, és egy non-cash tételt (189 millió forint) is tartalmaz.*

At an operational level, all the three Rába business units were profitable.

In terms of their sales revenue, the business units following the global and the local trends showed different results. The adaptation capability of the business units varies, which is demonstrated by the fact that they managed to retain their productivity relying on different methods. Despite the significant market movements, they did not lose any of their strategic buyers.

After all, Rába Holding's operational result reached HUF 860 million. The financial items deteriorated this value by HUF 390 million, but this figure involves a non-cash item (HUF -217 million) related to credit conversion.

The Holding's net results profits (HUF -859 million) contain the deterred writing-off of tax asset (a non-cash item, too), which is to a large extent a delayed consequence of the long-term effects of the modifications in corporate taxation.

Rába Holding similarly to the previous years will continue to adjust its resources and financial assets to the changed industrial and macro-economic environment in line with its buyers' needs.

*A Rába-csoport mindhárom üzletága nyereséges volt üzemi szinten.*

*Az árbevételt tekintve az egyes üzletágak eltérő módon, a világszerte, illetve helyi trendeket követve változtak. Az egyes üzletágak alkalmazkodóképessége változó, amit az is mutat, hogy különböző módszerekkel tudták őrizni eredményességüket és a jelentős piaci mozgások ellenére egyetlen stratégiai vevőt sem veszítettek.*

*A Rába-csoport üzemi eredménye mindezek után 860 millió forint lett. A pénzügyi tételek ezt 390 millió forinttal, (ez tartalmaz egy non-cash hitelátértékeléshez kapcsolódó tételt is -217 millió forint), a társult vállalkozástól származó tárgyévi veszteség 196 millió forinttal rontották.*

*A csoport nettó eredménye (-859 millió forint) 656 millió forint halasztott adó-eszköz-leírást tartalmaz (szintén non-cash tétel), amely nagyrészt a 2010. évi társaságiadó-változások hosszú távú hatásainak következménye.*

*A Rába-csoport, a korábbi évekhez hasonlóan, ezután is rugalmasan, a vevői igényekkel összhangban, a megváltozott iparági és makrogazdasági környezethez igazítja erőforrásait, pénzügyi eszközeit.*

**INDEPENDENT AUDITORS' REPORT**

To the Shareholders of Rába Járműipari Holding Nyrt.

We have audited, in accordance with the Hungarian National 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. and subsidiaries (the "Group"), for the year ended December 31, 2010, 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 March 25, 2011, 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.

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 Group's financial position in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union as at December 31, 2010, the results of its operations for the year ended December 31, 2010, and the scope of our audit, the accompanying condensed consolidated financial statements should be read together with the consolidated 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, March 25, 2011



Horváth Tamás

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



Binder Szilvia

registered statutory auditor  
003801

**FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS**

A Rába Járműipari Holding Nyrt. tulajdonosainak

A magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok alapján elvégeztük a Rába Járműipari Holding Nyrt. és leányvállalatai (a "Csoport") 2010. 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 2011. március 25-én 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.

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 kimutatásokkal.

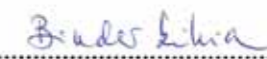
A Csoport Európai Unió által elfogadott Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok előírásai szerinti 2010. december 31-i konszolidált pénzügyi helyzetének, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó konszolidált pénzügyi teljesítményének valamint cash flow-inak és könyvvizsgálatunk hatókörének jobb megértése érdekében, a mellékelt szűkített, konszolidált pénzügyi kimutatást célszerű együtt olvasni az alapul vett konszolidált pénzügyi kimutatásokkal, a hozzájuk tartozó konszolidált kiegészítő megjegyzésekkel és az arról készített független könyvvizsgálói jelentésünkkel.

Budapest, 2011. március 25.



Horváth Tamás

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



Binder Szilvia

kamarai tag könyvvizsgáló  
3801

CONSOLIDATED BALANCE SHEET FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

Amounts in THUF

	31 December 2009	31 December 2010
<b>ASSETS</b>		
Property, plant and equipment	14,745,940	13,772,582
Intangible assets	612,945	631,396
Investment property	338,217	338,217
Investments recognised using the equity method	943,002	124,518
Long term receivables	38,169	13,273
Receivables from sales of assets	192,221	205,201
Deferred tax assets	917,801	261,756
<b>Total non-current assets</b>	<b>17,788,295</b>	<b>15,346,943</b>
Inventory	6,917,526	7,568,030
Trade and other receivables	7,267,272	7,591,462
Current tax asset	75,184	37,249
Financial investments	-	-
Cash and cash equivalents	374,820	1,498,111
<b>Total current assets</b>	<b>14,634,802</b>	<b>16,694,852</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>32,423,097</b>	<b>32,041,795</b>
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
Share capital	12,546,330	12,550,920
Capital reserves	26,278	26,278
Share based payment reserve	56,183	209,448
Retained losses	(1,882,561)	(2,727,376)
<b>Total equity</b>	<b>10,746,230</b>	<b>10,059,270</b>
Provisions	907,727	843,385
Non-current loans and borrowings	6,883,835	7,294,131
Deferred tax liabilities	-	-
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>7,791,562</b>	<b>8,137,516</b>
Derivative liabilities	944,267	8,782
Current portion of loans and borrowings	5,694,145	4,703,498
Trade and other payables	7,246,893	9,132,729
<b>Total current liabilities</b>	<b>13,885,305</b>	<b>13,845,009</b>
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>32,423,097</b>	<b>32,041,795</b>

KONSZOLIDÁLT MÉRLEG A 2010. DECEMBER 31-ÉVEL VÉGZŐDŐ ÉVRE

Adatok ezer forintban

	2009. december 31.	2010. december 31.
<b>ESZKÖZÖK</b>		
Ingtatlanok, gépek és berendezések	14 745 940	13 772 582
Immateriális javak	612 945	631 396
Befektetési célú ingatlan	338 217	338 217
Tőke módszerrel elszámolt befektetések	943 002	124 518
Hosszú lejáratú követelések	38 169	13 273
Eszköz értékesítéséből származó követelések	192 221	205 201
Halasztott adókövetelések	917 801	261 756
<b>Befektetett eszközök összesen</b>	<b>17 788 295</b>	<b>15 346 943</b>
Készletek	6 917 526	7 568 030
Vevőkkel szembeni és egyéb követelések	7 267 272	7 591 462
Társasági adó	75 184	37 249
Pénzügyi befektetések	-	-
Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek	374 820	1 498 111
<b>Forgóeszközök összesen</b>	<b>14 634 802</b>	<b>16 694 852</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN</b>	<b>32 423 097</b>	<b>32 041 795</b>
<b>SAJÁT TŐKE ÉS KÖTELEZETTSÉGEK</b>		
Jegyzett tőke	12 546 330	12 550 920
Tőketartalék	26 278	26 278
Részvény alapú kifizetések tartaléka	56 183	209 448
Felhalmozott eredmény	(1 882 561)	(2 727 376)
<b>Saját tőke összesen</b>	<b>10 746 230</b>	<b>10 059 270</b>
Céltartalék	907 727	843 385
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	6 883 835	7 294 131
Halasztott adókötelezettségek	-	-
<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek összesen</b>	<b>7 791 562</b>	<b>8 137 516</b>
Származékos pénzügyi kötelezettségek	944 267	8 782
Hitelek és kölcsönök rövid lejáratú része	5 694 145	4 703 498
Szállítókkal szembeni és egyéb kötelezettségek	7 246 893	9 132 729
<b>Rövid lejáratú kötelezettségek összesen</b>	<b>13 885 305</b>	<b>13 845 009</b>
<b>SAJÁT TŐKE ÉS KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN</b>	<b>32 423 097</b>	<b>32 041 795</b>

CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

Amounts in THUF

	2009	2010
Revenues	33,923,124	35,777,363
Direct cost of sales	(26,847,699)	(28,030,954)
<b>Gross profit</b>	<b>7,075,425</b>	<b>7,746,409</b>
Sales and marketing expenses	(623,655)	(646,570)
General and administrative costs	(6,465,055)	(6,527,573)
Other income	1,612,557	1,067,144
Other expenditures	(874,805)	(779,397)
<b>Total other operating expenses</b>	<b>(6,350,958)</b>	<b>(6,886,396)</b>
<b>RESULTS FROM OPERATING ACTIVITIES</b>	<b>724,467</b>	<b>860,013</b>
Finance income	2,410,049	2,279,207
Finance expenses	(2,626,771)	(2,669,504)
Share of loss of associate	(371,991)	(196,184)
<b>PROFIT BEFORE TAX</b>	<b>135,754</b>	<b>273,532</b>
Tax	(836,399)	(1,132,803)
<b>LOSS FOR THE YEAR</b>	<b>(700,645)</b>	<b>(859,271)</b>
<b>TOTAL COMPREHENSIVE LOSS FOR THE YEAR</b>	<b>(700,645)</b>	<b>(859,271)</b>
Basic losses per share (HUF/share)	(56)	(68)
Diluted losses per share (HUF/share)	(56)	(68)

54

KONSZOLIDÁLT ÁTFOGÓ EREDMÉNYKIMUTATÁS A 2010. DECEMBER 31-ÉVEL VÉGZŐDŐ ÉVRE

Adatok ezer forintban

	2009.	2010.
Bevételek	33 923 124	35 777 363
Értékesítés közvetlen költsége	(26 847 699)	(28 030 954)
<b>Bruttó nyereség</b>	<b>7 075 425</b>	<b>7 746 409</b>
Értékesítési és marketingköltségek	(623 655)	(646 570)
Általános és igazgatási költségek	(6 465 055)	(6 527 573)
Egyéb bevételek	1 612 557	1 067 144
Egyéb ráfordítások	(874 805)	(779 397)
<b>Egyéb működési ráfordítások összesen</b>	<b>(6 350 958)</b>	<b>(6 886 396)</b>
<b>MŰKÖDÉSI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE</b>	<b>724 467</b>	<b>860 013</b>
Pénzügyi bevételek	2 410 049	2 279 207
Pénzügyi ráfordítások	(2 626 771)	(2 669 504)
Részesedés társult vállalkozások veszteségéből	(371 991)	(196 184)
<b>NYERESÉGADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY</b>	<b>135 754</b>	<b>273 532</b>
Adózás	(836 399)	(1 132 803)
<b>TÁRGYÉVI VESZTESÉG</b>	<b>(700 645)</b>	<b>(859 271)</b>
<b>TÁRGYÉVI ÁTFOGÓ VESZTESÉG ÖSSZESEN</b>	<b>(700 645)</b>	<b>(859 271)</b>
Egy részvényre jutó veszteség alapértéke	(56)	(68)
Egy részvényre jutó veszteség hígított értéke	(56)	(68)

55

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDER'S EQUITY FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

