

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
2010. évi éves beszámolójáról
és üzleti jelentéséről**



Tartalomjegyzék

I. Független Könyvvizsgálói Jelentés

II. Éves beszámoló

Mérleg
Eredménykimutatás
Kiegészítő melléklet

III. Üzleti jelentés





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

Tel.: +36 (1) 887 71 00
Fax: +36 (1) 887 71 01
E-mail: info@kpmg.hu
Internet: kpmg.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részvényeseinek

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. (továbbiakban „a Társaság”) mellékelt 2010. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2010. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.438.318 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 11.601 E Ft nyereség – , és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

A vezetés felelős ennek az éves beszámolónak a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvekkel összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk ennek az éves beszámolónak a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások – beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is – a mi megítélésünktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves beszámoló gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó prezentálásának értékelését.

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

Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. éves beszámolóját, annak részeit és tételait, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálói standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. 2010. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad.



Az üzleti jelentésről készült jelentés

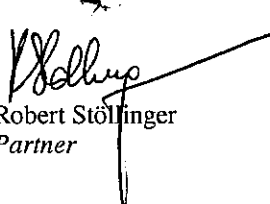
Elvégeztük a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. mellékelt 2010. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben foglaltakkal és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvekkel összhangban történő elkészítéséért. A mi felelősségünk ezen üzleti jelentés és a 2010. évi éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, a Társaság nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

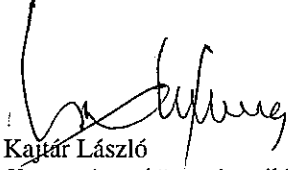
Véleményünk szerint a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. 2010. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. 2010. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2011. május 23.

KPMG Hungária Kft.
Nyilvántartási szám: 000202



Robert Stöllinger
Partner



Kajtar László
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 000269


Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Adószám: 11467058-1-41

Cg: 01-10-043917

| MÉRLEG | e Ft-ban | e Ft-ban |
|---|-----------------------|-----------------------|
| | 2009. december 31. | 2010. december 31. |
| A / Befektetett eszközök | 25 438 | 19 418 |
| I. Immateriális javak | 5 415 | 2 271 |
| 1 Alapítás-átszervezés aktivált értéke | 0 | 0 |
| 2 Kísérleti fejlesztés aktivált értéke | 0 | 0 |
| 3 Vagyoni értékű jog | 19 | 11 |
| 4 Szellemi termékek | 5 396 | 2 260 |
| 5 Üzleti vagy cégérték | 0 | 0 |
| 6 Immateriális javakra adott előlegek | 0 | 0 |
| 7 Immateriális javak érték helyesbítése | 0 | 0 |
| II. Tárgyi eszközök | 12 672 | 12 388 |
| 1 Ingatlanok | 0 | 0 |
| 2 Műszaki berendezések | 750 | 774 |
| 3 Egyéb berendezések | 11 922 | 11 614 |
| 4 Tenyészállatok | 0 | 0 |
| 5 Beruházások | 0 | 0 |
| 6 Beruházásokra adott előlegek | 0 | 0 |
| 7 Tárgyi eszközök érték helyesbítése | 0 | 0 |
| III. Befektetett pénzügyi eszközök | 7 351 | 4 759 |
| 1 Tartós részesedések kapcsolt vállalkozásban | 3 000 | 3 000 |
| 2 Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalkozásban | 0 | 0 |
| 3 Egyéb tartós részesedések | 0 | 0 |
| 4 Tartósan adott kölcsön egyéb részesedési vállalkozásban | 0 | 0 |
| 5 Egyéb tartósan adott kölcsön | 4 351 | 1 759 |
| 6 Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok | 0 | 0 |
| 7 Befektetett pénzügyi eszközök érték helyesbítése | 0 | 0 |
| 8 Befektetett pénzügyi eszközök értékelési különbözete | 0 | 0 |
| B / Forgóeszközök | 1 099 899 | 1 408 765 |
| I. Készletek | 0 | 0 |
| 1 Anyagok | 0 | 0 |
| 2 Befejezetlen termelés és félkész termékek | 0 | 0 |
| 3 Növények, hizó- és egyéb állatok | 0 | 0 |
| 4 Késztermékek | 0 | 0 |
| 5 Áruk | 0 | 0 |
| 6 Készletekre adott előlegek | 0 | 0 |
| II. Követelések | 246 032 | 409 025 |
| 1 Vevők (áruszállítás-szolgáltatás) | 185 038 | 254 256 |
| 2 Követelés kapcsolt vállalkozással szemben | 359 | 130 149 |
| 3 Követelés egyéb részesedési vállalkozással szemben | 0 | 0 |
| 4 Vállalkozások | 0 | 0 |
| 5 Egyéb követelések | 60 635 | 24 620 |
| 6 Követelések értékelési különbözete | 0 | 0 |
| 7 Származékos ügyletek pozitív értékelési különbözete | 0 | 0 |
| III. Értékpapírok | 851 471 | 473 263 |
| 1 Részesedés kapcsolt vállalkozásban | 0 | 0 |
| 2 Egyéb részesedés | 851 471 | 473 263 |
| 3 Saját részvény, saját üzletrész | 0 | 0 |
| 4 Forgalmi célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok | 0 | 0 |
| 5 Értékpapírok értékelési különbözete | 0 | 0 |
| IV. Pénzeszközök | 2 396 | 526 477 |
| 1 Pénztár, csekkék | 0 | 0 |
| 2 Bankbetétek | 2 396 | 526 477 |
| C / Aktív időbeli elhatárolások | 6 397 | 10 135 |
| 1 Bevételek aktív időbeli elhatárolása | 1 782 | 6 245 |
| 2 Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása | 4 615 | 3 890 |
| 3 Halasztott ráfordítások | 0 | 0 |
| ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN | 1 131 734 | 1 438 318 |

Budapest, 2011. május 23.


