

**Független Könyvvizsgálói Jelentés  
az EURÓPA Befektetési Alapkezelő Zrt.  
2011. évi éves beszámolójáról és üzleti jelentéséről**

0-2012-24/584



## Tartalomjegyzék

### I. Független Könyvvizsgálói Jelentés

### II. Éves beszámoló

Mérleg  
Eredménykimutatás  
Kiegészítő melléklet





**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](mailto:info@kpmg.hu)  
Internet: [kpmg.hu](http://kpmg.hu)

## **Független könyvvizsgálói jelentés**

Az Európa Befektetési Alapkezelő Zrt. részvényesének

### **Az éves beszámolóról készült jelentés**

Elvégeztük az Európa Befektetési Alapkezelő Zrt. (továbbiakban „a Társaság”) mellékelt 2011. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2011. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 146.086 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 13.433 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 könyvvizsgálati 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 megítélésünkön függnek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves beszámoló gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói záradékunk (véleményünk) megadásához.

### **Záradék (vélemény)**

A könyvvizsgálat során az Európa Befektetési Alapkezelő Zrt. éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, 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 az Európa Befektetési Alapkezelő Zrt. 2011. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad.



### Az üzleti jelentésről készült jelentés


Elvégeztük az Európa Befektetési Alapkezelő Zrt. mellékelt, 2011. 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 2011. évi éves beszámoló összhangjának megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, a Társaság nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.


Véleményünk szerint az Európa Befektetési Alapkezelő Zrt. 2011. évi üzleti jelentése az Európa Befektetési Alapkezelő Zrt. 2011. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2012. március 2.

KPMG Hungária Kft.  
Nyilvántartási szám: 000202



Henye István  
Partner



Dr. Egerjesi Ferenc  
Kamaraai tag könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 003161



1	2	3	7	5	5	7	0	6	6	3	0	1	1	4	0	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Statistikai számjel

0	1	-	1	0	-	0	4	3	7	7	5
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Cégjegyzék száma

**Európa Befektetési Alapkezelő Zrt.**

a vállalkozás megnevezése

**1011 Budapest, Fő utca 14.**

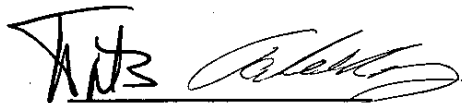
a vállalkozás címe, telefonszáma

**2011 . évi**

## **Éves beszámoló**

Budapest, 2012.03.02.

EURÓPA BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ  
ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG  
1011 Budapest, Fő u. 14.  
Adószám: 12375570-1-41  
Szlasz.: 10918001-00000496-74940014



a vállalkozás vezetője  
(képviselője)

1 2 3 7 5 5 7 0 6 6 3 0 1 1 4 0 1

Statistikai számjel

0 1 - 1 0 - 0 4 3 7 7 5

Cégjegyzék száma

**Európa Befektetési Alapkezelő Zrt.**

2011 . évi

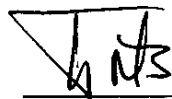
**MÉRLEG Eszközök (aktívák)**

adatok E Ft-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	<b>A. Befektetett eszközök (02.+10.+18. sor)</b>	32 283	0	26 036
02.	<b>I. IMMATERIÁLIS JAVAK (03.-09. sorok)</b>	7 661	0	4 957
03.	Alapítás-átszervezés aktivált értéke	0		0
04.	Kísérleti fejlesztés aktivált értéke	0		0
05.	Vagyoni értékű jogok	7 661		4 957
06.	Szellemi termékek	0		0
07.	Üzleti vagy cégérték	0		0
08.	Immateriális javakra adott előlegek	0		0
09.	Immateriális javak érték helyesbítése	0		0
10.	<b>II. TÁRGYI ESZKÖZÖK (11.-17. sorok)</b>	15 614	0	16 427
11.	Ingatlanok és a kapcsolódó vagyoni értékű jogok	0		0
12.	Műszaki berendezések, gépek, járművek	3 132		1 987
13.	Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	12 482		13 332
14.	Tenyészállatok	0		0
15.	Beruházások, felújítások	0		1 108
16.	Beruházásokra adott előlegek	0		0
17.	Tárgyi eszközök érték helyesbítése	0		0
18.	<b>III. BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK (19.-25. sorok)</b>	9 008	0	4 652
19.	Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban	0		0
20.	Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalkozásban	0		0
21.	Egyéb tartós részesedés	0		0
22.	Tartósan adott kölcsön egyéb részesedési visz.-ban álló vállalk.-nak	0		0
23.	Egyéb tartósan adott kölcsön	9 008		4 652
24.	Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	0		0
25.	Befektetett pénzügyi eszközök érték helyesbítése	0		0
26.	<b>B. Forgóeszközök (27.+34.+40.+45. sor)</b>	275 583	0	119 706
27.	<b>I. KÉSZLETEK (28.-33. sorok)</b>	0	0	0
28.	Anyagok	0		0
29.	Befejezetlen termelés és félkész termékek	0		0
30.	Növények, hízó- és egyéb állatok	0		0
31.	Késztermékek	0		0
32.	Áruk	0		0
33.	Készletekre adott előlegek	0		0
34.	<b>II. KÖVETELÉSEK (35.-39. sorok)</b>	49 719	0	44 350
35.	Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	27 434		27 621
36.	Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	0		0
37.	Követelések egyéb részesedési viszonyban lévő vállalk.al szemben	0		0
38.	Váltókövetelések	0		0
39.	Egyéb követelések	22 285		16 729
40.	<b>III. ÉRTÉKPAPÍROK (41.-44. sorok)</b>	0	0	0
41.	Részesedés kapcsolt vállalkozásban	0		0
42.	Egyéb részesedés	0		0
43.	Saját részvények, saját üzletrészek	0		0
44.	Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0		0
45.	<b>IV. PÉNZESZKÖZÖK (46.-47. sorok)</b>	225 864	0	75 356
46.	Pénztár, csekkek	107		42
47.	Bankbetétek	225 757		75 314
48.	<b>C. Aktív időbeli elhatárolások (49.-51. sorok)</b>	1 031	0	344
49.	Bevételek aktív időbeli elhatárolása	0		0
50.	Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	1 031		344
51.	Halasztott ráfordítások	0		0
52.	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01.+26.+48. sor)</b>	308 897	0	146 086

Budapest, 2012.03.02.