Amounts in THUF

	Share capital	Capital reserves	Share based payment reserve	Retained losses	Total equity
<b>Balance as of 1 January 2009</b>	<b>12,623,816</b>	<b>-</b>	<b>63,502</b>	<b>(1,187,358)</b>	<b>11,499,960</b>
Total comprehensive income for the year	-	-	-	(700,645)	(700,645)
Recognition of share based payments	4,691	-	(10,137)	5,442	(4)
Deferred tax on share based payments	-	-	2,818	-	2,818
Repurchase of treasury shares	(82,177)	26,278	-	-	(55,899)
<b>Balance as of 31 December 2009</b>	<b>12,546,330</b>	<b>26,278</b>	<b>56,183</b>	<b>(1,882,561)</b>	<b>10,746,230</b>
Total comprehensive income for the year	-	-	-	(859,271)	(859,271)
Overdue dividend	-	-	-	12,308	12,308
Recognition of share based payments	4,590	-	(1,933)	1,933	4,590
Equity settled share based payments	-	-	165,518	-	165,518
Deferred tax on equity settled share based payments	-	-	(10,320)	215	(10,105)
<b>Balance as of 31 December 2010</b>	<b>12,550,920</b>	<b>26,278</b>	<b>209,448</b>	<b>(2,727,376)</b>	<b>10,059,270</b>

56

KONSZOLIDÁLT SAJÁTTŐKEVÁLTOZÁS-KIMUTATÁS A 2010. DECEMBER 31-ÉVEL VÉGZŐDŐ ÉVRE

Adatok ezer forintban

	Jegyzett tőke	Tőketartalék	Részvény alapú kifizetések tartaléka	Felhalmozott eredmény	Saját tőke összesen
<b>2009. január 1-jei egyenleg</b>	<b>12 623 816</b>	<b>-</b>	<b>63 502</b>	<b>(1 187 358)</b>	<b>11 499 960</b>
Tárgyévi eredmény	-	-	-	(700 645)	(700 645)
Lehívott részvény alapú kifizetés eredménye	4 691	-	(10 137)	5 442	(4)
Részvény alapú kifizetés halasztott adója	-	-	2 818	-	2 818
Sajátrészvény-vásárlás	(82 177)	26 278	-	-	(55 899)
<b>2009. december 31-i egyenleg</b>	<b>12 546 330</b>	<b>26 278</b>	<b>56 183</b>	<b>(1 882 561)</b>	<b>10 746 230</b>
Tárgyévi eredmény	-	-	-	(859 271)	(859 271)
Elévült osztalék	-	-	-	12 308	12 308
Lehívott részvény alapú kifizetés eredménye	4 590	-	(1 933)	1 933	4 590
Tőkeinstrumentumban teljesített részvény alapú ráfordítás	-	-	165 518	-	165 518
Tőkeinstrumentumban teljesített részvény alapú ráfordítás halasztott adója	-	-	(10 320)	215	(10 105)
<b>2010. december 31-i egyenleg</b>	<b>12 550 920</b>	<b>26 278</b>	<b>209 448</b>	<b>(2 727 376)</b>	<b>10 059 270</b>

57

CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOW FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

	Amounts in THUF	
	2009	2010
<b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES</b>		
Profit before income tax	135,754	273,532
<i>Adjustments for Non-Cash Items:</i>		
Interest expenses	554,355	366,815
Depreciation and amortization	2,424,035	2,257,010
Allowance/(reversal of allowance) for bad and doubtful debts and long term receivables	174,513	(27,778)
Impairment of inventories carried at net realisable value	335,201	206,504
Inventory scrapping	111,897	101,378
Decrease in provisions	(459,270)	(64,342)
Equity settled share based payment	2,815	165,518
Change in real value of derivative assets and receivables	(4,134,397)	(935,485)
Gain from sale and contribution of Property, plant and equipment and Intangibles	(209,086)	(43,116)
Gain from the sale of equity accounted investees	-	(444,986)
Share of result of associate	427,312	196,133
Year end foreign exchange revaluation of loans and borrowings	7,948	236,235
<i>Working Capital Changes:</i>		
Change of accounts receivable and other receivables	1,840,654	(284,318)
Change in Inventories	2,736,760	(939,502)
Change in Trade and other payables	(3,314,015)	1,672,502
Cash settled share based payment	(24,997)	23,615
Gain from the sale of financial investments	(96,400)	-
Income tax paid	(230,375)	(448,928)
Interest paid	(625,960)	(461,190)
<b>Net Cash Flows (used in)/generated by Operating Activities</b>	<b>(343,256)</b>	<b>1,849,597</b>
<b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES</b>		
Purchase of Investments in equity accounted investees	(321,831)	(82,713)
Purchase of Property, plant and equipment and Intangible assets	(1,687,198)	(1,203,800)
Proceeds from sale of Investments in equity accounted investees	-	1,150,050
Proceeds from sale of Property, plant and equipment and Intangible assets	591,025	139,893
Proceeds and expenses related to the purchase and sale of securities	176,400	-
Interest received	55,965	82,261
<b>Net Cash Flows (used in)/generated by Investing Activities</b>	<b>(1,185,639)</b>	<b>85,691</b>
<b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES</b>		
Proceeds/expenditures from (purchase)/sale of Treasury shares	(55,900)	4,590
Drawdown of Loans and borrowings	9,218,100	12,316,765
Repayments of Loans and borrowings	(8,757,244)	(13,133,352)
<b>Net Cash Flows generated by/(used in) Financing Activities</b>	<b>404,956</b>	<b>(811,997)</b>
<b>Net (decrease)/increase in Cash and cash equivalents</b>	<b>(1,123,939)</b>	<b>1,123,291</b>
Opening Cash and cash equivalents	1,498,759	374,820
<b>Closing Cash and cash equivalents</b>	<b>374,820</b>	<b>1,498,111</b>

58

KONSZOLIDÁLT CASH FLOW-KIMUTATÁS A 2010. DECEMBER 31-ÉVEL VÉGZŐDŐ ÉVRE

	Adatok ezer forintban	
	2009.	2010.
<b>MŰKÖDÉSI TEVÉKENYSÉGEKBŐL SZÁRMAZÓ CASH FLOW-K</b>		
Adózás előtti eredmény	135 754	273 532
<i>Pénzmozgással nem járó tételekkel kapcsolatos módosító tételek:</i>		
Kamatbevétel/-ráfordítás	554 355	366 815
Értécsökkenés és amortizáció	2 424 035	2 257 010
Behajthatatlan és kétes követelésekre, valamint hosszú lejáratú követelésekre képzett értékvesztés/(visszaírás)	174 513	(27 778)
Nettó realizálható értéken nyilvántartott készletek értékvesztése	335 201	206 504
Készletek selejtezése	111 897	101 378
Céltartalék feloldása	(459 270)	(64 342)
Tőkeinstrumentumban teljesített részvény alapú kifizetések	2 815	165 518
Származékos pénzügyi eszközök és követelések valósérték-változása	(4 134 397)	(935 485)
Ingatlanok, gépek és berendezések, valamint immateriális javak értékesítésének és apportjának nyeresége	(209 086)	(43 116)
Tőke módszerrel elszámolt befektetések eladásának eredménye	-	(444 986)
Társult vállalkozások eredményéből való részesedés	427 312	196 133
Devizás hitelek és kölcsönök év végi átértékelése	7 948	236 235
<i>A működő tőke változásai:</i>		
Vevők és egyéb követelések változása	1 840 654	(284 318)
Készletek változása	2 736 760	(939 502)
Szállítókkal szembeni és egyéb kötelezettségek változása	(3 314 015)	1 672 502
Pénzeszközben teljesített részvény alapú kifizetés	(24 997)	23 615
Pénzügyi befektetések értékesítésének eredménye	(96 400)	-
Fizetett nyereségadó	(230 375)	(448 928)
Fizetett kamatok	(625 960)	(461 190)
<b>Működési tevékenységekből (felhasznált) / származó nettó cash flow-k</b>	<b>(343 256)</b>	<b>1 849 597</b>
<b>BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGEKBŐL SZÁRMAZÓ CASH FLOW-K</b>		
Tőke módszerrel elszámolt befektetések vásárlása	(321 831)	(82 713)
Ingatlanok, gépek és berendezések, valamint immateriális javak vásárlása	(1 687 198)	(1 203 800)
Tőke módszerrel elszámolt befektetések eladásából származó bevétel	-	1 150 050
Ingatlanok, gépek és berendezések, valamint immateriális javak eladásából származó bevétel	591 025	139 893
Értékpapír-vásárlásból, -eladásból származó bevétel	176 400	-
Kapott kamatok	55 965	82 261
<b>Befektetési tevékenységekhez (felhasznált)/származó nettó cash flow-k</b>	<b>(1 185 639)</b>	<b>85 691</b>
<b>FINANSZÍROZÁSI TEVÉKENYSÉGEKBŐL SZÁRMAZÓ CASH FLOW-K</b>		
Saját részvények (vásárlásából) /eladásából származó bevétel/kiadás	(55 900)	4 590
Hitel- és kölcsönfelvétel	9 218 100	12 316 765
Hitelek és kölcsönök visszafizetése	(8 757 244)	(13 133 352)
<b>Finanszírozási tevékenységekből (felhasznált) /származó nettó cash flow-k</b>	<b>404 956</b>	<b>(811 997)</b>
<b>Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek nettó (csökkenése)/növekedése</b>	<b>(1 123 939)</b>	<b>1 123 291</b>
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek nyitó egyenlege	1 498 759	374 820
<b>Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek záró egyenlege</b>	<b>374 820</b>	<b>1 498 111</b>

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 company limited by shares on 1 January 1992.

Registered seat: Hungary, 9027 Győr, Martin út 1.

The consolidated financial statements as at and for the year ended on 31 December 2010 comprises the Company and its subsidiaries (together referred to as "the Group") and the Group's interest in associates and jointly controlled entities. The Group's principal activity is the manufacture of vehicle components, mainly axles and chassis.

## SHAREHOLDERS

As of 31 December 2009 and 2010 the registry of shareholders indicated the following shareholders:

	figures provided in %	
	2009	2010
Private investors	82.2	73.2
DRB Hicom Group	10.9	10.9
AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.	0	9.1
Treasury shares	6.9	6.8
	100.0	100.0

## GROUP ENTITIES

	figures provided in %	
	Shareholding	
	2009	2010
Rába Futómű Kft.	100.0	100.0
Rába Járműipari Alkatrészgyártó Kft.	100.0	100.0
Rába Jármű Kft.	100.0	100.0
Rába Mérnöki Szolgáltató Kft. "v.l." *	100.0	-
Fehrer Automitove-Rába Kft. **	30.0	30.0

\* previously Fehrer-Rába Járműipari Kft.

\*\* consolidated according to the equity method

## PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

As of 31 December 2009	figures provided in HUF thousand			
	Real estate	Machinery and equipment	Construction in progress	Total
<b>GROSS BOOK VALUE</b>				
Balance as of 1 January 2009	9,859,930	29,752,791	522,416	40,135,137
Increase	0	0	1,143,511	1,143,511
Reclassification from construction in progress	54,338	1,572,599	(1,626,937)	0
Decrease	(55,930)	(1,040,140)	(7,356)	(1,103,426)
<b>BALANCE AS OF 31 DECEMBER 2009</b>	<b>9,858,338</b>	<b>30,285,250</b>	<b>31,634</b>	<b>40,175,222</b>
<b>ACCUMULATED DEPRECIATION</b>				
Balance as of 1 January 2009	2,565,677	21,396,329	0	23,962,006
Depreciation for the year	184,765	2,012,838	0	2,197,603
Decrease	(2,171)	(728,156)	0	(730,327)
<b>BALANCE AS OF 31 DECEMBER 2009</b>	<b>2,748,271</b>	<b>22,681,011</b>	<b>0</b>	<b>25,429,282</b>
<b>NET BOOK VALUE AS OF 31 DECEMBER 2009</b>	<b>7,110,067</b>	<b>7,604,239</b>	<b>31,634</b>	<b>14,745,940</b>

## 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 2010. december 31-i fordulónappal készített, az ezzel a nappal végződő évre vonatkozó konszolidált pénzügyi kimutatások tartalmazzák a Társaságot és leányvállalatait (együttesen „a Csoport”), valamint a Csoport társult és közös vezetési vállalkozásokban lévő érdekeltségeit. A Csoport alaptevékenysége gépjárműalkatrészek, elsősorban futóművek és alvázak gyártása.