Balogh András
Vezérigazgató

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Adószám: 11467058-1-41

Cg: 01-10-043917

| | e Ft-ban 2009. december 31. | e Ft-ban 2010. december 31. |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| D / Saját tőke | 510 361 | 521 962 |
| I. Jegyzett tőke | 100 000 | 100 000 |
| II. Jegyzett, de még be nem fizetett tőke | 0 | 0 |
| III. Tőketartalék | 0 | 0 |
| IV. Eredménytartalék | 394 137 | 410 361 |
| V. Lekötött tartalék | 0 | 0 |
| VI. Értékelési tartalék | 0 | 0 |
| 1 Érték helyesbítés értékelési tartaléka | 0 | 0 |
| 2 Valós értékelés értékelési tartaléka | 0 | 0 |
| VII. Márleg szerinti eredmény | 16 224 | 11 601 |
| E / Céltartalékok | 0 | 0 |
| 1 Céltartalék a várható kötelezettségekre | 0 | 0 |
| 2 Céltartalék a várható jövőbeni költségekre | 0 | 0 |
| 3 Egyéb céltartalék | 0 | 0 |
| F / Kötelezettségek | 583 509 | 785 700 |
| I. Hátrasorolt kötelezettségek | 0 | 0 |
| 1 Hátrasorolt kötelezettségek kapcsoló vállalkozással szemben | 0 | 0 |
| 2 Hátrasorolt kötelezettségek egyéb részesedési vállalkozással szemben | 0 | 0 |
| 3 Hátrasorolt kötelezettségek egyéb gazdálkodóval szemben | 0 | 0 |
| II. Hosszú lejáratú kötelezettségek | 0 | 0 |
| 1 Hosszú lejáratra kapott kölcsönök | 0 | 0 |
| 2 Átváltoztatható kötvények | 0 | 0 |
| 3 Tartozások könyvnyitási hitelek | 0 | 0 |
| 4 Beruházási és fejlesztési hitelek | 0 | 0 |
| 5 Egyéb hosszú lejáratú hitelek | 0 | 0 |
| 6 Tartós kötelezettségek kapcsoló vállalkozással szemben | 0 | 0 |
| 7 Tartós kötelezettségek egyéb részesedési vállalkozással szemben | 0 | 0 |
| 8 Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek | 0 | 0 |
| III. Rövid lejáratú kötelezettségek | 583 509 | 785 700 |
| 1 Rövid lejáratú kölcsönök | 0 | 0 |
| 2 Rövid lejáratú hitelek | 0 | 0 |
| 3 Vevőtől kapott előlegek | 0 | 0 |
| 4 Szállítók (áruszállítás-szolgáltatás) | 3 036 | 16 317 |
| 5 Váltótartozások | 0 | 0 |
| 6 Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsoló vállalkozással szemben | 569 963 | 765 128 |
| 7 Rövid lejáratú kötelezettségek egyéb részesedési váll-sal szemben | 0 | 0 |
| 8 Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek | 10 510 | 4 255 |
| 9 Kötelezettségek értékelési különbözete | 0 | 0 |
| 10 Származékos ügyletek negatív értékelési különbözete | 0 | 0 |
| G / Passzív időbeli elhatárolások | 37 864 | 130 656 |
| 1 Bevételek passzív időbeli elhatárolása | 0 | 0 |
| 2 Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása | 37 864 | 130 656 |
| 3 Halasztott bevételek | 0 | 0 |
| FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN | 1 131 734 | 1 438 318 |

Budapest, 2011. május 23.


Balogh András
Vezérigazgató


Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Adószám: 11467058-1-41

Cg: 01-10-043917

| Eredménykimutatás | e Ft-ban | e Ft-ban |
|---|------------------|------------------|
| | 2009. | 2010. |
| 1 Belföldi értékesítés árbevétele | 1 688 590 | 2 160 097 |
| 2 Export értékesítés árbevétele | 0 | 0 |
| I. Értékesítés nettó árbevétele | 1 688 590 | 2 160 097 |
| 3 Saját termelésű készletek állományváltozása | 0 | 0 |
| 4 Saját előállítású eszközök aktívált értéke | 0 | 0 |
| II. Aktívált saját teljesítmények értéke | 0 | 0 |
| III. Egyéb bevételek | 8 202 | 3 112 |
| Ebből: visszafiz. értékesítés | 0 | 0 |
| 5 Anyagköltség | 1 674 | 3 547 |
| 6 Igénybe vett szolgáltatások | 112 947 | 136 212 |
| 7 Egyéb szolgáltatások értéke | 952 940 | 1 284 770 |
| 8 ELÁBÉ | 0 | 0 |
| 9 Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke | 213 | 138 |
| IV. Anyagjellegű ráfordítások | 1 067 774 | 1 424 667 |
| 10 Bérköltség | 112 042 | 214 851 |
| 11 Személyi jellegű egyéb kifizetések | 8 812 | 9 804 |
| 12 Bérjárulékok | 38 017 | 61 616 |
| V. Személyi jellegű ráfordítás | 158 871 | 286 271 |
| VI. Értékesítésként | 10 243 | 8 907 |
| VII. Egyéb ráfordítások | 40 558 | 82 042 |
| Ebből: értékesítés | 0 | 0 |
| A Üzemi tevékenység eredménye | 419 346 | 361 322 |
| 13 Kapott (járó) osztalék és részesedés | 0 | 130 000 |
| Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott | 0 | 130 000 |
| 14 Részesedések értékesítésének árfolyamnyeresége | 0 | 0 |
| Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott | 0 | 0 |
| 15 Befektetett pénzügyi eszközök kamatai, árfolyamnyeresége | 0 | 0 |
| Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott | 0 | 0 |
| 16 Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek | 32 709 | 26 417 |
| Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott | 2 637 | 15 928 |
| 17 Pénzügyi műveletek egyéb bevételei | 1 192 | 511 |
| Ebből: értékelési különbözet | 0 | 0 |
| VIII. Pénzügyi műveletek bevételei | 33 901 | 156 928 |
| 18 Befektetett pénzügyi eszközök árfolyamvesztése | 0 | 0 |
| Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott | 0 | 0 |
| 19 Fizetendő kamatok és kamatjellegű ráfordítások | 0 | 0 |
| Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott | 0 | 0 |
| 20 Részesedések, értékpapírok, bankbetétek értékesítése | 0 | 0 |
| 21 Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai | 1 752 | 440 |
| Ebből: értékelési különbözet | 0 | 0 |
| IX. Pénzügyi műveletek ráfordításai | 1 752 | 440 |
| B Pénzügyi műveletek eredménye | 32 149 | 156 488 |
| C Szokásos vállalkozási eredmény | 451 495 | 517 810 |
| X. Rendkívüli bevételek | 0 | 0 |
| XI. Rendkívüli ráfordítások | 11 | 0 |
| D Rendkívüli eredmény | -11 | 0 |
| E Adózás előtti eredmény | 451 484 | 517 810 |
| XII. Adófizetési kötelezettség | 85 260 | 56 209 |
| F Adózott eredmény | 366 224 | 461 601 |
| 22 Eredménytartalék igénybevétele | 0 | 0 |
| 23 Jövőhagyott osztalék és részesedés | 350 000 | 450 000 |
| G Mérleg szerinti eredmény | 16 224 | 11 601 |

Budapest, 2011. május 23.


Balogh András
Vezérigazgató

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Adószám: 11467058-1-41

Cg: 01-10-043917

Kiegészítő melléklet

a 2010. december 31-én végződő üzleti évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt-t 1997. július 4-én 20 millió forintos jegyzett tőkével alapították. A Társaság határozatlan időre jött létre. A Cégbírósági bejegyzés 1997. szeptember 24-én megtörtént. A cég 1998 április 27-vel átjelentkezett Budapestre. 2002. december 16-án a Cégbíróság bejegyezte a jegyzett tőke emelését, az igazgatósági tagok, felügyelő bizottsági tagok változását. A cég jegyzett tőkéje ekkor 100.000.000 Ft-ra emelkedett. 2005. december 20. napján az Eastern European Invest Holding GmbH részére értékesítésre került a Raiffeisen Zentralbank Österreich AG 5.100 db 10.000,- Ft névértékű törzsrészevénye, valamint a Raiffeisen Investment AG 2.900 db 10.000,- Ft névértékű törzsrészevénye. Ugyanezen a napon az Eastern European Invest Holding GmbH 8.000 db 10.000,- Ft névértékű törzsrészevénye a Raiffeisen Bank Zrt. részére értékesítésre került.

A Társaság székhelye: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.

A Társaság vezérigazgatója: Balogh András
1028 Budapest, Kokárda u. 25.