EURÓPA BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ  
ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG  
1011 Budapest, Fő u. 14.  
Adószám: 12375570-1-41  
Számlasz.: 10918001-00000496-74940014

  
a vállalkozás vezetője  
(képviselője)

1 2 3 7 5 5 7 0 6 6 3 0 1 1 4 0 1

Statistikai számjel

0 1 - 1 0 - 0 4 3 7 7 5

Cégjegyzék száma

**Európa Befektetési Alapkezelő Zrt.**

2011. évi

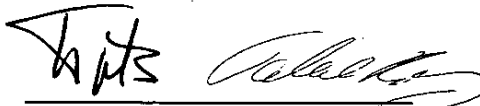
**MÉRLEG Források (passzívák)**

adatok E Ft-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
53.	<b>D. Saját tőke (54.-61. sor)</b>	<b>100 000</b>	<b>0</b>	<b>113 433</b>
54.	<b>I. JEGYZETT TŐKE</b>	<b>100 000</b>		<b>100 000</b>
55.	ebből visszavásárolt tulajdonosi részesedés névértékben	0		0
56.	<b>II. JEGYZETT, DE MÉG BE NEM FIZETETT TŐKE (-)</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
57.	<b>III. TŐKETARTALÉK</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
58.	<b>IV. EREDMÉNYTARTALÉK</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
59.	<b>V. LEKÖTÖTT TARTALÉK</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
60.	<b>VI ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
61.	<b>VII MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY</b>	<b>0</b>		<b>13 433</b>
62.	<b>E. Céltartalékok (63.-65. sorok)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 741</b>
63.	1. Céltartalékok a várható kötelezettségekre	0		8 741
64.	2. Céltartalékok a jövőbeni költségekre	0		0
65.	3. Egyéb céltartalék	0		0
66.	<b>F. Kötelezettségek (67.+71.+80. sor)</b>	<b>190 670</b>	<b>0</b>	<b>14 506</b>
67.	<b>I. HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK (68.-70. sorok)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
68.	Hátrasorolt kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	0		0
69.	Hátrasorolt köt. egyéb részesedési viszonyban lévő vállalk.-al szemben	0		0
70.	Hátrasorolt kötelezettségek egyéb gazdálkodóval szemben	0		0
71.	<b>II. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK (72.-79. sorok)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
72.	Hosszú lejáratra kapott kölcsönök	0		0
73.	Átváltoztatható kötvények	0		0
74.	Tartozások kötvénykibocsátásból	0		0
75.	Beruházási és fejlesztési hitelek	0		0
76.	Egyéb hosszú lejáratú hitelek	0		0
77.	Tartós kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	0		0
78.	Tartós köt. egyéb részesedési viszonyban lévő vállalk.-al szemben	0		0
79.	Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	0		0
80.	<b>III. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK (81.-89. sorok)</b>	<b>190 670</b>	<b>0</b>	<b>14 506</b>
81.	Rövid lejáratú kölcsönök	0		0
82.	ebből: az átváltoztatható kötvények	0		0
83.	Rövid lejáratú hitelek	0		0
84.	Vevőktől kapott előlegek	0		0
85.	Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	6 806		1 906
86.	Váltótartozások	0		0
87.	Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	176 961		1
88.	Rövid lejáratú köt. egyéb részesedési viszonyban lévő vállalk.-al szemben	0		0
89.	Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	6 903		12 599
90.	<b>G. Passzív időbeli elhatárolások (91.-93. sorok)</b>	<b>18 227</b>	<b>0</b>	<b>9 406</b>
91.	Bevételek passzív időbeli elhatárolása	0		0
92.	Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	18 227		9 406
93.	Halasztott bevételek	0		0
94.	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (53.+62.+66.+90.sor)</b>	<b>308 897</b>	<b>0</b>	<b>146 086</b>

Budapest, 2012.03.02.

EURÓPA BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ  
ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG  
1011 Budapest, Fő u. 14.  
Adószám: 12375570-1-41  
Szlsz.: 10918001-00000496-74940014

  
a vállalkozás vezetője  
(képviselője)