## RÉSZVÉNYESEK

A részvénykönyvben 2009. és 2010. december 31-én az alábbi részvénytulajdonosokat tartották nyilván:

	Adatok %-ban	
	2009	2010
Közkezhányad	82,2	73,2
DRB Hicom Group	10,9	10,9
AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.	0	9,1
Saját részvény	6,9	6,8
	100,0	100,0

## KONSZOLIDÁCIÓBA BEVONT TÁRSASÁGOK

	Adatok %-ban	
	Részesedés	
	2009	2010
Rába Futómű Kft.	100,0	100,0
Rába Járműipari Alkatrészgyártó Kft.	100,0	100,0
Rába Jármű Kft.	100,0	100,0
Rába Mérnöki Szolgáltató Kft. „v.a.” *	100,0	-
Fehrer Automitove-Rába Kft. **	30,0	30,0

\* névváltozás előtt Fehrer-Rába Járműipari Kft.

\*\* Tőke módszerrel került bevonásra a konszolidációba

## INGATLANOK, GÉPEK ÉS BERENDEZÉSEK

2009. december 31-én	Összegek ezer forintban			
	Ingatlanok	Gépek és berendezések	Beruházások	Összesen
<b>BRUTTÓ KÖNYV SZERINTI ÉRTÉK</b>				
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)
<b>2009. DECEMBER 31-I EGYENLEG</b>	<b>9 858 338</b>	<b>30 285 250</b>	<b>31 634</b>	<b>40 175 222</b>
<b>HALMOZOTT ÉRTÉKCSÖKKENÉS</b>				
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)
<b>2009. DECEMBER 31-I EGYENLEG</b>	<b>2 748 271</b>	<b>22 681 011</b>	<b>0</b>	<b>25 429 282</b>
<b>2009. DECEMBER 31-I</b>				
<b>NETTÓ KÖNYV SZERINTI ÉRTÉK</b>	<b>7 110 067</b>	<b>7 604 239</b>	<b>31 634</b>	<b>14 745 940</b>



**PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT**

As of 31 December 2010				
	figures provided in HUF thousand			
	Real estate	Machinery and equipment	Construction in progress	Total
<b>GROSS BOOK VALUE</b>				
Balance as of 1 January 2010	9,858,338	30,285,250	31,634	40,175,222
Increase	–	–	1,196,745	1,196,745
Reclassification from construction in progress	143,984	673,720	(817,704)	–
Decrease	(97,619)	(421,603)	(14,503)	(533,725)
Reclassification	–	–	3,024	3,024
<b>BALANCE AS OF 31 DECEMBER 2010</b>	<b>9,904,703</b>	<b>30,537,367</b>	<b>399,196</b>	<b>40,841,266</b>
<b>ACCUMULATED DEPRECIATION</b>				
Balance as of 1 January 2010	2,748,271	22,681,011	–	25,429,282
Depreciation for the year	184,132	1,877,231	–	2,061,363
Decrease	(30,696)	(391,265)	–	(421,961)
Reclassification	–	–	–	–
<b>BALANCE AS OF 31 DECEMBER 2010</b>	<b>2,901,707</b>	<b>24,166,977</b>	<b>–</b>	<b>27,068,684</b>
<b>NET BOOK VALUE AS OF 31 DECEMBER 2010</b>	<b>7,002,996</b>	<b>6,370,390</b>	<b>399,196</b>	<b>13,772,582</b>

**INTANGIBLE ASSETS**

As of 31 December 2009				
	figures provided in HUF thousand			
	Research and development	Intellectual property	Valuable rights	Total
<b>GROSS BOOK VALUE</b>				
Balance as of 1 January 2009	113,959	605,422	975,224	1,694,605
Increase – internal development	175,142	–	–	175,142
Increase – acquisition	4,930	10,265	68,529	83,724
Decrease	–	(798)	(12,824)	(13,622)
Reclassification	–	–	3,983	3,983
<b>BALANCE AS OF 31 DECEMBER 2009</b>	<b>294,031</b>	<b>614,889</b>	<b>1,034,912</b>	<b>1,943,832</b>
<b>ACCUMULATED AMORTIZATION</b>				
Balance as of 1 January 2010	–	511,521	593,734	1,105,255
Amortisation for the year	24,857	45,932	155,641	226,430
Decrease	–	(798)	–	(798)
Reclassification	–	–	–	–
<b>BALANCE AS OF 31 DECEMBER 2009</b>	<b>24,857</b>	<b>556,655</b>	<b>749,375</b>	<b>1,330,887</b>
<b>NET BOOK VALUE AS OF 31 DECEMBER 2009</b>	<b>269,174</b>	<b>58,234</b>	<b>285,538</b>	<b>612,945</b>

**INGATLANOK, GÉPEK ÉS BERENDEZÉSEK**

2010. december 31-én				
	Összegek ezer forintban			
	Ingatlanok	Gépek és berendezések	Beruházások	Összesen
<b>BRUTTÓ KÖNYV SZERINTI ÉRTÉK</b>				
2010. január 1-jei egyenleg	9 858 338	30 285 250	31 634	40 175 222
Növekedés	–	–	1 196 745	1 196 745
Átvezetés a beruházásokból	143 984	673 720	(817 704)	–
Csökkenés	(97 619)	(421 603)	(14 503)	(533 725)
Átsorolás	–	–	3 024	3 024
<b>2010. DECEMBER 31-I EGYENLEG</b>	<b>9 904 703</b>	<b>30 537 367</b>	<b>399 196</b>	<b>40 841 266</b>
<b>HALMOZOTT ÉRTÉKCSÖKKENÉS</b>				
2010. január 1-jei egyenleg	2 748 271	22 681 011	–	25 429 282
Elszámolt értékcsökkenés	184 132	1 877 231	–	2 061 363
Csökkenés	(30 696)	(391 265)	–	(421 961)
Átsorolás	–	–	–	–
<b>2010. DECEMBER 31-I EGYENLEG</b>	<b>2 901 707</b>	<b>24 166 977</b>	<b>–</b>	<b>27 068 684</b>
<b>2010. DECEMBER 31-I NETTÓ KÖNYV SZERINTI ÉRTÉK</b>	<b>7 002 996</b>	<b>6 370 390</b>	<b>399 196</b>	<b>13 772 582</b>

**IMMATERIÁLIS JAVAK**

2009. december 31-én				
	Összegek ezer forintban			
	Kísérleti fejlesztés	Szellemi termék	Vagyoni értékű jogok	Összesen
<b>BRUTTÓ KÖNYV SZERINTI ÉRTÉK</b>				
2009. január 1-jei egyenleg	113 959	605 422	975 224	1 694 605
Növekedés – saját fejlesztés	175 142	–	–	175 142
Növekedés – beszerzés	4 930	10 265	68 529	83 724
Csökkenés	–	(798)	(12 824)	(13 622)
Átsorolás	–	–	3 983	3 983
<b>2009. DECEMBER 31-I EGYENLEG</b>	<b>294 031</b>	<b>614 889</b>	<b>1 034 912</b>	<b>1 943 832</b>
<b>HALMOZOTT AMORTIZÁCIÓ</b>				
2010. január 1-jei egyenleg	–	511 521	593 734	1 105 255
Elszámolt amortizáció	24 857	45 932	155 641	226 430
Csökkenés	–	(798)	–	(798)
Átsorolás	–	–	–	–
<b>2009. DECEMBER 31-I EGYENLEG</b>	<b>24 857</b>	<b>556 655</b>	<b>749 375</b>	<b>1 330 887</b>
<b>2009. DECEMBER 31-I NETTÓ KÖNYV SZERINTI ÉRTÉK</b>	<b>269 174</b>	<b>58 234</b>	<b>285 538</b>	<b>612 945</b>

INTANGIBLE ASSETS				
As of 31 December 2010				
	figures provided in HUF thousand			
	Research and development	Intellectual property	Valuable rights	Total
<b>GROSS BOOK VALUE</b>				
Balance as of 1 January 2010	294,031	614,889	1,034,912	1,943,832
Increase – internal development	202,053	–	–	202,053
Increase – acquisition	7,284	2,870	6,665	16,819
Decrease	(7,870)	(54,793)	–	(62,663)
Reclassification	–	–	–	–
<b>BALANCE AS OF 31 DECEMBER 2010</b>	<b>495,498</b>	<b>562,966</b>	<b>1,041,577</b>	<b>2,100,041</b>
<b>ACCUMULATED AMORTIZATION</b>				
Balance as of 1 January 2010	24,857	556,655	749,375	1,330,887
Amortisation for the year	36,492	37,263	121,892	195,647
Decrease	(3,096)	(54,793)	–	(57,889)
Reclassification	–	–	–	–
<b>BALANCE AS OF 31 DECEMBER 2010</b>	<b>58,253</b>	<b>539,125</b>	<b>871,267</b>	<b>1,468,645</b>
<b>NET BOOK VALUE AS OF 31 DECEMBER 2010</b>	<b>437,245</b>	<b>23,841</b>	<b>170,310</b>	<b>631,396</b>

#### EQUITY ACCOUNTED ASSOCIATED ENTITIES

	31 December 2009		31 December 2010	
	%	thousand HUF	%	thousand HUF
Busch Rába Öntöde Kft.	25.5%	705,064	0.0%	0
Fehrer Automotive-Rába Kft.	30.0%	237,732	30.0%	124,312
Other		206		206
<b>EQUITY ACCOUNTED INVESTMENTS TOTAL</b>		<b>943,002</b>		<b>124,518</b>

The summary information of Fehrer Automotive-Rába Kft. at 31 December 2010 is the following:

	figures provided in HUF thousand	
	31 December 2009	31 December 2010
Total assets	1,867,274	3,418,595
Total equity	97,861	286,942
Total liabilities	1,962,989	2,709,498
Revenue	233	1,108,186
Profit for the period	(100,861)	(687,197)

#### LONG TERM RECEIVABLES

	figures provided in HUF thousand	
	31 December 2009	31 December 2010
Opening, 1 January	73,064	38,169
Increase	0	0
Decrease	(1,203)	0
Repayment	(40,849)	(6,516)
Impairment	0	(21,370)
Effect of discounting	7,157	2,990
Closing balance 31 Dec	38,169	13,273

Long term receivables are recognized at discounted value. The long term receivables do not bear any stated interest. The interest rate applied for the calculation of the present value was 5.75% in 2010 and 6.5% in 2009, which are in line with the prime rate quoted by the National Bank of Hungary at balance sheet date. The impact of long-term receivables on profit and loss is HUF 2,990 thousand discounting effect recognised in interest income.