A Társaság fő tevékenysége: Alapkezelés

A Társaság tulajdonosai: 80% Raiffeisen Bank Zrt.
{1054 Budapest, Akadémia u. 6.}
20% Raiffeisen Gazdasági Szolgáltató Zrt.
{1054 Budapest, Akadémia u. 6.}

Az Igazgatóság tagjai: Horváth Krisztina elnök
Balogh András tag
Christa Bernbacher tag
Berszán Ferenc tag
Váradai Zoltán tag

A Felügyelőbizottság tagjai: Szabó Ferenc elnök
Soós Csaba tag
Bálint Attila tag

Részevények csoportosítása: Raiffeisen Bank Zrt.
8000 db 10.000,-Ft névértékű törzsrészevény
Raiffeisen Gazdasági Szolgáltató Zrt.
2000 db 10.000,-Ft névértékű törzsrészevény

A választott testület tagjai részére 2009. évre vonatkozóan a társaság nem fizetett tiszteletdíjat 2010-ben.

A társaság könyvvizsgálatra kötelezett. A társaság könyvvizsgálója: Kajtár László, KPMG Hungária Kft. (1139 Budapest, Váci út 99.)

A könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy:

Halásziné Heidrich Ágnes (1141 Budapest, Szilágysomlyó utca 36.)

Magyar Könyvvizsgálói Kamarai regisztrációs szám: 4836

2. Számviteli politika összefoglalása

A Társaság a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (Szt.) előírásaival és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti. A Társaság alapvető számviteli irányelveinek összefoglalását és az értékelési eljárásokat az alábbiakban mutatjuk be.

Társaságunk jelentős összegű hibának tekinti, ha a hiba feltárásának évében, a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően (évenként külön-külön) feltárt hibák és hibahatások - eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő - értékének együttes (előjelettől független) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 %-át, ha a mérlegfőösszeg 2 %-a meghaladja az 500 millió Ft-ot, akkor az 500 millió Ft-ot.

A megbízható és valós képet lényegesen befolyásoló hibának tekintjük, ha a jelentős összegű hibák és hibahatások összevont értéke a saját tőke értékét lényegesen, legalább 20 százalékkal változtatja.

2.1. Számviteli irányelvek

A cég az általánosan elfogadott irányelveket követte a mérlegkészítés során, különösen az elhatárolás, a bruttó elszámolás és az óvatosság elvét.

2.2. Az éves beszámoló pénzneme

A mérlegbeszámoló magyar forintban készült és ezer forintban (eFt) került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2011. január 31.

A Raiffeisen Ingatlan Üzemeltető Kft. osztaléka tekintetében a mérlegkészítés dátuma a közgyűlési döntésig tolongdik.

2.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Tv. alapján - a Társaság Számviteli politikájában rögzítettek az irányadóak.

2.3.1. Értékpapírok

Társaságunk az értékpapírokat éven belüli forgatási céllal vásárolja.

Értékesítéskor FIFO módszerrel kerülnek kivételre.

2.3.2. Készletek

Készletek felhalmozásával a Társaság nem számol.

2.3.3. Külföldi fizetőeszközök

A Társaság külföldi fizetőeszközzel nem rendelkezik.

2.3.4. Tárgyi eszközök

A tárgyi eszközök jellemzően azonnal használatbavételre kerülnek, így könyvelésük nem beruházásként, hanem azonnal a megfelelő állományi számlára történik. A beruházások számla használata akkor szükséges, ha a beruházás, vagy a felújítás nem egyetlen számlázott teljesítménnyel létrejött, vagy minőségben módosult tárgyi eszköz állományba vételét eredményezi.

A felújítás elszámolt értékét arra a főkönyvi számlára kell átvezetni, az egyedi tárgyi eszköz nyilvántartó lapon pedig annak az eszköznek a bruttó értékét kell vele megnövelni, amelynek a felújítását elvégezték. A felújítással megnövelt bruttó érték után a tárgyi eszköz besorolása szerinti leírási kulcsot alkalmazzuk.

A tárgyi eszközök értékcsökkenését a következőkben említett kivételekkel lineárisan számolja el a Társaság.

Az elszámolás során az adótörvényben meghatározott kulcsokkal dolgozunk.

Az 100.000,- Ft alatti egyedi beszerzési érték alatti tárgyi eszközöket használatbavételkor teljes összegben értékcsökkenési leírásként számoljuk el.

Az értékcsökkenési leírás a használatbavétel napjától a tárgyhó végéig időarányosan, azt követően pedig havonta számolandó el.

A Társaság az immateriális javak és a tárgyi eszközök értékcsökkenésének megállapításánál a következő leírási kulcsokat alkalmazza:

| | |
|--|--------|
| szellemi termékek { aktiválás 2002. december 31. előtt) | 33,33% |
| szellemi termékek { aktiválás 2003. január 1. után) | 20,00% |
| műszaki berendezések és felszerelések | 33,00% |
| egyéb berendezések és felszerelések | 14,50% |

Az alábbiakban a tárgyi eszközök állományában bekövetkezett tárgyévi változásokat mutatjuk be (eFt-ban).

I. Immateriális javak

| a; Vagyoni értékű jogok | Bruttó érték | Halmozott écs. | Nettó érték |
|--------------------------------|---------------------|-----------------------|--------------------|
| 2010.01.01 Nyitó | 198 | 179 | 19 |
| Új beszerzés | 0 | 0 | 0 |
| 2010. évi értékesítés | 0 | 0 | 0 |
| 2010. évi értékcsökkenés | 0 | 8 | -8 |
| 2010.12.31 Záró | 198 | 187 | 11 |

| b; Szellemi termékek | Bruttó érték | Halmozott écs. | Nettó érték |
|-----------------------------|---------------------|-----------------------|--------------------|
| 2010.01.01 Nyitó | 45 008 | 39 612 | 5 396 |
| Új beszerzés | 0 | 0 | 0 |
| 2010. évi értékesítés | 0 | 0 | 0 |
| 2010. évi értékcsökkenés | 0 | 3 136 | -3 136 |
| 2010.12.31 Záró | 45 008 | 42 748 | 2 260 |

II. Tárgyi eszközök

| Egyéb gépek, berendezések | Bruttó érték | Halmozott écs. | Nettó érték |
|----------------------------------|---------------------|-----------------------|--------------------|
| 2010.01.01 Nyitó | 32 719 | 20 047 | 12 672 |
| Új beszerzés | 5 485 | 0 | 5 485 |
| 2010. évi értékesítés | 0 | 0 | 0 |
| 2010. évi selejtezés | 129 | -123 | -6 |
| 2010. évi értékcsökkenés | 0 | 5 763 | -5 763 |
| 2010.12.31 Záró | 38 075 | 25 687 | 12 388 |

2010. évi értékcsökkenés összesen:

8 907

Társaságunk terven felüli értékcsökkenést 6 e Ft összegben számolt el.

3. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

3.1 Immateriális javak

A vagyoni értékű jogok között egy N6150-es mobiltelefon csatlakozási díj, valamint egy TAKARNET hozzáférést biztosító igazolvány szerepel.

A Társaság szellemi termékei között a befektetési alapok kezelésével kapcsolatos szoftvereket tartja nyilván - bekerülési értéken.

3.2 Befektetett pénzügyi eszközök

A Társaság 2008.október 1-én 3.000 e Ft-ért megvásárolta a Raiffeisen Ingatlan Üzemeltető Kft. (székhely: 1054 Budapest Akadémia u. 6., jegyzett tőke: 3.000.000 Ft) 100% üzletrészt. A Cégbíróság a tulajdonos változást 2008.11.05-én jegyezte be.