1 2 3 7 5 5 7 0 6 6 3 0 1 1 4 0 1

Statisztikai számjel

0 1 - 1 0 - 0 4 3 7 7 5

Cégjegyzék száma

**Európa Befektetési Alapkezelő Zrt.****"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS**

2011 . évi

adatok E Ft-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b.	c	d	e
01.	Belföldi értékesítés nettó árbevétele	294 701		319 968
02.	Export értékesítés nettó árbevétele	0		0
<b>I.</b>	<b>Értékesítés nettó árbevétele (01.+02.)</b>	<b>294 701</b>	<b>0</b>	<b>319 968</b>
03.	Saját termelésű készletek állományváltozása	0		0
04.	Saját előállítású eszközök aktivált értéke	0		0
<b>II.</b>	<b>Aktívált saját teljesítmények értéke (03.+04.)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III.</b>	<b>Egyéb bevételek</b>	<b>89</b>		<b>2 011</b>
	ebből: visszaírt értékvesztés	0		0
05.	Anyagköltség	5 007		5 340
06.	Igénybe vett szolgáltatások értéke	39 420		45 355
07.	Egyéb szolgáltatások értéke	74 075		74 754
08.	Eladott áruk beszerzési értéke	0		0
09.	Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	0		0
<b>IV.</b>	<b>Anyagjellegű ráfordítások (05.+06.+07.+08.+09.)</b>	<b>118 502</b>	<b>0</b>	<b>125 449</b>
10.	Bérek	109 669		107 062
11.	Személyi jellegű egyéb kifizetés	14 665		15 038
12.	Bérlődíjak	34 198		33 059
<b>V.</b>	<b>Személyi jellegű ráfordítások (10.+11.+12.)</b>	<b>158 532</b>	<b>0</b>	<b>155 159</b>
<b>VI.</b>	<b>Értékcsökkenési leírás</b>	<b>7 313</b>		<b>8 962</b>
<b>VII.</b>	<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>11 861</b>		<b>22 855</b>
	ebből: értékvesztés	0		0
<b>A.</b>	<b>ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE (I-II-III-IV-V-VI-VII-VIII)</b>	<b>-1 418</b>	<b>0</b>	<b>9 554</b>
13.	Kapott (járó) osztalék és részesedés	0		0
	ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0		0
14.	Részesedések értékesítésének árfolyamnyeresége	25 525		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	7 718		6 403
	ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0		0
17.	Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	0		0
<b>VIII.</b>	<b>Pénzügyi műveletek bevételei (13.+14.+15.+16.+17.)</b>	<b>33 243</b>	<b>0</b>	<b>6 403</b>
18.	Befektetett pénzügyi eszközök árfolyamvesztése	0		0
	ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	0		0
19.	Fizetendő kamatok és kamatjellegű ráfordítások	23		60
	ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	0		0
20.	Részesedések, értékpapírok, bankbetétek értékvesztése	0		0
21.	Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	0		0
<b>IX.</b>	<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai (18.+19.+20.+21.)</b>	<b>23</b>	<b>0</b>	<b>60</b>
<b>B.</b>	<b>PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE (VIII.-IX.)</b>	<b>33 220</b>	<b>0</b>	<b>6 343</b>
<b>C.</b>	<b>SZOKÁSOS VÁLLALKOZÁSI EREDMÉNY (±A±B.)</b>	<b>31 802</b>	<b>0</b>	<b>15 897</b>
X.	Rendkívüli bevételek	0		0
XI.	Rendkívüli ráfordítások	0		0
<b>D.</b>	<b>RENDKÍVÜLI EREDMÉNY (X.-XI.)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E.</b>	<b>ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY (±C±D.)</b>	<b>31 802</b>	<b>0</b>	<b>15 897</b>
XII.	Adófizetési kötelezettség	4 584		2 464
<b>F.</b>	<b>ADÓZOTT EREDMÉNY (±E.-XII.)</b>	<b>27 218</b>	<b>0</b>	<b>13 433</b>
22.	Eredménytartalék igénybevétele osztalékra, részesedésre	149 600		0
23.	Jóváhagyott osztalék és részesedés	176 818		0
<b>G.</b>	<b>MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY (±F.+22.-23.)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13 433</b>

EURÓPA BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ  
ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG  
1011 Budapest, Fő u. 14.  
Adószám: 12375570-1-41  
Szász.: 10918001-00000496-74940014

Budapest, 2012.03.02.

a vállalkozás vezetője  
(képviselője)



**2011 . évi  
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET**

**TARTALMA:**

**I. ÁLTALÁNOS RÉSZ**

**II. SPECIFIKUS ADATOK**

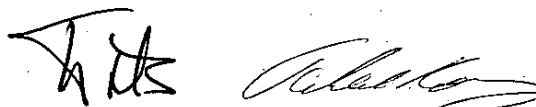
- II./1. IMMATERIÁLIS JAVAK ÉS TÁRGYI ESZKÖZÖK
- II./2. KÖVETELÉSEK
- II./3. ESZKÖZÖK ÖSSZETÉTELE
- II./4. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK
- II./5. FORRÁSOK ÖSSZETÉTELE
- II./6. SAJÁT TŐKE VÁLTOZÁSA
- II./7. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK  
RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK
- II./8. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK
- II./9. A TÁRSASÁGI ADÓ ÉS AZ ADÓALAP-MÓDOSÍTÓ TÉTELEK
- II./10. A HELYI IPARÚZÉSI ADÓ SZÁMÍTÁSA

**III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK**

- III./1. SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK
- III./2. SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK
- III./3. ELEMZÉSI MUTATÓRENDSZER
- III./4. CASH FLOW

Budapest, 2012.03.02.

EURÓPA BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ  
ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG  
1011 Budapest, Fő u. 14.  
Adószám: 12375570-1-41  
Szlasz.: 10918001-00000496-74940014



a vállalkozás vezetője  
(képviselője)

## **I. Általános rész**

### **1. A vállalkozás bemutatása**

A társaság működési módja: zártkörű részvénytársaság.

Tulajdonosi összetétel

Tulajdonos neve, címe	Tulajdoni hányad
UniCredit Turn-Around Management CEE GmbH A-1020 Bécs, Lassalle strasse 5.	100%

2011.08.31-től az UniCredit Turn-Around Management CEE GmbH a 100%-os tulajdonos.

A Társaság alaptőkéje 100 Mft, amely 100 db, egyenként 1 Mft névértékű törzsrészvény.

A beszámolási időszak alatt a társaság székhelye nem változott.

A Társaság könyvvizsgálatra kötelezett.