#### IMMATERIÁLIS JAVAK

2010. december 31-én				
	Összegek ezer forintban			
	Kísérleti fejlesztés	Szellemi termék	Vagyoni értékű jogok	Összesen
<b>Bruttó könyv szerinti érték</b>				
2010. január 1-jei egyenleg	294 031	614 889	1 034 912	1 943 832
Növekedés – saját fejlesztés	202 053	–	–	202 053
Növekedés – beszerzés	7 284	2 870	6 665	16 819
Csökkenés	(7 870)	(54 793)	–	(62 663)
Átsorolás	–	–	–	–
<b>2010. DECEMBER 31-I EGYENLEG</b>	<b>495 498</b>	<b>562 966</b>	<b>1 041 577</b>	<b>2 100 041</b>
<b>HALMOZOTT AMORTIZÁCIÓ</b>				
2010. január 1-jei egyenleg	24 857	556 655	749 375	1 330 887
Elszámolt amortizáció	36 492	37 263	121 892	195 647
Csökkenés	(3 096)	(54 793)	–	(57 889)
Átsorolás	–	–	–	–
<b>2010. DECEMBER 31-I EGYENLEG</b>	<b>58 253</b>	<b>539 125</b>	<b>871 267</b>	<b>1 468 645</b>
<b>2010. DECEMBER 31-I NETTÓ KÖNYV SZERINTI ÉRTÉK</b>	<b>437 245</b>	<b>23 841</b>	<b>170 310</b>	<b>631 396</b>

#### TŐKEMÓDSZERREL ELSZÁMOLT TÁRSULT VÁLLALKOZÁSOK

	2009. december 31.		2010. december 31.	
	%	ezer Ft	%	ezer Ft
Busch Rába Öntöde Kft.	25,5%	705 064	0,0%	0
Fehrer Automotive-Rába Kft.	30,0%	237 732	30,0%	124 312
Egyéb		206		206
<b>TŐKEMÓDSZERREL ELSZÁMOLT BEFEKTETÉSEK ÖSSZESEN</b>		<b>943 002</b>		<b>124 518</b>

A Fehrer Automotive-Rába Kft. összefoglaló 2010. december 31-i adatai a következők

	Összegek ezer forintban	
	2009. december 31.	2010. december 31.
Eszközök összesen	1 867 274	3 418 595
Saját tőke összesen	97 861	286 942
Kötelezettségek összesen	1 962 989	2 709 498
Árbevétel	233	1 108 186
Időszaki eredmény	(100 861)	(687 197)

#### HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖVETELÉSEK

	Összegek ezer forintban	
	2009. december 31.	2010. december 31.
Nyitó január 1.	73 064	38 169
Növekedés	0	0
Csökkenés	(1 203)	0
Törlesztés	(40 849)	(6 516)
Értékvesztés	0	(21 370)
Diszkontálás hatása	7 157	2 990
<b>ZÁRÓ DECEMBER 31</b>	<b>38 169</b>	<b>13 273</b>

A hosszú lejáratú követeléseket a csoport diszkontált értéken mutatja ki. A hosszú lejáratú követelésekre nincs meghatározva semmilyen kamat. A jelenérték számításához alkalmazott kamatláb 2010-ben 5,75%, 2009-ban 6,5%, a mérlegfordulónapon érvényes jegybanki alapkamattal megegyező mérték. A hosszú lejáratú követelések eredményhatása a tárgyévben: 2 990 E Ft diszkontálási hatás, ami a kamatbevételek között került kimutatásra.

## INVENTORIES

	figures provided in HUF thousand	
	31 December 2009	31 December 2010
Raw materials	3,532,406	3,633,418
Semi-finished goods	1,604,467	1,882,907
Finished goods	1,663,901	1,919,837
Goods	116,752	131,868
<b>TOTAL INVENTORIES</b>	<b>6,917,526</b>	<b>7,568,030</b>

The impairment recognized is as follows:

	figures provided in HUF thousand	
	2009	2010
Opening value of impairment on 1 January	637,251	943,140
Current year impairment	335,201	206,504
Reversal due to sale	(29,312)	207,761
Correction	0	(87,389)
<b>CLOSING BALANCE AS AT 31 DECEMBER</b>	<b>943,140</b>	<b>854,494</b>

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

### Security

At 31 December 2010 properties with a carrying amount of HUF 5,882 million (2009: HUF 5,574 million) are subject to registered mortgage to secure bank loans.

## TRADE AND OTHER RECEIVABLES

	figures provided in HUF thousand	
	31 December 2009	31 December 2010
Trade receivables	6,454,234	6,639,326
Allowance for bad and doubtful receivables	(201,066)	(151,918)
Net accounts receivable	6,253,168	6,487,408
Advances	28,555	40,812
Prepayments	130,250	12,216
VAT receivables	806,715	961,421
Other	48,584	89,605
<b>TOTAL RECEIVABLES</b>	<b>7,267,272</b>	<b>7,591,462</b>

Trade receivables are denominated in the following currencies:

	figures provided in HUF thousand	
	31 December 2009	31 December 2010
<b>TRADE RECEIVABLES</b>		
HUF	3,061,497	1,814,780
EUR	1,972,579	2,928,452
USD	1,420,158	1,896,094
<b>TOTAL</b>	<b>6,454,234</b>	<b>6,639,326</b>

## KÉSZLETEK

	Összegek ezer forintban	
	2009. december 31.	2010. december 31.
Alapanyagok	3 532 406	3 633 418
Félkésztermékek	1 604 467	1 882 907
Késztermékek	1 663 901	1 919 837
Áruk	116 752	131 868
<b>KÉSZLETEK ÖSSZESEN</b>	<b>6 917 526</b>	<b>7 568 030</b>

Az elszámolt értékvesztés az alábbiak szerint alakult:

	Összegek ezer forintban	
	2009	2010
Értékvesztés nyitó egyenleg január 1-jén	637 251	943 140
Tárgyévi értékvesztés	335 201	206 504
Értékesítés és felhasználás miatti visszairás	(29 312)	(207 761)
Korrekció	0	(87 389)
<b>ZÁRÓ EGYENLEG DECEMBER 31-ÉN</b>	<b>943 140</b>	<b>854 494</b>

Az értékvesztés visszairásra került az év közben eladott készletek esetében.

### Biztosíték

2010. december 31-én 5 882 millió Ft könyv szerinti értékű készleten (2009: 5 574 millió Ft) volt jelzálog bejegyzve bankkölcsönök biztosítékaként.

## VEVŐKKEL SZEMBENI ÉS EGYÉB KÖVETELÉSEK

	Összegek ezer forintban	
	2009. december 31.	2010. december 31.
Vevőkkel szembeni követelések	6 454 234	6 639 326
Behajthatatlan és kétes követelésekre elszámolt értékvesztés	(201 066)	(151 918)
Nettó vevőállomány	6 253 168	6 487 408
Előlegek	28 555	40 812
Aktív időbeli elhatárolások	130 250	12 216
ÁFA követelés	806 715	961 421
Egyéb	48 584	89 605
<b>KÖVETELÉSEK ÖSSZESEN</b>	<b>7 267 272</b>	<b>7 591 462</b>

A vevőkkel szembeni követeléseket az alábbi pénznemekben tartjuk nyilván:

	Összegek ezer forintban	
	2009. december 31.	2010. december 31.
<b>VEVŐKKEL SZEMBENI KÖVETELÉSEK</b>		
Forint	3 061 497	1 814 780
EUR	1 972 579	2 928 452
USD	1 420 158	1 896 094
<b>ÖSSZESEN</b>	<b>6 454 234</b>	<b>6 639 326</b>

## DERIVATIVE ASSETS AND LIABILITIES

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

	figures provided in HUF thousand	
	31 December 2009	31 December 2010
EUR-USD	0	0
USD-HUF	126,492	1,900
EUR-HUF	817,775	6,882
DERIVATIVE LIABILITIES AT FAIR VALUE	944,267	8,782

The impact of derivative liabilities in the reporting period was a loss of HUF 72 million.

## CASH AND CASH EQUIVALENTS

	figures provided in HUF thousand	
	31 December 2009	31 December 2010
Bank	372,119	1,496,909
Petty cash	2,701	1,202
TOTAL CASH AND CASH EQUIVALENTS	374,820	1,498,111

Cash and cash equivalents are denominated in the following currencies:

	figures provided in HUF thousand	
	31 December 2009	31 December 2010
CASH AND CASH EQUIVALENTS BY CURRENCIES		
HUF	115,885	1,281,218
EUR	223,945	200,751
USD	34,308	15,625
RUR	682	517
TOTAL CASH AND CASH EQUIVALENTS IN HUF	374,820	1,498,111

The average interest rate for cash and cash equivalents was 3.59% at 31 December 2010 and 3.19% at 31 December 2009. Amounts of HUF 66 million and HUF 34 million were recognised within cash and cash equivalents during the reporting period as interest income and exchange loss, respectively.

## SHAREHOLDER'S EQUITY

At 31 December 2010, issued share capital comprised 13,473,446 ordinary shares (2009: 13,473,446 ordinary shares), registered in category "A" of the Budapest Stock Exchange, with a par value of HUF 1,000.

The holders of ordinary shares are entitled to receive dividends as declared from time to time and are entitled to one vote per share at meetings of the Company. All shares rank equally with regard to the Company's residual assets. In respect of the Company's shares that are held by the Group ("treasury shares"), all rights are suspended until those shares are reissued. The total balance of treasury stock was HUF 709,104 thousand (922,896 shares) at 31 December 2009 and HUF 706,350 thousand (918,306 shares) at 31 December 2010.

### Capital reserve

The capital reserve was reclassified to retained losses during 2008. The capital reserve amounted to HUF 26 million at 31 December 2010 and included the difference between the cost and the par value of treasury shares repurchased in 2009.

## SZÁRMAZÉKOS PÉNZÜGYI KÖTELEZETTSÉGEK

A Csoport forward devizaszerződésekkel és opciós szerződésekkel csökkenti az USA-dollárban és euróban kimutatott értékesítésekéből eredő devizakockázatát. Valamennyi forward devizaszerződést és opciós szerződést valós értéken mutat ki.

	Összegek ezer forintban	
	2009. december 31.	2010. december 31.
EUR-USD	0	0
USD-HUF	126 492	1 900
EUR-HUF	817 775	6 882
SZÁRMAZÉKOS PÉNZÜGYI KÖTELEZETTSÉGEK VALÓS ÉRTÉKEN	944 267	8 782

A származékos pénzügyi kötelezettségek tárgyidőszaki pénzügyi eredményhatása: 72 M Ft veszteség.

## PÉNZESZKÖZÖK ÉS PÉNZESZKÖZ-EGYENÉRTÉKESEK

	Összegek ezer forintban	
	2009. december 31.	2010. december 31.
Bank	372 119	1 496 909
Pénztár	2 701	1 202
PÉNZESZKÖZÖK ÖSSZESEN	374 820	1 498 111

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

	Összegek ezer forintban	
	2009. december 31.	2010. december 31.
PÉNZESZKÖZÖK DEVIZANEMENKÉNT		
HUF	115 885	1 281 218
EUR	223 945	200 751
USD	34 308	15 625
RUR	682	517
PÉNZESZKÖZÖK ÖSSZESEN FORINTBAN	374 820	1 498 111

A pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek átlagos kamatlába 2010. december 31-én 3,59 %, 2009. december 31-én 3,19 % volt. A pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesekből a tárgyévben 66 M Ft kamatbevétel és 34 M Ft árfolyamveszteség keletkezett.