Az egyéb tartósan adott kölcsönök között szerepel 1.759 e Ft összegű hosszú lejáratú dolgozói kölcsön.

3.3 Egyéb információk

A Társaság dolgozóinak nyújt lakásvásárlási hitelt, melyet a tartósan adott kölcsönök között, a következő évi törlesztőrészletet pedig az egyéb követelésekben mutat ki.

A Társaságnak mérlegén kívüli egyéb tételei nincsenek.

A Társaság kapcsoló vállalkozással szembeni követeléseit, kötelezettségeit az anyavállalattal és leányvállalatával szemben részletezi.

3.4 A mérleg kiemelt soraihoz kapcsolódó megjegyzések (e Ft-ban)

3.4.1 Eszköz oldali megjegyzések

| <u>Követelések részletezése</u> | 2009.12.31 | 2010.12.31 |
|--|-------------------|-------------------|
| Vevőkkel szembeni követelés | 185 038 | 254 256 |
| Követelés kapcsolt vállalkozással szemben | 359 | 130 149 |
| Adóhatósággal szembeni követelés (helyi adó, társasági adó, különadó) | 56 251 | 23 768 |
| Részesedésekkel kapcsolatos követelés | 0 | 0 |
| Hosszú lejáratra adott dolgozói kölcsönök következő évi törlesztő részlete | 3 473 | 852 |
| Szállítói szembeni követelés átsoralás | 47 | 0 |
| Egyéb követelés | 864 | 0 |
| Összesen | 246 032 | 409 025 |

A kapcsolt vállalkozással szembeni követelések között szerepel a Raiffeisen Ingatlan Üzemeltető Kft-től a 2010.év után várható osztalék 130.000 eFt értékben illetve a Raiffeisen Bank Zrt-vel szembeni 149 eFt vevőkövetelés.

Értékpapírok részletezése:

| | 2010.12.31 |
|--|-------------------|
| Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap befektetési jegy (125.631.312 db) | 129 339 |
| Raiffeisen Index Prémium Alap befektetési jegy (141.470.026 db) | 148 000 |
| Raiffeisen Fix Mix Tőkegarantált Származtatott Alap befektetési jegy (174.789.685 db) | 175 926 |
| Raiffeisen Univerzum Tőke- és Hozamvédett Származtatott Alap befektetési jegy (2.000 db) | 19 998 |
| Összesen | 473 263 |

| | 2009.12.31 |
|--|-------------------|
| Raiffeisen Likviditási Alap befektetési jegy (215.639.902 db) | 378 208 |
| Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap befektetési jegy (125.631.312 db) | 129 339 |
| Raiffeisen Index Prémium Alap befektetési jegy (141.470.026 db) | 148 000 |
| Raiffeisen Fix Mix Tőkegarantált Származtatott Alap befektetési jegy (174.789.685 db) | 175 926 |
| Raiffeisen Univerzum Tőke- és Hozamvédett Származtatott Alap befektetési jegy (2.000 db) | 19 998 |
| Összesen: | 851 471 |

A befektetési jegyek állománya 378.208 e Ft-al csökkent 2009.év végéhez képest. Ennek oka, hogy a Társaság 2010.évben üzleti megfontolások alapján úgy döntött, hogy a rendelkezésére álló szabad pénzeszközöket a kedvező folyószámla kamatozás miatt a folyószámláján tartja és a korábbi gyakorlattól eltérően nem vásárol belőle befektetési jegyeket. Jelenleg ez a stratégia magasabb hozamot eredményezett, mint néhány korábbi befektetési jegy vételből keletkező árfolyamnyereség.

| <u>Aktív időbeli elhatárolások részletezése</u> | 2009.12.31 | 2010.12.31 |
|---|-------------------|-------------------|
| Alapkezelési díj bevétel elhatárolás | 1 707 | 5 380 |
| Vagyonkezelési díj bevétel elhatárolás | 0 | 137 |
| Büntető jutalék bevétel elhatárolás | 21 | 623 |
| Kamatbevétel elhatárolás | 54 | 104 |
| Szakirodalom - előfizetési díjak | 14 | 16 |
| Szoftver licence és egyéb költség elhatárolás | 3 567 | 3 875 |
| BKV bérletek elhatárolása | 1 034 | 0 |
| Összesen | 6 397 | 10 135 |

3.4.2 Forrás oldali megjegyzések

Hosszú lejáratú kötelezettsége a Társaságnak nincs.

| <u>Rövid lejáratú kötelezettségek részletezése</u> | 2009.12.31 | 2010.12.31 |
|--|-------------------|-------------------|
| Szállítói tartozások | 3 036 | 16 317 |
| Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben | 219 963 | 315 128 |
| Osztalékkötelezettség | 350 000 | 450 000 |
| Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek | 10 510 | 4 255 |
| Összesen | 583 509 | 785 700 |

A Társaság a 2010. üzleti év után 450.000 eFt összegben osztalékot fizet tulajdonosai részére.

| <u>Passzív időbeli elhatárolások részletezése</u> | 2009.12.31 | 2010.12.31 |
|---|-------------------|-------------------|
| PSZÁF díj | 765 | 897 |
| Raiffeisen Bank szakértői díj | 0 | 5 790 |
| Aréna Corner székházi dologi költségek, takarítási ktg. | 0 | 5 043 |
| Egyéb forgalmazói jutalék | 20 773 | 22 262 |
| RC al-alapkezelési díj | 11 769 | 13 216 |
| 2010.év után jutalom és közterhei | 0 | 76 200 |
| Irodagép karbantartási költség | 117 | 113 |
| Alapok átvállalt letétkezelési díj költség | 1 056 | 1 315 |
| KPMG díj | 2 449 | 4 142 |
| Szoftverkarbantartás | 747 | 778 |
| Egyéb külső szolgáltatások (postakgt., futárszolgálat, üzemanyag stb) | 188 | 900 |
| Összesen | 37 864 | 130 656 |

A Társaságnak nincs zálogjoggal terhelt kötelezettsége.

4. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

A Társaság összköltség eljárással készíti az eredménykimutatást.

Részletezése:

| <u>Belföldi értékesítés nettó árbevétele:</u> | 2009. | 2010. |
|---|------------------|------------------|
| Alapkezelő díjbevétele | 1 542 828 | 2 002 231 |
| Vagyonkezelési díjbevétele | 25 549 | 37 728 |
| Üzemeltetési díjbevétele | 120 000 | 120 000 |
| Közvetített szolgáltatás értéke | 213 | 138 |
| Összesen: | 1 688 590 | 2 160 097 |

Az Alapkezelői díjbevétele 29,8%-os növekedését a Befektetési Alapok számának, a kezelt portfólió nagyságának növekedése okozta.