#### **Könyvvizsgáló**

KPMG Hungária Könyvvizsgáló, Adó- és Közgazdasági Tanácsadó Kft

1139 Budapest, Váci út 99.

cégjegyzékszám: 01-09-063183

Személyében felelős könyvvizsgáló: Dr Eperjesi Ferenc 003161

Név: Európa Befektetési Alapkezelő ZRT  
Székhely: 1011. Budapest, Fő u.14.  
Tevékenysége: 65.23 Máshova nem sorolt egyéb pénzügyi tevékenység  
66.30 Értékpapír-ügynöki tevékenység, alapkezelés  
PSZÁF eng.sz.: 100004/29 (kelte: 1992.07.16.)  
Társaság-jegyzékszám: 01-10-043775  
KSH azonosító szám: 12375570-6630-114-01  
Adóigazgatási szám: 12375570-1-41  
TB – törzsszám: 9975097A  
Bankszámlaszám: 10918001-00000496-74940014 UniCredit Bank Hungary ZRt.  
Kamarai azonosító: 112366

#### **Tisztségviselők jelenleg:**

A Cégjegyzésre jogosult vezető tisztségviselők (megbízatusuk meghatározott időre, de legfeljebb 3 (három) éves időtartamig tart)

Gertrude Pils (1020 Bécs, Lasalle str. 5.)  
Török Tamás (1016 Budapest, Fenyő u. 7a/2)  
Takács Róbert (1075 Budapest, Asbóth u. 17 1/4)

A cégjegyzésre jogosult vezető tisztségviselők közül ketten együttesen a céget akként jegyzik, hogy nevüket a Társaság előírt, előnyomott vagy előnyomtatott neve alá saját kezűleg írják alá.

A Felügyelő Bizottsági tagok (megbízatusuk meghatározott időre, de legfeljebb 5 (öt) éves időtartamig tart):

Vízkeleti Sándor (2030 Érd, Kádár u. 25.)  
Dr Szabó Péter (1014 Budapest, Országház u. 33. Sétányszint 1.)  
Dr Patai Mihály (1014 Bzdapest, Országház u. 34. 3.em.2.)  
Stefano Santini (Via Vare 30, Milano, Olaszország)  
Massimiliano Fossati (Via Piero della Francesca, 220060 Bussero (MI) Olaszország)  
Giovanni Paolo Mistrorigo (Bastioni di Porta Volta 11, 20121 Milano, Olaszország)

Az Európa Befektetési Alapkezelő ZRT 100%-os tulajdonosa az UniCredit Turn-Around Managrmnt CEE GmbH

## **2. A számviteli politika főbb vonásai**

A Társaság a 2000. évi C törvény szerint, a 251/2000 Kormányrendelet figyelembe vételével éves beszámolót készít.

#### *A mérleg formája:*

Az éves beszámoló mérlegét „A” változatban készítjük el, a mérlegtételek további alábontás ill. összevonás (Sztv. 22 § (2), 71 § (4) lehetőségével nem élünk.

#### *Az eredménykimutatás formája:*

Az éves beszámoló összköltség eljárással készülő eredmény kimutatásának „A” változatát készítjük el, az eredménykimutatás tételeinek további alábontás ill. összevonás (Sztv. 22 § (2), 71 § (4) lehetőségével nem élünk.

#### *Időpontok*

A beszámoló fordulónapja tárgyév december 31-e.

A beszámoló készítés napja a tárgyévet követő év január 31-e.

A beszámoló összeállítása során a Társaság nem tér el a számviteli alapelvektől.

#### *Tárgyi eszközök, értékpapírok besorolása:*

A Számviteli Törvény 23. § (4) bekezdése szerint a termelőeszközöket a befektetett eszközök, illetve a forgóeszközök közé rendeltetésük, használatuk alapján soroljuk be.

A forgóeszközök között mutatjuk ki mindazokat az eszközöket, amelyek nem tartósan szolgálják a Társaság tevékenységét, vagyis egy év vagy egy évnél rövidebb időszak alatt elhasználnódnak, illetve elhagyják a vállalkozást.

Amennyiben az eszközök használata, rendeltetése az eredeti besorolást követően megváltozik, mert az eszköz a tevékenységet, a működést tartósan már nem szolgálja vagy fordítva, akkor a besorolást meg kell változtatni, a befektetett eszközöket át kell sorolni a forgóeszközök közé vagy fordítva.

Az értékpapírok beszerzésének célját az ügyvezetés határozza meg és ennek alapján vesszük állományba a befektetett pénzügyi eszközök vagy a forgóeszközök között. Módosításra (átcsoportosításra) is csak az ügyvezetés döntése alapján kerül sor a tárgyévet érintően legkésőbb mérlegkészítéskor.

#### *Bekerülési érték:*

Az eszköz bekerülési értéke az eszköz megszerzése, üzembe helyezése érdekében az üzembe helyezésig felmerült, az eszközhöz egyedileg hozzákapcsolható tételek együttes összege.

#### *Az értékcsökkenési leírás módszere:*

Az immateriális javak értékcsökkenését lineáris leírással 3 év alatt számoljuk el. Leírási kulcs 33%  
A tárgyi eszközök értékcsökkenését a bekerüléskor megtervezett hasznos élettartam alatt lineáris kulcsok alkalmazásával havonta számoljuk el.

Leírási kulcsok

Műszaki berendezések: 33%

Egyéb berendezések: 14,5%

Járművek: 20%

Az immateriális javak közül az 100.000,-Ft egyedi érték alatti vagyoni értékű jogok, szellemi termékek bekerülési értékét, valamint az 100.000,- Ft egyedi érték alatti tárgyi eszközök bekerülési értékét teljes összegben használatba vételkor számoljuk el értékcsökkenési leírásként. Továbbiakban csak analitikus nyilvántartást vezetünk róluk.

*Az értékvesztések és visszairások elszámolása:*

A Társaság, él az értékvesztés és a terven felüli értékcsökkenés visszairási lehetőségével.

Amennyiben a vevő, az adós minősítése alapján a követelés várhatóan megtérülő összege jelentősen meghaladja a követelés könyv szerinti értékét, a különbözettel a korábban elszámolt értékvesztést visszairással csökkenteni kell. Az értékvesztés visszairásával a követelés könyv szerinti értéke nem haladhatja meg a 65. § (1)-(3) bekezdése szerinti nyilvántartásba vételi értéket.