## SAJÁT TŐKE

2010. december 31-én a kibocsátott jegyzett tőke 13 473 446 darab (2009: 13 473 446 darab), egyenként 1 000 Ft névértékű, a Budapesti Értéktőzsde „A” kategóriájában jegyzett törzsrészcsevényből áll.

A törzsrészcsevények az időszakosan meghirdetett osztalékra jogosítanak, és részcsevényként egy szavazatot jelentenek a Társaság közgyűlésein. Valamennyi részcsevény egyenrangú a Társaság maradék eszközei tekintetében. A Társaságnak a Csoport birtokában lévő részcsevényeivel kapcsolatban („saját részcsevények”) valamennyi jog fel van függesztve a szóban forgó részcsevények újbóli kibocsátásáig. A saját részcsevények értéke 2009. december 31-én 709 104 E Ft (922 896 részcsevény). 2010. december 31-én 706 350 E Ft (918 306 db) részcsevény.

### Tőketartalék

A tőketartalék átsorolásra került a Felhalmozott veszteségekbe 2008. során. A tőketartalék 2010. december 31-én 26 millió forint volt, mely a 2009. évben visszavásárolt saját részcsevény bekerülési értéke és névértéke közti különbség.

**SHARE-BASED PAYMENTS**

	figures provided in HUF thousand	
	2009	2010
<b>EQUITY-SETTLED SHARE-BASED PAYMENTS</b>		
Opening balance at 1 January	79,475	69,338
Granted	–	35,704
Exercised	(395)	(1,063)
Forfeited	(9,742)	(1,084)
Expenditures from share-based payments granted	–	129,814
<b>CLOSING BALANCE AT 31 DECEMBER</b>	<b>69,338</b>	<b>232,708</b>

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

	figures provided in HUF thousand	
	2009	2010
<b>CASH-SETTLED SHARE-BASED PAYMENTS</b>		
Opening balance at 1 January	74,967	49,970
Granted	–	732
Exercised	(349)	(1,033)
Forfeited	(6,344)	(439)
Changes due to changes in terms	(18,304)	24,355
<b>CLOSING BALANCE AT 31 DECEMBER</b>	<b>49,970</b>	<b>73,585</b>

In 2006, in order to establish the common interest of the owners of Rába and the leadership of the Group and to further develop the shareholders' wealth, the Board of Directors of Rába decided to launch the Management Stock Option Incentive Program, a five-year managerial stock option scheme to members of senior and mid-level management. The scheme was divided into three independent tranches and the individual implementation of each tranche is dependant on separate preconditions. The shares involved in the scheme are Rába shares.

At its meeting on 2 July 2009 the Board of Directors of Rába Nyrt. established that the requirements for the vesting of the 3rd tranche had not been met during the vesting period of the 3rd tranche between 1 January 2009 and 31 December 2009 based on the price of the Rába shares and their volume-weighted average price.

In 2010, as authorised by the General Meeting in accordance with General Meeting Resolution No. 5/2010.04.29, the term of the Management Stock Option Incentive Program launched on 1 July 2006 was extended until 31 December 2014 and the 3rd tranche will be opened again on 1 January 2012 with no changes in terms.

All options offered have similar terms.

A restriction on exercising options was introduced during the reporting period; under this restriction, members of management will not be able to exercise their share options vested in the 1st and 2nd tranches of the Management Stock Option Incentive Program in 2007 and 2008, respectively, until the day of the General Meeting closing the 2012 fiscal year, but no later than 30 April 2013.

The option scheme is as follows:

	figures provided in HUF			
	Vesting period	Nominal value per share	Market target price per share <sup>1</sup>	Exercise price per share
Tranche 1	1 July 2007 – 30 June 2007	1,000	1,000	600
Tranche 2	1 July 2008 – 30 June 2008	1,000	1,500	1,000
Tranche 3	1 January 2012 – 30 June 2012	1,000	2,000	1,500

<sup>1</sup> 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.

**RÉSZVÉNY ALAPÚ KIFIZETÉSEK**

	Összegek ezer forintban	
	2009	2010
<b>TŐKEINSTRUMENTUMBAN TELJESÍTETT RÉSZVÉNY ALAPÚ KIFIZETÉSEK</b>		
Nyitó január 1.	79 475	69 338
Nyújtott	–	35 704
Lehívott	(395)	(1 063)
Jogvesztetté vált	(9 742)	(1 084)
Nyújtott részvény alapú kifizetésekből származó ráfordítások	–	129 814
<b>ZÁRÓ DECEMBER 31.</b>	<b>69 338</b>	<b>232 708</b>

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

	Összegek ezer forintban	
	2009	2010
<b>PÉNZESZKÖZBEN TELJESÍTETT RÉSZVÉNY ALAPÚ KIFIZETÉSEK</b>		
Nyitó január 1.	74 967	49 970
Nyújtott	–	732
Lehívott	(349)	(1 033)
Jogvesztetté vált	(6 344)	(439)
Feltételek miatti változás	(18 304)	24 355
<b>ZÁRÓ DECEMBER 31.</b>	<b>49 970</b>	<b>73 585</b>

A Rába tulajdonosai és a Csoport vezetősége közötti érdekközösség megteremtése, valamint a társaság értékének további növelése céljából a Rába Igazgatósága 2006-ban úgy döntött, hogy a felső- és középszintű vezetők számára elindítja a Menedzsment Részvényopciós Ösztönző Program elnevezésű ötéves vezetői részvényopciós programot. A program három önálló opciólehívási szakaszból állt, amelynek egyedi megvalósítása egymástól független előfeltételektől függ. A programban a Rába részvényei vesznek részt.

A Rába Nyrt. Igazgatósága 2009. július 2-i ülésén megállapította, hogy a 3. tranch megnyílási feltételei nem teljesültek a Rába részvények árfolyama, illetve a tőzsdei forgalommal súlyozott átlagárfolyama alapján a harmadik tranche 2009. január 1. – 2009. december 31. közötti megnyílási időszaka alatt.

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

Valamennyi felkínált opció azonos feltételekkel rendelkezik.

Tárgyévben menedzsment vezetőkre vonatkozó lehívási korlátozás lépett életbe, amelynek értelmében 2012. üzleti évet lezáró közgyűlés napjáig, de legfeljebb 2013. április 30-ig nem hívják le az MRÖP első és második tranche keretében 2007, illetve 2008-ban megnyílt részvény-opciójukat.

Az opcióstruktúra a következő:

	Összegek forintban			
	Szolgálati időszak	Névérték részvényenként	Piaci célárfolyam részvényenként <sup>1</sup>	Lehívási árfolyam részvényenként
1. opciólehívási szakasz	2007. július 1. – 2007. június 30.	1 000	1 000	600
2. opciólehívási szakasz	2008. július 1. – 2008. június 30.	1 000	1 500	1 000
3. opciólehívási szakasz	2012.január 1. – 2012. június 30.	1 000	2 000	1 500

<sup>1</sup> 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.

The valuation of the share options is performed using a binomial lattice model. Under the modified terms the value of the revalued options was HUF 232,708 thousand when the scheme was amended. (The same value, i.e. the value of tranches 1 and 2, was HUF 69,338 thousand at the end of 2009.)

Fair value of share options and assumptions at grant date:

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

The movements in the options during 2009 and 2010 were the following:

	Number of options	
	2009	2010
Opening on 1 January	1,808,367	1,152,341
Options granted	–	613,305
Forfeited	(651,335)	(4,590)
Exercised	(4,691)	(4,590)
Expired	–	–
OUTSTANDING AS AT DECEMBER 31	1,152,341	1,756,466
EXERCISABLE AS AT DECEMBER 31	1,152,341	1,756,466

The weighted average exercise price of the shares was HUF 698 in 2009 and HUF 958 in 2010.

During the reporting period one individual exercised their share option from the 1st tranche due to the termination of their employment relationship; also, share options not exercised became unexercisable (forfeited).

#### Cash-settled share-based payments

Rába pays an amount of cash to cover social taxes relating to share-based payment transactions in addition to the share-based payment arrangement. This portion of the plan is treated as cash-settled share-based payments. A gross amount of HUF 23,615 thousand was recognised in the reporting period against profit or loss; this includes a difference in contribution liability of HUF 25,087 thousand based on the year-end valuation, as well as an amount of HUF 1,472 thousand as the value of a released liability related to options exercised and forfeited (not exercised) due to the termination of an employment relationship.

Fair value of share options and assumptions at 31 December 2009:

	Tranche 1	Tranche 2	Tranche 3
Fair value at grant date per share	225	96	0
Exercise price per share	600	1,000	0
Probability	100%	100%	0
Expected volatility	48.93%	48.93%	0
Option life (years)	2	2	0
Expected dividends	0	0	0
Risk-free interest rate (based on government bonds)	6.40%	6.40%	0

A részvényopciók értékelése binominális háló modell segítségével történik. A program módosítása időpontjában a megváltozott feltételekkel újraértékelt opciók értéke 232 708 E Ft. (2009. év végén ez az érték – 1. és 2. tranche értéke – az eredeti nyújtáskori árfolyamon 69 338 E Ft volt.)

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 2009-ban és 2010-ben a következő:

	Opciók száma	
	2009	2010
január 1-jén meglévő	1 808 367	1 152 341
Nyújtott opció	–	613 305
Jogvesztetté vált	(651 335)	(4 590)
Lehívott	(4 691)	(4 590)
Lejárt	–	–
DECEMBER 31-ÉN MEGLÉVŐ	1 152 341	1 756 466
DECEMBER 31-ÉN LEHÍVHATÓ	1 152 341	1 756 466

A részvények súlyozott átlagos lehívási árfolyama 2009-ben 698 Ft volt, 2010-ben 958 Ft.

Tárgyévben munkaviszony megszűnése miatt egy fő hívta le az első trancheból az öt megillető részvényeit, illetve a le nem hívott részvényei lehívhatatlanná (jogvesztetté) váltak.

#### 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 az eredmény terhére elszámolt bruttó összeg 23 615 E Ft, melyből a tárgyév végi értékelés alapján előírt járulék kötelezettség különbözet 25 087 E Ft, a lehívott illetve munkaviszony megszűnés miatt lehívás hiányában elveszett, korábban előírt kötelezettség feloldás értéke 1 472 E Ft.