2010.év során 3 új Befektetési Alap indult: Raiffeisen Euro Likviditási Alap (2010.03.04); Raiffeisen Sztárválogatott Tőkevédett Származtatott Alap (2010.06.17); Raiffeisen Földünk Értékei Tőkevédett Származtatott Alap (2010.11.25)

2008.01.01-től a Társaság Szolgáltatási szerződést kötött a Raiffeisen Ingatlan Üzemeltető Kft-vel a Raiffeisen Ingatlan Alap portfóliójában lévő ingatlanok üzemeltetésével kapcsolatos szolgáltatások elvégzéséről. Ennek keretében a Társaság a portfólióban lévő létesítményekkel kapcsolatban pénzügyi- és műszaki üzemeltetési tevékenységet, bérlőkkel kapcsolatos feladatokat valamint ingatlan alapkezelési szolgáltatásokat végez.

| <u>Egyéb bevételek részletezése</u> | 2009. | 2010. |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Számviteli szolgáltatás | 4 056 | 0 |
| Értékesített tárgyi eszközök bevétele | 2 800 | 0 |
| Cépkocsi használat | 0 | 223 |
| Káreseményekkel kapcsolatos bevételek | 0 | 930 |
| Forgalmazási büntető jutalék | 21 | 632 |
| Egyéb bevételek | 1 325 | 1 327 |
| Összesen: | 8 202 | 3 112 |

Az egyéb bevétel közötti tartjuk nyilván az alapok által megfizetett jutalékot 632 e Ft.

Anyagjellegű ráfordítások részletezése

| | 2009. | 2010. |
|------------------------------|--------------|--------------|
| Irodaszerek | 432 | 368 |
| Egyéb dologi ráfordítások | 8 | 0 |
| Üzemanyag | 1 234 | 3 179 |
| Anyagköltség összesen | 1 674 | 3 547 |

| | 2009. | 2010. |
|--|----------------|----------------|
| Bérelti díjak | 13 210 | 13 166 |
| Parkoló bérelti díj | 1 734 | 2 052 |
| Számítógép karbantartás | 16 835 | 0 |
| Szoftverkarbantartás | 12 855 | 11 906 |
| Irodagép karbantartás | 1 604 | 1 529 |
| Telefonrendszer karbantartás | 5 | 0 |
| Gépkocsi karbantartás | 805 | 1 827 |
| Média | 3 763 | 13 949 |
| Belföldi oktatás | 775 | 1 856 |
| Készségfejlesztő képzések | 124 | 0 |
| Belföldi utiköltség | 150 | 160 |
| Külföldi utiktg | 22 | 12 |
| Külföldi konferenciák | 62 | 214 |
| Konferenciák | 90 | 116 |
| Taxi ktg | 86 | 166 |
| Parkolási díj | 0 | 75 |
| Szakértői díjak | 0 | 13 028 |
| Hírlap előfizetési díjak | 123 | 19 |
| Tanácsadás | 0 | 150 |
| Posta költség | 734 | 855 |
| Telefonköltség | 477 | 577 |
| Könyvvezetés | 32 819 | 30 419 |
| Mérlegvizsgálat (éves) | 2 918 | 3 064 |
| Alapok átvállalt éves mérlegvizsgálati díj | 3 489 | 5 088 |
| Takarítási költség | 0 | 538 |
| Ügyvédi díjak | 2 971 | 6 064 |
| Épület egyéb szolgáltatás | 2 884 | 0 |
| Közös költség | 0 | 12 270 |
| Idégen szolgáltatás | 971 | 777 |
| Egészségügyi ellátások | 40 | 208 |
| Felvadászat | 750 | 3 660 |
| Egyéb HRD külső szolgáltatás | 737 | 0 |
| Szoftver bérllet | 11 914 | 12 467 |
| igénybevett szolgáltatások összesen | 112 947 | 136 212 |

| | 2009. | 2010. |
|--------------------------------------|----------------|------------------|
| Egyéb jogi díjak, illetékek | 135 | 158 |
| Mérlegközvetíteli díj | 3 | 3 |
| PSZÁF | 3 267 | 4 884 |
| Bankforgalmi jutalék | 700 | 493 |
| Kéler díj | 324 | 1 039 |
| Forgalmazási jutalék | 890 814 | 1 209 401 |
| Al-alapkezelői díj | 41 797 | 52 818 |
| Letétkezelő költsége | 11 896 | 13 349 |
| Gépkocsi biztosítás | 464 | 644 |
| Tagsági díjak | 3 540 | 1 981 |
| Egyéb szolgáltatások összesen | 952 940 | 1 284 770 |

| | 2009. | 2010. |
|---|------------------|------------------|
| Eladott közvetített szolgáltatások | 213 | 138 |
| Eladott közvetített szolgáltatások összesen | 213 | 138 |
| Anyagjellegű ráfordítások összesen | 1 067 774 | 1 424 667 |

Béreköltség

| | 2009. | 2010. |
|----------------------|----------------|----------------|
| Teljes munkaidős bér | 111 962 | 154 351 |
| Jutalmak, prémiumok | 0 | 60 000 |
| Megbízás bére | 80 | 0 |
| Egyéb bér | 0 | 500 |
| Összesen | 112 042 | 214 851 |

A 2010. és 2009. üzleti év után a Társaság az Igazgatóság és a Felügyelő Bizottság tagjai részére nem fizetett fizetletdíjat.

Személyi jellegű egyéb kifizetések részletezése:

| | 2009. | 2010. |
|---|--------------|--------------|
| Fizetett betegszabadság | 1 896 | 706 |
| Munkáltatót terhelő táppénz | 0 | 75 |
| Külföldi napidíj, külföldi kiküldetés | 0 | 25 |
| Hivatalos utazás költségterítése | 0 | 21 |
| Munkabajjárás költségterítése adómentes | 1 124 | 1 102 |
| Munkabajjárás költségterítése kedvezményes adózású | 0 | 255 |
| Hivatali vendéglátás | 115 | 103 |
| Hivatali ajándékok | 0 | 95 |
| Önkéntes nyugdíjpénztár | 1 801 | 1 728 |
| Egyéb jótélti, szoc. költségek adóköteles | 197 | 228 |
| Egyéb jótélti, szoc. költségek kedvezményes adózású | 0 | 705 |
| Egyéb adómentes juttatások | 994 | 407 |
| Élkezési hozzájárulás | 2 106 | 2 126 |
| Üzleti vendéglátás | 48 | 430 |
| Üzleti ajándékok | 219 | 368 |
| Természetbeni SZJA | 312 | 1 430 |
| Összesen | 8 812 | 9 804 |

Bérijáradékok

| | 2009. | 2010. |
|--|---------------|---------------|
| Nyugdíjjáradék | 27 557 | 51 774 |
| Egészségbiztosítási járulék | 5 359 | 0 |
| Egészségbiztosítási és munkaerőpiaci járulék | 0 | 6 472 |
| Egészségügyi hozzájárulás tételes | 346 | 0 |
| Egészségügyi hozzájárulás százalékos | 37 | 135 |
| Munkaadói Járulék | 2 996 | 0 |
| Szakképzési hozzájárulás | 1 722 | 3 235 |
| Összesen | 38 017 | 61 616 |