*Számviteli elszámolás szempontjából minősítést igénylő témák:*

- a. Jelentős összegű hibának tekintjük, ha az ellenőrzéssel, önellenőrzéssel feltárt hibák és hibahatások adott üzleti évre vonatkozó értéke meghaladja a mérleg főösszegének 2 százalékát.
- b. Nem jelentős összegű hibának minősül, ha az ellenőrzés, önellenőrzés során feltárt, adott üzleti évre vonatkozó hibák és hibahatások összege nem haladja meg a mérleg főösszeg 2 százalékát.,
- c. Megbízható és valós képet lényeges befolyásoló hibának tekintjük, ha az ellenőrzéssel, önellenőrzéssel feltárt jelentős összegű hibák és hibahatások adott üzleti évre vonatkozó értéke a hiba feltárás évét megelőző üzleti év mérlegében kimutatott saját tőke értékét több, mint 20 százalékkal növeli vagy csökkenti.
- d. Kisösszegű követelésnek tekintjük azokat a követeléseket, amely esetében a végrehajtás költségeinek háromszorosát nem haladja meg a követelés összege.
- e. Az értékvesztés elszámolása szempontjából jelentősnek és tartósnak tekintjük:
  - a vevők és adósok minősítése és a mérlegkészítéskor rendelkezésre álló információk alapján megállapított követelés könyv szerinti értéke és a követelés várható megtérülési összege közötti veszteségjellegű különbözetet, ha az a könyv szerinti értéknek több, mint 10 százaléka.
  - a terven felüli értékcsökkenés meghatározásánál a könyv szerinti érték és a piaci érték különbözetét akkor tekintjük jelentősnek, ha annak összege magasabb, mint az évi terv szerinti értékcsökkenés összege.
  - tartósnak tekintünk minden olyan változást, ami 1 éven túli változást mutat.

### 3. Az Eredménykimutatáshoz kapcsolódó tételek

#### *Mérleg szerinti eredmény*

A 2011. évi eredmény osztalékként történő kifizetéséről nem történt rendelkezés.

### 4. Egyéb tájékoztató adatok

#### *A számviteli szolgáltatásért felelős személy*

Dr Kőrösi Lászlóné mérlegképes könyvelő

1147 Budapest, Öv u.176/A

Regisztrálási száma: 146129

#### *Könyvvizsgáló díj*

A 2011. évi éves beszámoló könyvvizsgálói díja 1.760.000 Ft + ÁFA

Az elmúlt időszak rendkívül negatív világgazdasági és pénzügyi folyamataival, valamint az ingatlanpiac azonos módon megváltozott körülményeivel szembeállítva az Európa Ingatlanbefektetési Alap kezelője úgy ítélte meg, hogy az Alap befektetőinek érdekeit igazán az Alap zártvégűvé alakulása szolgálhatta az adott körülmények között.

Az Alapkezelő véleménye szerint az ingatlanok kényszerértékesítése a befektetők számára jelentős veszteséget eredményezhetett volna, ezért kezdeményezte az Alap zártvégűvé történő átalakulását.

Zártvégűen működő ingatlanalap esetében a befektetési jegyek ellenértékéhez a futamidő végén jut hozzá a befektető. Ez lehetőséget teremthet arra, hogy – a befektetők számára várhatóan jelentős veszteséget okozó gyors kényszerértékesítést elkerülve – az Alapkezelő a tervezett 3,5 éves futamidő végéig folyamatosan értékesítse az Alap portfoliójában levő ingatlanokat. Ezzel – a befektetők hosszú távú érdekeinek megfelelően – esélyt teremt arra is, hogy az ingatlanalapban lévő befektetések a korábbi árfolyameséseket korrigálják.

Az Alap 2009. április 6-án nyíltvégű alapból zártvégű alappá alakult.

Az Alapkezelőnél a vezető tisztségviselők, az igazgatóság, a felügyelő bizottság tagjainak e tevékenységükre való tekintettel személyi jellegű kifizetés a 2011. évben nem történt

## IMMATERIÁLIS JAVAK ÉS TÁRGYI ESZKÖZÖK

2011. évi

adatok eFt-ban

	Immateriális javak	Ingatlanok és a kapcsolódó vagyoni értékű jogok	Műszaki berendezések, gépek, járművek	Egyéb berendezések, felsz., járművek	Kisértékű eszközök	Beruházások, felújítások	Összesen
<b>Bruttó érték</b>							
Időegyenleg	19 330	0	7 994	26 425	2 475	0	56 224
Növekedés	0	0	0	7 950		9 481	17 431
Növekedés átsorolás miatt				0			0
Növekedés (kisértékű)					424		424
Csökkenés átsorolás miatt			0			8 373	8 373
Csökkenés				6 843			6 843
Záróegyenleg	19 330	0	7 994	27 532	2 899	1 108	58 863
<b>Értéksökkenés</b>							
Időegyenleg	11 669	0	4 862	13 943	2 475	0	32 949
Növekedés terv szerint	2 704	0	1 145	4 689		0	8 538
Növekedés (kisértékű)					424		424
Növekedés átsorolás miatt				0			0
Növekedés terven felüli							0
Csökkenés kivez/átsorolás miatt			0	4 432			4 432
Csökkenés visszairás							0
Záróegyenleg	14 373	0	6 007	14 200	2 899	0	37 479
<b>Nettó érték</b>							
2010. január 01. Nyitó	7 661	0	3 132	12 482	0	0	23 275
/változás	-2 704	0	-1 145	850	0	1 108	-1 891
Záróegyenleg	4 957	0	1 987	13 332	0	1 108	21 384

**KÖVETELÉSEK**

	eFt	
	Előző év	Tárgyév
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	27 434	27 621
Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	0	0
Követelések egyéb részesedési viszonyban lévő vállalk.al szemben	0	0
Váltókövetelések	0	0
Egyéb követelések	22 285	16 729
<b>Összes követelés</b>	<b>49 719</b>	<b>44 350</b>

	eFt	
Az egyéb követelések közül		
Fizetendő társasági adó	9 835	7 371
Fizetendő különadó	133	133
ÁFA	138	44
Helyi iparüzési adó	5 575	193
Egyebek	6 604	8 988
<b>Összesen</b>	<b>22 285</b>	<b>16 729</b>