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

Fair value of share options and assumptions at 31 December 2010:

	Tranche 1	Tranche 2	Tranche 3
Fair value at grant date per share	364	192	16
Exercise price per share	600	1,000	1,500
Probability	100%	100%	100%
Expected volatility	31.96%	31.96%	31.96%
Option life (years)	4	4	4
Expected dividends	-	-	-
Risk-free interest rate (based on government bonds)	6.82%	6.82%	6.82%

#### PROVISIONS

	figures provided in HUF thousand				
	Warranties	Legal cases	Redundancy	Other	Total
Opening balance at 1 January 2009	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
Reductions arising from payments during the year	(6,353)	(15,642)	(291,794)	(46,706)	(360,495)
Reductions resulting from remeasurement or settlement without cost during the year	(104,280)	(13,277)	(132,527)	(29,003)	(279,087)
CLOSING BALANCE AT 31 DECEMBER 2009	579,638	6,251	309,383	12,455	907,727
Provisions recognised during the year	150,985	5,783	-	-	156,768
Reductions arising from payments during the year	(729)	(1,058)	(139,172)	-	(140,959)
Reductions resulting from re-measurement or settlement without cost during the year	(51,827)	(1,000)	(27,324)	-	(80,151)
CLOSING BALANCE AT 31 DECEMBER 2010	678,067	9,976	142,887	12,455	843,385

#### 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 amortised historical cost. Interest expenses relating to loans and borrowings for the reporting period amounted to HUF 449 million and currency exchange losses totaled HUF 386 million.

Repayment schedule of loans and borrowings:

	figures provided in HUF thousand	
	31 December 2009	31 December 2010
Less than one year	5,694,145	4,703,498
More than one year	6,883,835	7,294,131
Between one and five years	6,019,286	6,662,823
More than five years	864,549	631,308
TOTAL LOANS AND BORROWINGS	12,577,980	11,997,629

Liabilities from financial leases:

	figures provided in HUF thousand					
	Minimum future lease payments		Interest		Present value of minimum lease payments	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Within 1 year	24,073	5,332	(462)	(45)	23,611	5,287
Between 1 and 5 years	5,853	-	(58)	-	5,795	-
Over 5 years						
TOTAL LIABILITIES FROM FINANCE LEASES	29,926	5,332	(520)	(45)	29,406	5,287

A részvényopció valós értéke és feltételezések 2010. december 31-én:

	1. opciólehívási szakasz	2. opciólehívási szakasz	3. opciólehívási szakasz
Valós érték a nyújtás időpontjában részvényenként	364	192	16
Lehívási árfolyam részvényenként	600	1 000	1 500
Valószínűség	100%	100%	100%
Várható volatilitás	31,96%	31,96%	31,96%
Opció élettartama (év)	4	4	4
Várható osztalék	-	-	-
Kockázatmentes kamatláb (államkötvények alapján)	6,82%	6,82%	6,82%

#### CÉLTARTALÉKOK

	Összegek ezer forintban				
	Termék-szavatosságok	Peres ügyek	Létszám-leépítés	Egyéb	Összesen
Nyitó, 2009. január 1.	633 221	33 100	612 721	87 955	1 366 997
Céltartalék-képzés 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
Céltartalék-képzés az év során	150 985	5 783	-	-	156 768
Céltartalék-felhasználás az év során	(729)	(1 058)	(139 172)	-	(140 959)
Céltartalék-feloldás az év során	(51 827)	(1 000)	(27 324)	-	(80 151)
ZÁRÓ, 2010. DECEMBER 31.	678 067	9 976	142 887	12 455	843 385

#### 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 449 M Ft, a devizaárfolyam változás miatt keletkezett árfolyamvesztés pedig 386 M Ft.

A hitelek és kölcsönök törlesztési ütemezése:

	Összegek ezer forintban	
	2009. december 31.	2010. december 31.
Éven belüli	5 694 145	4 703 498
Éven túli	6 883 835	7 294 131
Egy év és öt év között	6 019 286	6 662 823
Öt éven túl	864 549	631 308
HITELEK ÉS KÖLCSÖNÖK ÖSSZESEN	12 577 980	11 997 629

Pénzügyi lízingből származó kötelezettség:

	Összegek ezer forintban					
	Jövőbeli minimális lízingfizetések		Kamat		Minimális lízingfizetések jelenértéke	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Éven belüli	24 073	5 332	(462)	(45)	23 611	5 287
Egy év és öt év között	5 853	-	(58)	-	5 795	-
Öt éven túl						
PÉNZÜGYI LÍZINGBŐL SZÁRMAZÓ KÖTELEZETTSÉG ÖSSZESEN	29 926	5 332	(520)	(45)	29 406	5 287

## TRADE AND OTHER PAYABLES

	figures provided in HUF thousand	
	31 December 2009	31 December 2010
Trade payables	4,766,075	6,864,498
Cash-settled share-based payments	49,970	73,585
Advances received	130,374	41,369
Accrued expenses	297,321	253,814
Deferred income	780,547	1,077,606
Wages and related contributions	648,181	680,529
VAT liability	548,735	107,546
Other	25,690	33,782
<b>TOTAL TRADE AND OTHER PAYABLES</b>	<b>7,246,893</b>	<b>9,132,729</b>

Trade payables are denominated in the following currencies:

	figures provided in HUF thousand	
	31 December 2009	31 December 2010
<b>TRADE AND OTHER PAYABLES</b>		
HUF	2,164,345	2,965,260
EUR	2,482,855	3,737,897
USD	111,477	151,090
SEK	1,714	452
GBP	5,684	9,799
<b>Total</b>	<b>4,766,075</b>	<b>6,864,498</b>

The impact of trade and other payables on profit and loss in the reporting period was a currency exchange loss of HUF 164 million.

## SEGMENT REPORTING

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

The management determined the reportable segments based on the product types, which is in line with the organizational structure.

The Group's main segments are:

- Axle
- Vehicle
- Vehicle components

The axles segment comprises the manufacturing and sale of axles, axle parts and axle components. The vehicles segment covers the manufacturing of truck and bus chassis and related components, as well as the assembly and sale of vehicles. The vehicle components segment comprises the manufacturing and sale of vehicle components, seat frames, pressed frameworks and truck chassis and the sewing of seat covers, as well the sale of all such products.

## SZÁLLÍTÓKKAL SZEMBENI ÉS EGYÉB KÖTELEZETTSÉGEK

	Összegek ezer forintban	
	2009. december 31.	2010. december 31.
Szállítók	4 766 075	6 864 498
Pénzeszközben teljesített részvény alapú kifizetések	49 970	73 585
Kapott előlegek	130 374	41 369
Elhatárolt költségek	297 321	253 814
Halasztott bevételek	780 547	1 077 606
Bérek és járulékai	648 181	680 529
Áfa kötelezettség	548 735	107 546
Egyéb	25 690	33 782
<b>SZÁLLÍTÓKKAL SZEMBENI ÉS EGYÉB KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN</b>	<b>7 246 893</b>	<b>9 132 729</b>

A szállítókat az alábbi pénznemekben mutatták ki:

	Összegek ezer forintban	
	2009. december 31.	2010. december 31.
<b>SZÁLLÍTÓKKAL SZEMBENI KÖTELEZETTSÉGEK</b>		
Forint	2 164 345	2 965 260
EUR	2 482 855	3 737 897
USD	111 477	151 090
SEK	1 714	452
GBP	5 684	9 799
<b>Összesen</b>	<b>4 766 075</b>	<b>6 864 498</b>

A szállítókkal szembeni és egyéb kötelezettségek pénzügyi eredményhatása a tárgyévben 164 M Ft deviza árfolyam 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 vezetés 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 futómű-részegységek, és futómű alkatrészek 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 2009	figures provided in HUF thousand					
	Axle	Vehicle	Vehicle components	Unallocated	Intersegment eliminations	Consolidated
External revenues	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 operating expenses	(3,580,393)	(1,128,468)	(1,256,458)	(1,083,727)	698,088	(6,350,958)
PROFIT/LOSS 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

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	–	33 923 124
Szegmensek közti bevétel	299 926	198 769	549 154	749 757	(1 797 606)	–
Külső közvetlen értékesítési költség	(14 894 937)	(4 140 621)	(7 773 092)	(39 049)	–	(26 847 699)
Szegmensek közti közvetlen értékesítési költség	(224 041)	(196 917)	(591 649)	(158 632)	1 171 239	–
BRUTTÓ NYERESÉG	3 696 284	1 746 135	1 402 483	230 523	–	7 075 425
Értékesítési és marketingköltségek	(419 492)	(81 195)	(106 837)	(16 131)	–	(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)	–	(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
Kamat bevétel	133 120	108 104	4 458	181 465	(371 180)	55 967
Kamat ráfordítás	(350 005)	(85 855)	(115 378)	(430 261)	371 180	(610 319)
Adóráfordítás	(160 867)	(120 471)	(72 935)	(14 835)	–	(369 108)
ESZKÖZÖK						
Ingtatlanok, gépek és berendezések	8 618 176	1 288 101	2 146 265	2 693 398	–	14 745 940
Immateriális javak	261 939	146 916	46 744	157 346	–	612 945
Befektetési célú ingatlan	–	–	–	338 217	–	338 217
Hosszú lejáratú követelések	2 750	–	339	35 080	–	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	–	–	75 184
Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek	293 033	1 911	22 813	57 063	–	374 820
KÖTELEZETTSÉGEK						
Céltartalékok	192 581	572 254	73 229	69 663	–	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	–	1 885 803

31 December 2010	figures provided in HUF thousand					
	Axle	Vehicle	Vehicle components	Unallocated	Intersegment eliminations	Consolidated
External revenues	20,407,106	5,982,729	9,119,962	267,566	–	35,777,363
Intersegment revenues	511,783	187,545	625,281	926,444	(2,251,053)	–
External direct cost of sales	(16,413,684)	(3,920,613)	(7,581,837)	(114,820)	–	(28,030,954)
Intersegment direct cost of sales	(468,916)	(189,406)	(613,259)	(73,491)	1,345,072	–
GROSS PROFIT	3,993,422	2,062,116	1,538,125	152,746	–	7,746,409
Sales and marketing expenses	(444,206)	(104,715)	(76,592)	(21,057)	–	(646,570)
General and administrative costs	(3,721,518)	(1,022,077)	(1,507,975)	(1,153,831)	877,828	(6,527,573)
Other income	802,373	14,520	176,916	72,203	1,132	1,067,144
Other expenditures	(341,928)	(248,500)	(20,621)	(168,348)	–	(779,397)
Total operating expenses	(3,705,279)	(1,360,772)	(1,428,272)	(1,271,033)	878,960	(6,886,396)
PROFIT/LOSS FROM OPERATING ACTIVITIES	288,143	701,344	109,853	(1,118,287)	878,960	860,013
Interest income	41,089	166,185	3,521	278,705	(407,063)	82,437
Interest expenditure	(388,391)	(24,118)	(132,840)	(310,967)	407,063	(449,253)
Tax expense	(119,375)	(253,987)	(69,715)	(43,786)	–	(486,863)
ASSETS						
Property, plant and equipment	7,539,671	1,120,452	2,030,792	3,081,667	–	13,772,582
Intangible assets	284,442	176,361	43,164	127,429	–	631,396
Investment property	–	–	–	338,217	–	338,217
Long-term receivables	1,750	–	161	11,362	–	13,273
Inventories	5,882,210	537,801	1,169,032	10,798	(31,811)	7,568,030
Trade and other receivables	7,114,799	3,132,489	928,771	815,675	(4,400,272)	7,591,462
Income tax	13,027	11,407	12,815	–	–	37,249
Cash and cash equivalents	1,255,784	2,228	22,218	217,881	–	1,498,111
LIABILITIES						
Provisions	139,669	678,070	13,646	12,000	–	843,385
Trade and other payables	5,682,273	1,224,047	2,882,884	3,743,798	(4,400,273)	9,132,729
Capital expenditures	622,886	120,264	166,311	127,114	–	1,036,576
Depreciation and amortisation	1,548,059	260,037	318,042	130,872	–	2,257,010