Értécsökkenés részletezése

| | 2009. | 2010. |
|--------------------------------------|---------------|--------------|
| Vagyonértékű jogok | 8 | 8 |
| Szellemi termékek | 3 255 | 3 136 |
| Műszaki berendezések | 1 059 | 658 |
| Egyéb berendezések | 38 | 37 |
| Gépjárművek | 5 062 | 4 673 |
| Irodai berendezések és felszerelések | 108 | 113 |
| Kis értékű szám.tech.eszközök | 657 | 52 |
| Kis értékű irodai berendezések | 56 | 230 |
| Összesen | 10 243 | 8 907 |

| <u>Egyéb ráfordítások részletezése</u> | 2009. | 2010. |
|--|---------------|---------------|
| Iparüzési adó | 33 819 | 43 135 |
| Gépjármű adó | 141 | 127 |
| Cégaudató | 446 | 436 |
| Önellenőrzési pótlék | 17 | 0 |
| Egyéb adók | 2 930 | 3 199 |
| Pénzügyi szervezetek különadója | 0 | 35 099 |
| Értékesített eszközök nyilvántartás értéke | 821 | 0 |
| Tárgyi eszközök elszámolt terven felüli écs. | 16 | 6 |
| Egyéb ráfordítás | 52 | 25 |
| Adóbírságok | 2 316 | 15 |
| Összesen | 40 558 | 82 042 |

| <u>Pénzügyi műveletek bevételeinek részletezése</u> | 2009. | 2010. |
|---|---------------|----------------|
| Kapcsolt vállalkozástól kapott (járó) osztalék | 0 | 130 000 |
| Kapott (járó) osztalék és részesedés összesen | 0 | 130 000 |
| Értékpapír kapott kamat | 0 | 0 |
| Befektetési jegyek árfolyameredménye | 29 588 | 10 158 |
| Folyószámlakamat HUF | 2 637 | 15 928 |
| Kapott kamatok egyéb | 484 | 331 |
| Egyéb kapott kamatok összesen | 32 709 | 26 417 |
| Árfolyamkülönbözet | 1 192 | 511 |
| Pénzügyi műveletek egyéb bevételei összesen | 1 192 | 511 |
| Pénzügyi műveletek bevételei összesen | 33 901 | 156 928 |

| <u>Pénzügyi műveletek ráfordításainak részletezése</u> | 2009. | 2010. |
|--|--------------|--------------|
| Folyószámlakamat HUF | 0 | 0 |
| Fizetett kamatok és kamatjellegű kifizetések összesen | 0 | 0 |
| Árfolyamkülönbözet | 1 752 | 440 |
| Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai összesen | 1 752 | 440 |
| Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen | 1 752 | 440 |

A Társaságnak 2010-ben sem rendkívüli: bevétele, sem -ráfordítása nem volt, míg 2009-ben a rendkívüli ráfordítások között egy Általános Iskola és Gimnáziummal kötött ajándékozási szerződés értelmében, az iskolának ajándékozott számítógépek könyv szerinti értéke szerepel.

5. Tájékoztató megjegyzések

5.1 Munkavállalókkal kapcsolatos tájékoztató (eFt-ban)

Éves átlagos statisztikai létszám: 20 fő, szellemi és teljes munkaidős

| | |
|--|----------------|
| 2010. évi Bérköltség | 214 851 |
| 2010. évi Nyugdíjjárulék | 51 774 |
| 2010. évi Egészségbiztosítási és munkaerőpiaci járulék | 6 472 |
| 2010. évi Egészségügyi hozzájárulás | 135 |
| 2010. évi Szakképzési hozzájárulás | 3 235 |
| 2010. évi Bérköltség és járulékai | 276 467 |

5.2 A társasági adó levezetése

Társasági adó megállapítása (eFt-ban)

Adózás előtti eredmény **517 810**

Adóalap növelő tényező

| | |
|---|--------------|
| 2010. évi értékcsökkenés | 8 907 |
| Adóbírság | 15 |
| Tárgyi eszköz terven felüli értékcsökkenése | 6 |
| Reprezentáció, üzleti ajándék | 805 |
| Összesen: | 9 733 |

Adóalap csökkentő tényező

| | |
|-----------------------------|----------------|
| 2010. évi értékcsökkenés | 8 907 |
| Kapott osztalék, részesedés | 130 000 |
| Összesen: | 138 907 |

Adóalap 388 636

Társasági adó 19% **36 618**

Társasági adó 10% **19 591**

Fizetendő társasági adó **56 209**

2010.01.01-től a társasági adó mértéke 16%-ról 19%-ra nőtt, majd 2010.07.01-től időarányosan a második félévre 250 millió Ft adóalapig 10%-ra csökkent az alkalmazandó adókulcs.

5.3. Konszolidáció

A Társaság anyavállalata a Raiffeisen Bank Zrt (székhelye: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.), amely cég a Társaságot, mint leányvállalatot a konszolidált beszámoló készítésébe bevonta.

A vállalkozáscsoport legnagyobb egységének konszolidált beszámolóját a Raiffeisen International Bank-Holding AG (Raiffeisen International), azaz RBI készíti, mely megtekinthető a www.rbinternational.com honlapon.

6. A vagyoni, pénzügyi helyzet és a jövedelmezőség alakulásának bemutatása

| A saját tőke részletezése | eFt 2009.12.31 | eFt 2010.12.31 |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| Jegyzett tőke | 100 000 | 100 000 |
| Tőketartalék | 0 | 0 |
| Eredménytartalék | 394 137 | 410 361 |
| Mérleg szerinti eredmény | 16 224 | 11 601 |
| Saját tőke | 510 361 | 521 962 |

A Társaság tárgyévi adózott eredményéből 450.000 eFt osztalékot fizet ki tulajdonosai részére.

| Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!) | 2009. évi | 2010. évi |
|---|------------------|------------------|
| 1. Befektetett eszközök az összes eszközhöz | 2,25% | 1,35% |
| 2. Forgóeszközök az összes eszközhöz | 97,75% | 98,65% |
| 3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez | 45,10% | 36,29% |
| 4. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez | 45,63% | 43,32% |
| 5. Működő tőke (eFt) | 516 390 | 623 065 |
| 6. Saját tőke a Befektetett eszközökhöz | 20,06 | 26,88 |
| 7. Saját tőke és HLK a Befektetett eszközökhöz | 20,06 | 26,88 |
| 8. Pénzeszközök a rövid lejáratú kötelezettségekhez | 0,41% | 67,01% |
| 9. Követelések és készpénzeszközök a rövid lej. kötelezettségekhez | 42,57% | 119,07% |
| 10. Pénzeszközök és előlegek a rövidlej. kötelezettségekhez és a passzív időbeli elhatároláshoz | 178,04% | 154,84% |
| 11. Követelések behajtásának időtartama (nap) | 55,41 | 55,34 |
| 12. Kötelezettségek teljesítésének időtartama (nap) | 2 276,03 | 1 834,50 |
| 13. Rövidtávú likviditás | 42,16% | 52,06% |

Budapest, 2011. május 23.