**ESZKÖZÖK ÖSSZETÉTELE**

Megnevezés	Előző időszak		Tárgyidőszak	
	eFt	Megoszlás	eFt	Megoszlás
<b>Befektetett eszközök</b>	<b>32 283</b>	<b>10,45%</b>	<b>26 036</b>	<b>17,82%</b>
Immateriális javak	7 661	2,48%	4 957	3,39%
Tárgyi eszközök	15 614	5,05%	16 427	11,24%
Befektetett pénzügyi eszközök	9 008	2,92%	4 652	3,18%
<b>Forgóeszközök</b>	<b>275 583</b>	<b>89,22%</b>	<b>119 706</b>	<b>81,94%</b>
Készletek	0	0,00%	0	0,00%
Követelések	49 719	16,10%	44 350	30,36%
Értékpapírok	0	0,00%	0	0,00%
Pénzeszközök	225 864	73,12%	75 356	51,58%
<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>1 031</b>	<b>0,33%</b>	<b>344</b>	<b>0,24%</b>
<b>Eszközök összesen</b>	<b>308 897</b>	<b>100,00%</b>	<b>146 086</b>	<b>100,00%</b>

**AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

<b>Megnevezés</b>	<b>eFt</b>	
	<b>Előző időszak</b>	<b>Tárgyidőszak</b>
Irodaszer	0	4
Újságelőfizetés	49	251
CD jogtár előfizetés	306	0
Szgk casco	34	34
Utazási költség térítés	642	0
Szoftver bérleti díja	0	55

---

**Aktív időbeli elhatárolások összesen:****1 031****344**

## FORRÁSOK ÖSSZETÉTELE

Megnevezés	Előző időszak		Tárgyidőszak	
	eFt	Megoszlás	eFt	Megoszlás
Saját tőke	100 000	32,37%	113 433	77,65%
Jegyzett tőke	100 000	32,37%	100 000	68,45%
Jegyzett, de be nem fizetett tőke	0	0,00%	0	0,00%
Tőketartalék	0	0,00%	0	0,00%
Eredménytartalék	0	0,00%	0	0,00%
Lekötött tartalék	0	0,00%	0	0,00%
Értékelési tartalék	0	0,00%	0	0,00%
Mérleg szerinti eredmény	0	0,00%	13 433	9,20%
Céltartalékok	0	0,00%	8 741	5,98%
Kötelezettségek	190 670	61,73%	14 506	9,93%
Hátrasorolt kötelezettségek	0	0,00%	0	0,00%
Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0,00%	0	0,00%
Rövid lejáratú kötelezettségek	190 670	61,73%	14 506	9,93%
Passzív időbeli elhatárolás	18 227	5,90%	9 406	6,44%
Források összesen	308 897	100,00%	146 086	100,00%

**SAJÁT TŐKE VÁLTOZÁSA**

2011 .évi

eFt

	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró
Jegyzett tőke	100 000			100 000
Jegyzett, de be nem fizetett tőke	0			0
Tőketartalék	0			0
Ereménytartalék	0	0	0	0
Lekötött tartalék	0			0
Értékelési tartalék	0			0
Mérleg szerinti eredmény	0	13 433	0	13 433
<b>Összesen</b>	<b>100 000</b>	<b>13 433</b>	<b>0</b>	<b>113 433</b>

## HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	eFt	
	Előző év	Tárgyév
Hosszú lejáratra kapott kölcsönök	0	0
Átváltoztatható kötvények	0	0
Tartozások kötvénykibocsátásból	0	0
Beruházási és fejlesztési hitelek	0	0
Egyéb hosszú lejáratú hitelek	0	0
Tartós kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	0	0
Tartós köt. egyéb részesedési viszonyban lévő vállalk.-al szemben	0	0
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
<b>Összes hosszú lejáratú kötelezettség</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	eFt	
Rövid lejáratú kölcsönök	0	0
ebből: az átváltoztatható kötvények	0	0
Rövid lejáratú hitelek	0	0
Vevőktől kapott előlegek	0	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	6 806	1 906
Váltótartozások	0	0
Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	176 961	1
Rövid lejáratú köt. egyéb részesedési viszonyban lévő vállalk.-al szemben	0	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	6 903	12 599
<b>Összes rövid lejáratú kötelezettség</b>	<b>190 670</b>	<b>14 506</b>

## Az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek közül

	eFt	
Fizetendő SZJA	0	5 194
Fizetendő SZJA különadó	0	0
Munkavállalói járulék	0	3 178
Munkaadói járulék	0	2 261
Szakképzési hozzájárulás	1 416	1 525
Gépjárműadó	0	0
Nyugdíjbiztosítási járulék	0	297
Egészségbiztosítási járulék	0	0
Egészségügyi hozzájárulás	0	39
Egészségpénztár	0	0
ÁFA	1 862	0
Egyéb	6	105
<b>Összesen:</b>	<b>3 284</b>	<b>12 599</b>

**PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

<b>Megnevezés</b>	<b>eFt</b>	
	<b>Előző időszak</b>	<b>Tárgyidőszak</b>
Könyvvizsgáló díj	1 350	1 100
Telefon költség	370	210
Bérszámfejtés	81	41
Üzemanyag	253	203
Ügyvédi díj	125	125
Szakmai felelősségbiztosítás	315	0
Közüzemi díj	224	110
Prémium	6 989	0
Prémium közterhei	1 992	0
Számítástechnikai szolg	62	0
Újságelőfizetés	0	15
Forgalmazási jutalék	5 782	5 940
Taxi költség	64	0
Iroda üzemeltetési költség	88	88
Személygépkocsi üzemeltetési díj	242	95
Irodai gépek javítása	72	0
Futárszolgálat	50	20
Egyéb igénybevett szolgáltatás	63	453
Cégautó adó	105	106
Internet	0	10
szoftver bérleti díja	0	81
tárgyévi bér és járuléka	0	809
<b>Passzív időbeli elhatárolások összesen:</b>	<b>18 227</b>	<b>9 406</b>