#### REVENUE

Revenues by geographical segments were as follows:

	figures provided in HUF thousand	
	2009	2010
Europe	23,483,979	27,396,806
– Of which: Hungary	14,628,347	14,972,435
America	8,692,096	7,483,428
Asia	1,743,613	895,885
Australia	3,436	1,244
Total income	33,923,124	35,777,363

2010. december 31.	Összegek ezer forintban					
	Futómű	Jármű	Alkatrész	Fel nem osztott	Szegmensek közti kiszűrés	Konzolidált
Külső bevételek	20 407 106	5 982 729	9 119 962	267 566	–	35 777 363
Szegmensek közti bevétel	511 783	187 545	625 281	926 444	(2 251 053)	–
Külső közvetlen értékesítési költség	(16 413 684)	(3 920 613)	(7 581 837)	(114 820)	–	(28 030 954)
Szegmensek közti közvetlen értékesítési költség	(468 916)	(189 406)	(613 259)	(73 491)	1 345 072	–
BRUTTÓ NYERESÉG	3 993 422	2 062 116	1 538 125	152 746	–	7 746 409
Értékesítési és marketingköltségek	(444 206)	(104 715)	(76 592)	(21 057)	–	(646 570)
Általános és igazgatási költségek	(3 721 518)	(1 022 077)	(1 507 975)	(1 153 831)	877 828	(6 527 573)
Egyéb bevételek	802 373	14 520	176 916	72 203	1 132	1 067 144
Egyéb ráfordítások	(341 928)	(248 500)	(20 621)	(168 348)	–	(779 397)
Egyéb működési ráfordítások összesen	(3 705 279)	(1 360 772)	(1 428 272)	(1 271 033)	878 960	(6 886 396)
MŰKÖDÉSI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	288 143	701 344	109 853	(1 118 287)	878 960	860 013
Kamat bevétel	41 089	166 185	3 521	278 705	(407 063)	82 437
Kamat ráfordítás	(388 391)	(24 118)	(132 840)	(310 967)	407 063	(449 253)
Adóráfordítás	(119 375)	(253 987)	(69 715)	(43 786)	–	(486 863)
ESZKÖZÖK						
Ingatlanok, gépek és berendezések	7 539 671	1 120 452	2 030 792	3 081 667	–	13 772 582
Immateriális javak	284 442	176 361	43 164	127 429	–	631 396
Befektetési célú ingatlan	–	–	–	338 217	–	338 217
Hosszú lejáratú követelések	1 750	–	161	11 362	–	13 273
Készletek	5 882 210	537 801	1 169 032	10 798	(31 811)	7 568 030
Vevőkkel szembeni és egyéb követelések	7 114 799	3 132 489	928 771	815 675	(4 400 272)	7 591 462
Társasági adó	13 027	11 407	12 815	–	–	37 249
Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek	1 255 784	2 228	22 218	217 881	–	1 498 111
KÖTELEZETTSÉGEK						
Céltartalékok	139 669	678 070	13 646	12 000	–	843 385
Szállítókkal szembeni és egyéb kötelezettségek	5 682 273	1 224 047	2 882 884	3 743 798	(4 400 273)	9 132 729
Beruházási kiadások	622 886	120 264	166 311	127 114	–	1 036 576
Értékcsökkenés és amortizáció	1 548 059	260 037	318 042	130 872	–	2 257 010

#### ÁRBEVÉTEL

A bevételek földrajzi megoszlása a következő:

	Összegek ezer forintban	
	2009	2010
Európa	23 483 979	27 396 806
– ebből: Magyarország	14 628 347	14 972 435
Amerika	8 692 096	7 483 428
Ázsia	1 743 613	895 885
Ausztrália	3 436	1 244
ÖSSZES BEVÉTEL	33 923 124	35 777 363

OPERATING EXPENSES		
	figures provided in HUF thousand	
	2009	2010
Material costs	19,750,497	23,394,913
Services purchased	3,374,158	3,540,316
Staff costs	6,744,967	7,066,437
Depreciation and amortization	2,424,035	2,257,010
Capitalized own-work	1,642,752	(1,053,579)
<b>TOTAL OPERATING EXPENSES</b>	<b>33,936,409</b>	<b>35,205,097</b>
Direct cost of sales	26,847,699	28,030,954
Sales and marketing expenses	623,655	646,570
General and administrative costs	6,465,055	6,527,573
<b>TOTAL OPERATING EXPENSES</b>	<b>33,936,409</b>	<b>35,205,097</b>

STAFF COSTS		
	figures provided in HUF thousand	
	2009	2010
Salaries and wages	4,138,498	4,366,557
Contributions on wages	1,506,867	1,583,074
Share-based payments	(24,997)	23,615
Other personnel expenses	1,124,599	1,093,191
<b>TOTAL STAFF COSTS</b>	<b>6,744,967</b>	<b>7,066,437</b>

The average number of employees during 2010 was 2,047 (2009: 2,198).

OTHER INCOME AND EXPENSES		
	figures provided in HUF thousand	
	2009	2010
Gain on the sale of property, plant and equipment	196,353	74,167
Gain on contribution in-kind of property, plant and equipment	120,746	-
Compensation and penalty received	103,256	241,968
Sales rebates	236,645	270,696
Other CO2 revenue	74,274	35,210
Government grants	134,104	76,880
Wage subsidy	658,842	177,853
Other	88,337	190,370
<b>TOTAL OTHER INCOME</b>	<b>1,612,557</b>	<b>1,067,144</b>
Provisions	98,778	(76,617)
Impairment on inventories	(335,201)	(206,504)
Inventory scrapping	(111,897)	(101,378)
Tangible asset scrapping	(108,013)	(31,051)
Impairment of accounts receivable	(53,240)	(27,547)
Impairment of long-term receivables	(133,001)	(21,370)
Taxes	(146,736)	(248,278)
Fines	(19,181)	(5,291)
Compensation and damages	(53,110)	(39,722)
Other	(13,204)	(21,639)
<b>TOTAL OTHER EXPENSES</b>	<b>(874,805)</b>	<b>(779,397)</b>
<b>TOTAL NET AMOUNT OF OTHER INCOME AND EXPENSES</b>	<b>737,752</b>	<b>287,747</b>

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK		
	Összegek ezer forintban	
	2009	2010
Anyagok	19 750 497	23 394 913
Igénybevett szolgáltatások	3 374 158	3 540 316
Személyi jellegű ráfordítások	6 744 967	7 066 437
Értékcsökkenés és amortizáció	2 424 035	2 257 010
Aktivált saját teljesítmények értéke	1 642 752	(1 053 579)
<b>MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK ÖSSZESEN</b>	<b>33 936 409</b>	<b>35 205 097</b>
Értékesítés közvetlen költsége	26 847 699	28 030 954
Értékesítési és marketing költségek	623 655	646 570
Általános és igazgatási költségek	6 465 055	6 527 573
<b>MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK ÖSSZESEN</b>	<b>33 936 409</b>	<b>35 205 097</b>

SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK		
	Összegek ezer forintban	
	2009	2010
Bérek és fizetések	4 138 498	4 366 557
Bérfelrakások	1 506 867	1 583 074
Részvény-alapú kifizetések	(24 997)	23 615
Egyéb személyi jellegű ráfordítások	1 124 599	1 093 191
<b>SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK ÖSSZESEN</b>	<b>6 744 967</b>	<b>7 066 437</b>

2010-ben a munkavállalók átlagos létszáma 2 047 fő volt (2009: 2 198 fő).

EGYÉB BEVÉTELEK ÉS RÁFORDÍTÁSOK		
	Összegek ezer forintban	
	2009	2010
Ingatlanok, gépek és berendezések értékesítéséből származó nyereség	196 353	74 167
Ingatlanok, gépek és berendezések apportjából származó nyereség	120 746	-
Kapott kártérítések és kötbérek	103 256	241 968
Utólag kapott engedmények	236 645	270 696
CO <sub>2</sub> egyéb bevétele	74 274	35 210
Állami támogatások	134 104	76 880
Bértámogatás	658 842	177 853
Egyéb	88 337	190 370
<b>EGYÉB BEVÉTELEK ÖSSZESEN</b>	<b>1 612 557</b>	<b>1 067 144</b>
Céltartalék	98 778	(76 617)
Készletekre elszámolt értékvesztés	(335 201)	(206 504)
Készlet selejtezés	(111 897)	(101 378)
Tárgyieszköz selejtezés	(108 013)	(31 051)
Vevő értékvesztés	(53 240)	(27 547)
Hosszú lejáratú követelések értékvesztése	(133 001)	(21 370)
Adók	(146 736)	(248 278)
Bírság	(19 181)	(5 291)
Kártérítés, káresemény	(53 110)	(39 722)
Egyéb	(13 204)	(21 639)
<b>EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK ÖSSZESEN</b>	<b>(874 805)</b>	<b>(779 397)</b>
<b>EGYÉB BEVÉTELEK ÉS RÁFORDÍTÁSOK ÖSSZESEN, NETTÓ</b>	<b>737 752</b>	<b>287 747</b>

The Group received a non-refundable grant of HUF 178 million during the reporting period from the Hungarian Labour Market Service (ÁFSZ) as a subsidy for helping preserve jobs by complementing the wages of workers with reduced working hours. 80% of the base wage due to working hours lost as a result of reduced working hours along with the respective contributions (one and a half times of the minimum wage) were reimbursed if the headcount is maintained and 1,241 employees are further employed. This obligation expires on 30 April 2011.

NET FINANCE RESULT		
	figures provided in HUF thousand	
	2009	2010
Interest income	55,967	82,438
Realised gain on derivative transactions	140,788	110,883
Foreign exchange gain	2,199,609	2,080,634
Dividend income	11,138	2,879
Other	2,547	2,373
<b>TOTAL FINANCE INCOME</b>	<b>2,410,049</b>	<b>2,279,207</b>
Interest expense	(610,319)	(449,253)
Realised loss on derivative transactions	1,194,590	(174,548)
Unrealised loss on derivative transactions	(944,267)	(8,782)
Foreign exchange loss	(2,191,949)	(1,970,918)
Other	(74,826)	(66,003)
<b>TOTAL FINANCE EXPENSES</b>	<b>(2,626,771)</b>	<b>(2,669,504)</b>
SHARE OF LOSSES OF ASSOCIATES	(371,991)	(196,184)
<b>NET FINANCE PROFIT/LOSS</b>	<b>(216,722)</b>	<b>(390,297)</b>

Interest income for 2009 and 2010 typically relate to cash and cash equivalents.

The share of the retained loss of Fehrer Automotive-Rába Kft. (a company in which Rába has a 30% share) which is proportionate to Rába's share and the unrealised profit or loss of the transaction between the two parties in proportion to our ownership share amounted to HUF (196,184) thousand in 2010. The Company's share of the losses of associates, consisting of the part of the losses of Busch-Rába Kft. and Automotive-Rába Kft. which is proportionate to Rába's share, amounted to HUF (371,991) thousand in 2009.