Balogh András
Vezérigazgató

1. sz. melléklet

Mutatók a mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

| | | | |
|--------------|----------------------|---|------------------|
| 1,35% | Befektetett eszközök | - | 19 418 |
| | <u>Osszes eszköz</u> | - | <u>1 438 318</u> |

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

| | | | |
|---------------|--------------------------------|---|------------------|
| 98,65% | Forgóeszköz+Aktív időbeli elh. | - | 1 418 900 |
| | <u>Osszes eszköz</u> | - | <u>1 438 318</u> |

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

| | | | |
|---------------|--------------------------|---|------------------|
| 36,29% | Saját tőke | - | 521 962 |
| | <u>Források összesen</u> | - | <u>1 438 318</u> |

4. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

| | | | |
|---------------|--------------------------|---|------------------|
| 43,32% | Működő tőke | - | 623 065 |
| | <u>Források összesen</u> | - | <u>1 438 318</u> |

5. Működő tőke

| | | | |
|--|--------------------------------|---|----------------|
| | Forgóeszközök | + | 1 408 765 |
| | Rövid lejáratú kötelezettségek | - | 785 700 |
| | | | <u>623 065</u> |

6. Saját tőke a Befektetett eszközökhöz

| | | | |
|--------------|-----------------------------|---|---------------|
| 26,88 | Saját tőke | - | 521 962 |
| | <u>Befektetett eszközök</u> | - | <u>19 418</u> |

7. Saját tőke és HJK a Befektetett eszközökhöz

| | | | |
|--------------|-------------------------------|---|---------------|
| 26,88 | Saját tőke + Hosszú lej. köt. | - | 521 962 |
| | <u>Befektetett eszközök</u> | - | <u>19 418</u> |

8. Pénzeszközök a rövid lejáratú kötelezettségekhez

| | | | |
|---------------|---------------------------------------|---|----------------|
| 67,01% | Likvid pénzeszközök | - | 526 477 |
| | <u>Rövid lejáratú kötelezettségek</u> | - | <u>785 700</u> |

9. Követelések és készpénzeszközök a rövid lejáratú kötelezettségekhez

| | | | |
|----------------|---------------------------------------|---|----------------|
| 119,07% | Követelések+Pénzeszközök | - | 935 502 |
| | <u>Rövid lejáratú kötelezettségek</u> | - | <u>785 700</u> |

10. Pénzeszközök és előlegek a rövidlejáratú kötelezettségekhez + passzív időbeli elhatároláshoz

| | | | |
|----------------|---|---|----------------|
| 154,84% | Forgóeszközök+Aktív id. elhat. | - | 1 418 900 |
| | <u>Rövid lejáratú köt. + Passzív id. elhat.</u> | - | <u>916 356</u> |

11. Követelések behajtásának időtartama

| | | | |
|------------------|-------------------------------------|---|------------------|
| 55,34 nap | {Nyitó követelés+záró~}*365nap/2 | - | 119 547 903 |
| | <u>Értékesítés nettó árbevétele</u> | - | <u>2 160 097</u> |

12. Kötelezettségek teljesítésének időtartama

| | | | |
|-----------------|-------------------------------------|---|-------------|
| 1 834,50 | (Nyitó röv.lej.köt.+záró~)*365nap/2 | - | 249 880 643 |
| nap | Igénybevett szolgáltatások | - | 136 212 |

13. Rövidlávú likviditás

| | | | |
|---------------|-----------------|---|---------|
| 52,06% | Követelések | - | 409 025 |
| | Kötelezettségek | - | 785 700 |

Budapest, 2011. május 23.



Balogh András
Vezérigazgató

2. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

| | e Ft-ban 2009. | e Ft-ban 2010. |
|---|-------------------|-------------------|
| I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (1-13. sorok) | 2 721 | 396 968 |
| 1. Adózás előtti eredmény ± | 451 484 | 387 810 |
| 2. Elszámolt amortizáció + | 10 243 | 8 907 |
| 3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +/- | 0 | 0 |
| 4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ± | 0 | 0 |
| 5. Befektetett eszközök értékesítésének eredménye ± | 0 | 0 |
| 6. Szállítói kötelezettség változása ± | -187 432 | 208 446 |
| 7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ± | -54 156 | -6 255 |
| 8. Passzív időbeli elhatárolások változása ± | -5 991 | 92 792 |
| 9. Vevőkövetelés és kapcsoló vállalkozással szembeni követelés változása ± | 4 434 | -199 008 |
| 10. Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása ± | 198 175 | 414 223 |
| 11. Aktív időbeli elhatárolások változása ± | 21 224 | -3 738 |
| 12. Fizetett, fizetendő adó (nyereség után) - | -85 260 | -56 209 |
| 13. Fizetett, fizetendő osztalék, részesedés - | -350 000 | -450 000 |
| II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-16. sorok) | -2 170 | 124 521 |
| 14. Befektetett eszközök beszerzése - | -3 018 | -5 485 |
| 15. Befektetett eszközök eladása + | 848 | 6 |
| 16. Kapott osztalék, részesedés + | 0 | 130 000 |
| III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (17-27. sorok) | 168 | 2 592 |
| 17. Részvénykibocsátás bevétele (tőkebevonás) + | 0 | 0 |
| 18. Kötvénykibocsátás bevétele + | 0 | 0 |
| 19. Hitelfelvétel + | 0 | 0 |
| 20. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök megszűnése + | 0 | 0 |
| 21. Véglegesen kapott pénzeszköz + | 0 | 0 |
| 22. Részvénybevonás (tőkeleszállítás) - | 0 | 0 |
| 23. Kötvényvisszafizetés - | 0 | 0 |
| 24. Hitelörlesztés, - visszafizetés - | 0 | 0 |
| 25. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök - | 168 | 2 592 |
| 26. Véglegesen átadott pénzeszköz - | 0 | 0 |
| 27. Alapítókkal szembeni illetve egyéb hosszú lej. kötelezettség változása + | 0 | 0 |
| IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ± | 719 | 524 081 |

Budapest, 2011. május 23.



Balogh András
Vezérigazgató

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. Üzleti jelentése a 2010. évi üzleti évről

Piaci környezet

A 2009-es évben szinte minden kockázatos eszköz ára emelkedett, 2010-ben ez a folyamat már csak szelektíven folytatódott. Egyes piacok képesek voltak szinte megállás nélkül folytatni a megelőző év márciusában megkezdett emelkedésüket, azonban bizonyos országok részvénytőzsdéi – elsősorban a gyengébb fundamentummal rendelkező európai periféria valamint a kamatemelési várakozásokkal terhelt fejlődő piacok – esésbe vagy oldalazásba váltottak. Ez a kettősség ugyancsak megfigyelhető volt a szűkebb régióban is. Az időről időre fellángoló kockázatkerülési hangulat a svájci frank és a core piacok állampapírjai iránti keresletet növelték, miközben az európai periféria országok hozamszintje drasztikusan emelkedett. A 2010-es év fő eseménye volt még a dollár és az euró árfolyamának jelentős mozgása, ami jól tükrözte az aktuális piaci hangulatot.

Az első negyedév általános részvénytőzsdéi emelkedését jelentős korrekció követte, ami mögött két fontos folyamat húzódott meg: egyrészt az európai periféria országok makrogazdasági stabilitásának megrendülése, ami „megfertőzte” a globális kockázattól való kedvet; a másik faktor az amerikai gazdaság növekedésével kapcsolatos erősödő aggodalom volt. Mindkét probléma bizonyos mértékig rendeződött (hozzájárulva a második félév javuló teljesítményéhez): az európai centrumállamok német vezetéssel mentőövet dobtak a perifériának az Európai Központi Bankkal karöltve, míg az amerikai növekedés – nem kis költségvetési és monetáris behatásra – megállapodott és gyorsulni kezdett. A hazai parkett azonban nehezen viselte az új kormány nem piacbarát gazdasági intézkedéseit. A kormányra került Fidesz nagy többséggel és kevés konkrét gazdasági ígérettel nyerte meg a választásokat. Első gazdasági csomagjukban kivetett válságadók valamennyi magyar bluechip megítélését kedvezőtlenül érintették, megnövelve a politikai kockázat szerepét. További faktor volt a BUX rossz teljesítményében a magánnyugdíjpénztári rendszer tervezett felszámolása, ezen pénztárak ugyanis a megelőző években folyamatos vételi aktivitást mutattak. Ennek következtében a BUX éves szinten gyakorlatilag stagnált, miközben a fejlett részvénytőzsdék átlagos teljesítményét mérő MSCI World index forintban 22%-ot emelkedett.