**A TÁRSASÁGI ADÓ ÉS AZ ADÓALAP-MÓDOSÍTÓ TÉTELEK**

**A társasági adó összegének megállapítása**

	eFt
Adózás előtti eredmény	15 897
Adózás előtti eredményt csökkentő	8 962
Adózás előtti eredményt növelő	17 702
Adóalap	24 637
Társasági adó	2 464
Adókedvezmények	0
Különadó	0
Minimum adó	0
adó korrekció	0
<b>A 2010. évi adókötelezettség</b>	<b>2 464</b>

**Az adózás előtti eredményt csökkentő jogcímek**

Elhatárolt veszteségből az adóévben leírt összeg	0
Az adótörvény szerinti ÉCS + kivezetett nyilvántartási érték	8 962
Kapott osztalék, részesedés	0
Véglegesen átadott pénzeszköz	0
Behajthatatlan köv., arra befolyt összeg, visszaírt értékvesztés	0
A követelésekre elsz. értékvesztés Tao. által elismert része	0
Korábbi évek nem jelentős hibái (korábbi időszak eredményét növelő)	0
Az adomány	0
Transzferár miatti csökkentő tétel	0
Felhasznált céltartalék	0
<b>Összes csökkentő tétel</b>	<b>8 962</b>

**Az adózás előtti eredményt növelő jogcímek**

Számviteli tv. szerinti ÉCS + kivezetett nyilvántartási érték	8 962
Nem a vállalkozási tevékenységgel kapcsolatos költség	0
Megállapított bírság, késedelmi pótlék, TB jogkövetkezmény	0
Követelésre elszámolt értékvesztés	0
Behajthatatlan követelés, elengedett követelés	0
Véglegesen átadott pénzeszköz	0
Korábbi évek nem jelentős hibái (korábbi időszak eredményét csökkentő)	0
Képzett céltartalék	8 741
Transzferár miatti növelő tétel	0
<b>Összes növelő tétel</b>	<b>17 703</b>

**Az adókedvezmények részletezése**

	0
	0

**Minimum adóalap meghatározása**

Összes bevétel	328 383
Közvetített szolgáltatások	0
Korrigált bevétel	328 383
Minimum adóalap (korrigált bevétel 2%-a)	6 568
<b>Minimum adó</b>	<b>950</b>

**A HELYI IPARÜZÉSI ADÓ SZÁMÍTÁSA**

2011 . évi

Értékesítés nettó árbevétele Ft  
319 968 349

Htv. szerinti éves nettó árbevétel	319 968 349
- ELÁBÉ	0
- Eladott (közvetített) szolgáltatások	0
- anyagktg	5 340 115
Htv. szerinti csökkentett árbevétel	314 628 234
Nem a fővárosra jutó csökkentett bevétel	
A fővárosra jutó csökkentett bevétel, adóalap	314 628 234
Megváltozott munkaképességűek kedvezménye	
Fővárosi szakmunkástanulók kedvezménye	
Pályakezdő főv. munkanélküliek kedvezménye	
Alapítványi támogatás	
Nemzetközi szerz. alapján adómentesség	
Önkormányzati kedvezmény összesen	0
Az adó alapja	314 628 234
Adó mértéke %	2,0%
Éves adó	6 292 600



## SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK

2011 . évi

Megnevezés	Előző időszak	Tárgyidőszak		
	Összesen eFt	Fizikai eFt	Szellemi eFt	Összesen eFt
Munkavállalók bére, prémiuma, jutalma	109 669		107 062	107 062
Személyesen közreműködő tagok kivétje	0			0
Tiszteletdíjak	0			0
Megbízási díjak	0			0
<b>Bérköltség összesen</b>	<b>109 669</b>	<b>0</b>	<b>107 062</b>	<b>107 062</b>
<b>Személyi jellegű egyéb kifizetések</b>				
Adóköteles természetbeni juttatás	0			0
Nem adóköteles személyi jellegű kifizetés	12 654			13 395
Természetbeni juttatás adója	0			0
Szerzői jogdíj	0			
Reprezentáció	667			1 095
Napidíjak	0			0
Betegszabadság, táppénz	1 344			548
<b>Személyi jellegű egyéb kifizetések összesen</b>	<b>14 665</b>			<b>15 038</b>
<b>Bérf járulékok</b>				
Társadalombiztosítási járulék	28955		27 968	27 968
Egészségügyi hozzájárulás	0		0	0
Munkaadói hozzájárulás	1110		1 075	1 075
Szakképzési hozzájárulás	1666		1 614	1 614
Rehabilitációs hozzájárulás	0			0
Egyéb bérf járulék	2467			2 402
<b>Bérf járulékok összesen</b>	<b>34 198</b>	<b>0</b>	<b>30 657</b>	<b>33 059</b>
<b>Mindösszesen</b>	<b>158 532</b>	<b>0</b>	<b>137 719</b>	<b>155 159</b>
Átlagos állományi létszám fő	12			13

**SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK**

2011 . évi

	Eft
5 évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek	nincs
Zálogjoggal, vagy hasonló joggal biztosított kötelezettségek	nincs
Környezetvédelmi eszközök, jelenlegi és jövőbeni környezetvédelmi kötelezettségek	nincs
Jövőbeni nyugdíjfizetési kötelezettség	nincs
Egyéb mérlegen kívüli tételek	
Opciós ügyletek	nincs
Határidős ügyletek	nincs
SWAP ügyletek	nincs