TAXATION		
The Income tax expense/(benefit) for the period comprises:		
	figures provided in HUF thousand	
	2009	2010
Current income tax	79,787	235,240
Local tax	289,321	251,623
Deferred tax	467,291	645,940
<b>TOTAL INCOME TAX EXPENSE</b>	<b>836,399</b>	<b>1,132,803</b>

Current income tax includes corporate income tax and solidarity tax.

Rába is resident for tax purposes in Hungary and is subject to Hungarian corporate income tax and local tax on its net income. The Company's actual tax expense consists of tax liabilities for the previous and the reporting period. As at 31 December 2010, corporate income tax is payable progressively on the adjusted unconsolidated profit before tax at rates of 19% on the proportionate part of the tax base for the first six months and, for the second six months, 10% on amounts up to HUF 250 million and 19% on the portion above this limit (16% in 2009). 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 Hungarian corporate income tax and local tax.

The rate of deferred taxes was determined based on the expected date of recovery using the tax rates published in 2009 for 2010 and is 10% on average. (Under the rules effective as of 31 December 2010, the rates will be 10% or 19% for 2011 and 2012, depending on the tax base, and 10% for 2013 and thereafter.)

A Csoport az Országos Állami Foglalkoztatási Szolgálattól (ÁFSZ) a csökkentett idejű foglalkoztatás esetén munkahely megőrzést célzó kereset kiegészítésére igényelt támogatás címén a tárgyévben kapott 178 Mft vissza nem térítendő bértámogatást A csökkentett idejű foglalkoztatás miatt a munkavállalók kieső munkaidejére járó személyi alapbér 80%-át és járulékait (max. a minimálbér másfélszerese) megtérítették a munkavállalói létszám plusz egy év átlag 1241 fő továbbfoglalkoztatás vállalása mellett. E kötelezettség 2011. április 30-ig áll fenn.

PÉNZÜGYI BEVÉTELEK ÉS RÁFORDÍTÁSOK		
	Összegek ezer forintban	
	2009	2010
Kamatbevétel	55 967	82 438
Származékos ügyletek realizált nyeresége	140 788	110 883
Árfolyamnyereség	2 199 609	2 080 634
Osztalékbevétel	11 138	2 879
Egyéb	2 547	2 373
<b>PÉNZÜGYI BEVÉTELEK ÖSSZESEN</b>	<b>2 410 049</b>	<b>2 279 207</b>
Kamatráfordítás	(610 319)	(449 253)
Származékos ügyletek realizált vesztesége	1 194 590	(174 548)
Származékos ügyletek nem realizált vesztesége	(944 267)	(8 782)
Árfolyamveszteség	(2 191 949)	(1 970 918)
Egyéb	(74 826)	(66 003)
<b>PÉNZÜGYI RÁFORDÍTÁSOK ÖSSZESEN</b>	<b>(2 626 771)</b>	<b>(2 669 504)</b>
<b>RÉSZESÉDÉS TÁRSULT VÁLLALKOZÁSOK VESZTESÉGÉBŐL</b>	<b>(371 991)</b>	<b>(196 184)</b>
<b>NETTÓ PÉNZÜGYI EREDMÉNY</b>	<b>(216 722)</b>	<b>(390 297)</b>

A 2009. és 2010. évi kamatbevétel jellemzően a pénzeszközökhöz és pénzeszköz-egyenértékesekhez kapcsolódik.

A 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 2010-ben (196 184) Eft. A Részesedés társult vállalkozások veszteségéből 2009-ben (371 991) Eft, mely a Busch-Rába Kft. és a Fehrer Automotive-Rába Kft. negatív eredményéből a Rábára jutó részt tartalmazza.

ADÓZÁS		
Az időszakra vonatkozó nyereségadó-ráfordítás összetétele:		
	Összegek ezer forintban	
	2009	2010
Tényleges adó	79 787	235 240
Iparüzési adó	289 321	251 623
Halasztott adó	467 291	645 940
<b>NYERESÉGADÓ-RÁFORDÍTÁS ÖSSZESEN</b>	<b>836 399</b>	<b>1 132 803</b>

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

A Rába magyarországi adóalany, nettó eredménye alapján társasági adót és helyi adót fizet. 2010. december 31-én a társasági adó a módosított nem konszolidált adózás előtti nyereség után sávós, az első félévre időarányos adóalap után 19%, a második félévre 250 Mft-ig 10%, az e fölötti adóalap rész után 19%. (2009. évben 16%). A helyi adó az anyagköltségekkel, az eladott áruk beszerzési költségével és a továbbszámlázott szolgáltatások értékével csökkentett bevételek 2%-a. A Rába valamennyi leányvállalata a magyarországi társasági adó és helyi adó hatálya alá tartozik.

Halasztott adók mértéke a megtérülés várható ideje alapján és a 2010-ben ismertté vált jövőbeli adókulcsokkal került meghatározásra, átlagban 10%. (2011. és 2012. évben a 2010. december 31-én érvényes szabály alapján, az adóalap összegétől függően 10, illetve 19%. 2013. és ezután években 10%).

Deferred tax receivables and liabilities are related to the following items:

	figures provided in HUF thousand				
	31 December 2009	Opening adjustment	Increase	Decrease	31 December 2010
Tax loss carried forward	602,283	(285,292)		(52,081)	264,910
Intangible assets	25,038	(11,860)		(4,091)	9,087
Finance leases	1,912	–		(1,912)	–
Long-term receivables	756	(358)		(299)	99
Trade and other receivables	38,203	–		(23,006)	15,197
Provisions	181,962	–		(69,924)	112,038
Derivative finance liabilities	179,411	–		(178,533)	878
Other	201	–		(201)	–
Property, plant and equipment	(75,443)	36,352		(23,017)	(62,108)
Available-for-sale financial instruments	(36,522)	17,300		(1,298)	(20,520)
Cash-settled share-based payments	–	–		–	–
Development reserve	–	–		(57,825)	(57,825)
Derivative financial instruments	–	–		–	–
<b>TOTAL DEFERRED TAX LIABILITIES</b>	<b>917,801</b>	<b>(243,858)</b>	<b>–</b>	<b>(412,187)</b>	<b>261,756</b>
Equity-settled share-based payments	13,156	(6,447)	16,552	–	23,261
<b>TOTAL DEFERRED TAX RECOGNISED DIRECTLY IN EQUITY</b>	<b>13,156</b>	<b>(6,447)</b>	<b>16,552</b>	<b>–</b>	<b>23,261</b>

The opening adjustment was the result of amendments to the tax rates and tax laws, i.e. the change in the rate of corporate income tax.

The Group had tax loss carry forwards in the amount of HUF 13,278,297 thousand at 31 December 2010 and HUF 15,319,411 thousand at 31 December 2009. A deferred tax asset is recognised 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 a point where it is still probable that the related tax benefit will be realised. Thus the Group stated deferred tax asset amounted to HUF 264,910 thousand for the negative tax base of HUF 2,649,110 thousand at 31 December 2010 (and stated deferred tax asset amounted to HUF 602,283 thousand for the negative tax base of HUF 3,169,912 thousand at 31 December 2009).

The effective tax rate is calculated as follows:

	figures provided in HUF thousand	
	31 December 2009	31 December 2010
Profit before tax	135,754	273,559
Corporate income tax using Hungarian tax rates	25,793	51,976
Solidarity tax	18,726	–
Previous year's tax difference	–	75,000
Local tax	289,321	251,623
Tax on non-taxable income and non-deductible expenses	(57,101)	205,110
Tax losses and timing differences for which no deferred tax is recognised	931,813	31,045
Under/(over) provided in prior years	(408,401)	59,886
Impact of tax rate changes	36,248	458,163
<b>TOTAL INCOME TAX EXPENSE</b>	<b>836,399</b>	<b>1,132,803</b>

A halasztott adó követelések és kötelezettségek a következő tételekhez kapcsolódnak:

	Összegek ezer forintban				
	2009. december 31.	Nyitó korrekció	Növekedés	Csökkenés	2010. december 31.
Elhatárolt negatív adóalap	602 283	(285 292)		(52 081)	264 910
Immateriális javak	25 038	(11 860)		(4 091)	9 087
Pénzügyi lízing	1 912	–		(1 912)	–
Hosszú lejáratú követelések	756	(358)		(299)	99
Vevőkkel szembeni és egyéb követelések	38 203	–		(23 006)	15 197
Céltartalékok	181 962	–		(69 924)	112 038
Származékos pénzügyi források	179 411	–		(178 533)	878
Egyéb	201	–		(201)	–
Ingtatlanok, gépek és berendezések	(75 443)	36 352		(23 017)	(62 108)
Értékesíthető pénzügyi instrumentumok	(36 522)	17 300		(1 298)	(20 520)
Pénzeszközben teljesített részvény alapú kifizetések	–	–		–	–
Fejlesztési tartalék	–	–		(57 825)	(57 825)
Származékos pénzügyi eszközök	–	–		–	–
<b>NETTÓ HALASZTOTT ADÓKÖVETELÉSEK ÖSSZESEN</b>	<b>917 801</b>	<b>(243 858)</b>	<b>–</b>	<b>(412 187)</b>	<b>261 756</b>
Tőkeinstrumentumban teljesített részvény alapú kifizetések	13 156	(6 447)	16 552	–	23 261
<b>KÖZVETLENÜL A SAJÁT TŐKÉBEN KIMUTATOTT HALASZTOTT ADÓ ÖSSZESEN</b>	<b>13 156</b>	<b>(6 447)</b>	<b>16 552</b>	<b>–</b>	<b>23 261</b>

A nyitó korrekció az adókulcsok és adótörvény megváltoztatásának hatását mutatja a társasági adókulcs változása miatt. A Csoport elhatárolt negatív adóalapja 2010. december 31-én 13 278 297 E Ft. 2009. december 31-én 15 319 411 E Ft. 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. Így a Csoport 2010. december 31-én 2 649 110 E Ft negatív adóalapra vonatkozóan 264 910 E Ft halasztott adókövetelést mutatott ki (2009. december 31. tekintetében 3 169 912 EFT negatív adóalapra vonatkozóan 602 283 EFT halasztott adókövetelést mutatott ki).

Az effektív adókulcs megállapítása:

	Összegek ezer forintban	
	2009. december 31.	2010 december 31.
Adózás előtti eredmény	135 754	273 559
Kalkulált társasági adó (19%)	25 793	51 976
Különadó	18 726	–
Előző évi adókül.	–	75 000
Iparüzési adó	289 321	251 623
Nem adózó bevétel és le nem vonható költségek adója	(57 101)	205 110
Áthozott veszteség és időbeni különbségek, amikre nincs halasztott adó képezve	931 813	31 045
Alul-, illetve felülképzés korábbi évekből	(408 401)	59 886
Adókulcs változás hatásai	36 248	458 163
<b>ADÓRÁFORDÍTÁS ÖSSZESEN</b>	<b>836 399</b>	<b>1 132 803</b>

**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: +36-96/622-006  
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: +36-96/622-006  
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: +36-70/933-9797 • Fax: +36-1/814-7849  
E-mail: jelinek@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