Kimagasló első negyedéves hazai állampapírtőzsdéi teljesítmény következtében április közepére még lokális mélypontjára csökkent a 10 éves hozam (6,4%-os szinten), a rövidebb futamidejű állampapírokat pedig 5% alatti hozamokkal lehetett csak megkapni. A piaci szereplők többsége további MNB kamatcsökkentéseket prognosztizált, miközben a forint a 260-as szintet ostromolta az euróval szemben. Ugyan áprilisban az MNB egy újabb 25bp-tal történelmi mélypontra, 5,25%-ra csökkentette az irányadó rátáját, a májusban felerősödő globális befektetői aggodalmak azonban a kamatemelési ciklus végét jelentették. A világ tőkepiacain április végétől eluralkodó pánikhangulat, amit elsősorban a görög államcsődtől és annak tovagyrűzésétől való félelem okozott, jelentős hatással volt a hazai állampapíroktól elvárt hozamra is. Az események hatására 750 Mrd euró értékű

mentőcsomagról döntöttek az Európai Unió pénzügyminiszterei az EKB-val és az IMF-fel közösen. Az euróövezet egészének adósságproblémáját kezelni hivatott, az EKB jelentős szerepvállalását tartalmazó csomag csak ideig-óráig nyugtatta meg a befektetőket. A piaci szereplők többsége úgy gondolta ugyanis, hogy Görögország a mentőcsomag ellenére sem fogja elkerülni az államcsődöt. A második félév már alapvetően pozitív globális hangulatban telt, ugyanakkor a hazai gazdaságpolitikai kockázatok növekedése és az IMF-fel való szakítás miatt a hazai kötvénypiacon nem alakult ki tartósan jó hangulat. Ráadásul az MNB az év végén kamatemelési ciklusba fogott, a hitelminősítők pedig a befektetésre ajánlott kategória alsó szélére csökkentették a magyar adósság besorolását.

A befektetési alapok piaca a 2009. évi 19%-os növekedés után további 26%-os növekedést ért el 2010-ben. Ezen belül a nyilvános nyílt végű alapok vagyona viszont „csak” 18%-kal (mintegy 340 Mrd forinttal) emelkedett. A nyilvános nyílt végű alapok év végi állománya 2200 Mrd Ft volt. A zártkörű alapok vagyona meghaladta a 650 milliárdot 2010. végén, ami több mint 70%-os növekedést takar egy év alatt. Mivel ezen alapok elsősorban magánnyugdíjpénztári portfóliókhoz kötődnek, 2011-ben jelentős változások lesznek majd ebben a szegmensben. Jelentősen nőtt a vagyona a likviditási (+29%), a vegyes (+28%) és a származtatott (+59%) alapoknak, míg a korábbi évek nagy nyertese, a garantált/tőkevédett szegmens stagnált. Több mint 44%-kal nőtt az ingatlan alapokban kezelt vagyon, ez a növekedés azonban egyetlen alaphoz volt köthető. A legnagyobb vagyonú kategória a likviditási alapoké maradt 2010-ben 950 milliárddal, a kötvény alapokban menedzselt állomány viszont újra megközelítette a 300 milliárdot.

A 2010. év üzleti eredményei

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. sikeresen használta ki a befektetési-piac növekedési lehetőségeit. Ebben igen nagy szerepet játszott a Bank, azon belül is a lakossági terület, elkötelezettsége a befektetési termékek értékesítése terén. Kedvező változások valósultak meg mind a szervezeti-, mind az érdekeltségi rendszerekben. Az Alapkezelő a saját eszközeivel is segíteni próbálta a befektetési fókusz erősödését önálló értékesítési csoport felállításával és az üzletági együttműködés erősítésével és a jutalékrendszer változtatásával. A kedvező változások továbbvitelét, megőrzését célozták az alapkezelési és termékfejlesztési tevékenységünk és belső marketing tevékenységünk javítását célzó erőfeszítéseink is.

A kezelt vagyonunk terv feletti átlagos éves növekedése a működési profit tervezett szintet meghaladó növekedését indokolta volna, de a nem tervezett bankadó és a jutalékrendszer nem tervezett módosításának költsége azt eredményezték, hogy a működési profit a tervezett szinten maradt. Az jutalékok és adó jellegű költségeken kívüli költségeink szintén a tervezett szinten alakultak.

A pénzügyi műveletek eredménye a tervezett mértéket jelentősen meghaladja, mivel döntés született az Alapkezelő tulajdonában álló Raiffeisen Ingatlan Üzemeltető Kft. osztalékfizetéséről, melyet az eredeti terv nem tartalmazott. Az Ingatlan Üzemeltető által fizetendő osztalékkal az adózás előtti profit szintjén az Alapkezelő több mint 30%-al,

adózás utáni profit szintjén pedig 50%-kal (az eltérés a társasági adó mértékének változásából adódik) túlteljesítette tervét.

2011. év üzleti tervei

A 2011. évben nem igen számíthatunk a tőkepiac további lendületes teljesítményére, kisebb korrekciókra is sor kerülhet. A befektetési alapok piacára negatív hatást gyakorol majd a magánnyugdíjpénztári vagyoncsökkenés. Az Alapkezelő viszonylag kisebb magánnyugdíjpénztári kitétséggel rendelkezik, így a fenti hatás csak mérsékelten érinti majd. Ugyanakkor az Alapkezelő által kezelt határozott futamidejű tőkegarantált származtatott alapok nagyobb volumenben járnak le 2011. évben, amit előreláthatólag csak részben lehet majd kompenzálni. Az ingatlanalapban tervezett ingatlan értékesítés, majd az azt követő tervezett hozamfizetés is csökkenti majd a kezelt állományt. A Bank elkötelezettsége fennmarad, de a múlt évi szervezeti változások egyszeri hatása és a jóval magasabb bázis alacsonyabb növekedési ütemet vetít előre. A Bank a befektetési alapok területén nyílt architektúrát alakított ki lényegében a teljes ügyfélszegmensben, ami fokozott erőfeszítést igényel az Alapkezelőtől a Bankon belüli értékesítési részarányának fenntartása érdekében. Elért helyzetünk stabilizálása érdekében tovább bővítjük az értékesítési támogatási tevékenységünket, és kiemelt hangsúlyt fektetünk a teljesítményünk prezentációjára, belső marketingtevékenységünkre. Új vagyongazdálkodási megoldásokat használó alapok elindítását tervezzük. Az üzletágakkal való együttműködésünk során fokozott figyelmet fordítunk alapjaink jövedelmezőségének növelésére, melyet az értékesítési díjstruktúra átalakításával is erősíteni szeretnénk.

A mérleg fordulónapja után, a mérlegkészítés időpontjáig nem következtek be olyan lényeges események, amelyek jelentős változást idéztek volna elő, vagy lényegesen befolyásolták volna a vállalkozás életét.

Kutatási és kísérleti fejlesztéssel a Társaság nem foglalkozik.

A Társaság nem rendelkezik olyan eszközökkel, melyek környezetvédelmi szempontból kiemelkedő fontossággal bírnának.

Budapest, 2011. május 23.


.....
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.