## ELEMZÉSI MUTATÓRENDSZER

		Előző időszak		Tárgyidőszak		Változás
Megnevezés	Mutató számítása	eFt	%	eFt	%	%
<b>A Vagyonstruktúra</b>						
1. Tárgyi eszközök aránya	$\frac{\text{tárgyi eszközök}}{\text{összes eszköz}} \times 100$	15 614	5,05%	16 427	11,24%	222,46%
		308 897		146 086		
2. Immateriális javak aránya	$\frac{\text{immateriális javak}}{\text{befektett eszközök}} \times 100$	7 661	23,73%	4 957	19,04%	80,23%
		32 283		26 036		
3. Részesedések aránya	$\frac{\text{részesedések}}{\text{befektett eszközök}} \times 100$	0	0,00%	0	0,00%	#####
		32 283		26 036		
4. Forgóeszközök aránya	$\frac{\text{forgóeszközök}}{\text{összes eszköz}} \times 100$	275 583	89,22%	119 706	81,94%	91,85%
		308 897		146 086		
4.1. Likvid. eszközök aránya	$\frac{\text{pénzeszközök}}{\text{forgóeszközök}} \times 100$	225 864	81,96%	75 356	62,95%	76,81%
		275 583		119 706		
4.2. Készletek aránya	$\frac{\text{készletek}}{\text{forgóeszközök}} \times 100$	0	0,00%	0	0,00%	#####
		275 583		119 706		
<b>B. Tőkestruktúra</b>						
5. Saját tőke aránya	$\frac{\text{saját tőke}}{\text{összes forrás}} \times 100$	100 000	32,37%	113 433	77,65%	239,85%
		308 897		146 086		
6. Idegen tőke aránya	$\frac{\text{idegen tőke}}{\text{összes forrás}} \times 100$	208 897	67,63%	32 653	22,35%	33,05%
		308 897		146 086		
<b>C. Jövedelmezőségi mutatók</b>						
7. Bevételek arányos nyereség	$\frac{\text{adózás előtti eredmény}}{\text{értékesítés nettó árbevétele}} \times 100$	31 802	10,79%	15 897	4,97%	46,04%
		294 701		319 968		
8. Eszközarányos nyereség	$\frac{\text{adózás előtti eredmény}}{\text{összes eszköz}} \times 100$	31 802	10,30%	15 897	10,88%	105,70%
		308 897		146 086		
9. Saját tőke arányos nyereség	$\frac{\text{adózás előtti eredmény}}{\text{saját tőke}} \times 100$	31 802	31,80%	15 897	14,01%	44,07%
		100 000		113 433		
<b>D Egyéb mutatók</b>						
10. Vagyon fedezeti mutató	$\frac{\text{saját tőke}}{\text{befektetett eszközök}} \times 100$	100 000	309,76%	113 433	435,68%	140,65%
		32 283		26 036		
11. Likviditási mutató	$\frac{\text{forgóeszközök}}{\text{rövid lejáratú kötelez.}} \times 100$	275 583	144,53%	119 706	825,22%	570,95%
		190 670		14 506		

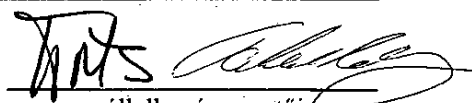
## CASH FLOW

2011 . évi

		Előző év	Tárgyév
01.	Adózás előtti eredmény + -	31 802	15 897
02.	Elszámolt amortizáció +	7 313	8 962
03.	Elszámolt értékvesztés és terven felüli ÉCS + és visszaírás - + -	0	0
04.	Céltartalékok állomány változása + -	0	8 741
05.	Befektetett eszközök értékesítésének eredménye + -	24 900	469
06.	Szállítói kötelezettségek állományváltozása + -	5 545	-4 900
07.	Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása + -	180 172	-171 264
08.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása + -	10 818	-8 821
09.	Készletek állományváltozása - +	0	0
10.	Vevőkövetelések állományváltozása - +	-3 851	-187
11.	Egyéb követelések állományváltozása - +	56 316	5 556
12.	Értékpapírok állományváltozása - +	73 561	0
13.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása - +	11 193	687
14.	Fizetett, fizetendő adó -	-4 584	-2 464
15.	Fizetett, fizetendő osztalék, részesedés -	-176 818	0
I.	Működési cash flow ( 01.-15. sorok )	216 367	-147 324
16.	Immateriális javak, tárgyi eszközök beszerzése -	-14 217	-9 482
17.	Immateriális javak, tárgyi eszközök eladása +	0	1 942
18.	Befektetett pénzügyi eszközök beszerzése -	0	
19.	Befektetett pénzügyi eszközök eladása +	0	
20.	Kapott osztalék +	0	0
II.	Befektetési cash flow ( 16.-20. sorok )	-14 217	-7 540
21.	Jegyzett tőke emelés bevétele +	0	
22.	Kötvénykibocsátás bevétele +	0	
23.	Hitel és kölcsön felvétele +	0	
24.	Hosszú lejáratú adott kölcsön, bankbetét állománycsökkenése +	0	
25.	Véglegesen kapott pénzeszköz +	0	
26.	Jegyzett tőke leszállítása -	0	0
27.	Kötvény visszafizetése -	0	
28.	Hitel és kölcsön törlesztése -	0	
29.	Hosszú lejáratú adott kölcsön, bankbetét állománynövekedése -	409	4 356
30.	Véglegesen átadott pénzeszköz -	0	
31.	Alapítókka szembeni ill. egyéb kötelezettségek változása + -	0	0
III.	Finanszírozási cash flow ( 21.-31. sorok )	409	4 356
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA ( I. +II. +III. sorok )	202 559	-150 508

Budapest, 2012.03.02.

EURÓPA BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ  
ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG  
1011 Budapest, Fő u. 14.  
Adószám: 12375570-1-41  
Szlasz.: 10918001-00000496-74940014

  
a vállalkozás vezetője  
(képviselője)