

# KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

az ACCESS Befektetési Alapkezelő Zrt.

2008. évi Éves beszámolójához

## 1. Általános rész

### A társaság főbb adatai:

|                                    |   |
|------------------------------------|---|
| A cég elnevezése:                  | ACCESS Befektetési Alapkezelő Zrt.  |
| Székhelye:                         | 1054 Budapest, Akadémia u. 7-9.   |
| KSH száma:                         | 12497869-6630-114-01  |
| Tulajdonosok:                      | 1001 PENGŐ Gazdasági Tanácsadó, Kereskedelmi és Szolgáltató Kft<br>(01-09-561365) részesedés 50%<br>1054 Budapest, Akadémia u. 7-9.                                 |
|                                    | IRV Immobilienbeteiligungs GmbH (FN 82329y) részesedés 50%<br>1080 Wien, Trautsonngasse 1/B   |
| Létesítő okirat kelte:             | 2000. június 08.  |
| Jegyzett tőkéje:                   | 100 millió Ft<br>(a tulajdonosi jogokat 100.000 db 1.000 Ft névértékű névre szóló<br>törzsrészcsevény testesíti meg)  |
| Tevékenységi köre:                 | 66.30 Alapkezelés   |
| Cégjegyzékszám:<br>kelte:          | Cg. 01-10-044378<br>2000. szeptember 19.  |
| Hatósági engedély száma:<br>kelte: | III/100.052/2000. számú PSZÁF határozat<br>2000. szeptember 13.   |
| Könyvvizsgálója:                   | Gold Bridge 95' Könyvvizsgáló és Pénzügyi Tanácsadó Kft.<br>(1024 Budapest, Lövőház u. 24, kamarai eng. szám: 000142)<br>Lukácsi Margit (kamarai eng. szám: 003569) |
| Könyvviteli szolgáltató:           | SzámKer Számviteli és Kereskedelmi Kft. (1121 Budapest, Agancs<br>u. 6/c) Vámos Éva (reg. szám: 145303)   |
| A beszámoló aláírója:              | Balogh Attila, vezérigazgató (1054 Budapest, Akadémia u. 7.)  |

Az Alapkezelő tagja a Befektetési Alapkezelők Országos Szövetségének.

A társaság cégjogi helyzetében 2008. évben a következő változás történt:

2008. február 5-től az ACCESS Befektetési Alapkezelő Zrt. - Kovács Szilárd lemondása miatt - új vezérigazgatót választott Balogh Attila személyében. A változást a Cégbíróság 2008. február 26-án bejegyezte.

## 2. Specifikus rész

A társaság 2000-ben kezdte meg tevékenységét, 2007. év végéig 6 befektetési alap forgalomba hozatalát szervezte meg:

- 2000-ben került kibocsátásra az állampapírokba és fedezett részvényekbe befektető **ACCESS Pénzpiaci Nyíltvégű Befektetési Alap** (korábbi neve: Eastbrokers Pénzpiaci Befektetési Alap), melyet 100 millió Ft induló tőkével a PSZÁF 2000. november 6-án a III/110.160-1/2000. sz. határozatával vett nyilvántartásba (lajstromozási száma: 1111-104).
- 2001-ben indult a vegyes portfóliójú **ACCESS Vegyes Nyíltvégű Befektetési Alap** (korábbi neve: Első Magyar Takarékszövetkezeti Nyíltvégű Befektetési Alap) melyet 100 millió Ft induló tőkével a PSZÁF 2001. február 6-án a III/110.165-1/2001. sz. határozatával vett nyilvántartásba (lajstromozási száma: 1111-109).
- A 2002-től hatályos Tőkepiaci törvény új konstrukció kialakítását tette lehetővé, így a 2002. szeptember 30-i felügyeleti engedély (III/110.183-1/2002. sz. határozat) birtokában került sor az **ACCESS Dynamic Global Equity Nyíltvégű Befektetési Alap** befektetési jegyeinek kibocsátására 200,02 millió Ft induló tőkével, melynek portfóliójában elsősorban külföldi értékpapírok szerepelnek (lajstromozási száma: 1111-122).
- 2003-ban az **ACCESS Aranytégla Alapok Alapja Nyíltvégű Befektetési Alappal** bővült a társaság által kezelt alapok száma, mely a Buda-Cash Alapkezelő Rt-től 2003. április 18-án átvett BUDA-CASH Növekedési Alap átalakításával létrehozott speciális, elsősorban ingatlan befektetési alapokba fektető értékpapír befektetési alap (PSZÁF engedély: III/110.162-6/2003, lajstromozási száma: 1111-110).
- 2004-ben zártkörű forgalomba hozatal útján került kibocsátásra az **ACCESS Ingatlan Nyíltvégű Befektetési Alap**, mely elsősorban Magyarországon, illetve az Európai Unióhoz frissen csatlakozott országokban keres vonzó ingatlanbefektetési lehetőségeket. Az Alap olyan ingatlanok megvásárlására törekszik, amelyek esetében adottak a fejlesztést követően a tőkenövekedés lehetőségei, de már jelenleg is bérbeadással hasznosíthatók. Az Alapot nyíltvégű, határozatlan futamidejű ingatlanalapként a III/120.017-1/2004. sz. határozatával 2004. április 7-én vette nyilvántartásba a PSZÁF 500 millió Ft induló saját tőkével. A III-120.017-2/2004. számú PSZÁF határozatban foglaltak alapján 2005. január 6-ától nyilvánosan forgalmazható befektetési jeggyé alakult át az Alap (lajstromozási száma: 1211-08).
- 2006-ban az **ACCESS Aranytégla Nyíltvégű Befektetési Alap** kibocsátását szervezte meg az Alapkezelő. Az Alapot 2006. augusztus 25-én nyíltvégű értékpapír befektetési alapként, 200 millió Ft induló saját tőkével, 200.000.000 db 1 Ft névértékű névre szóló dematerializált befektetési jegyekkel vette nyilvántartásba a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete E-III-110.444-1/2006. sz. határozatával, 1111-196 lajstromozási számon.

2008. évben újabb 4 befektetési alappal bővült a kezelt alapok száma:

Az Equilor befektetési alapok az Equilor Befektetési Zrt. - mint befektetési tanácsadó és főforgalmazó - és az Alapkezelő együttműködésének keretében létrehozott különböző kockázatú értékpapír és származtatott alapok.

- Az **Equilor Fixed Income Befektetési Alapot** 2008. március 19-én nyíltvégű értékpapír befektetési alapként, 210 millió Ft induló saját tőkével, 210.000.000 db 1 Ft névértékű névre szóló dematerializált befektetési jegyekkel vette nyilvántartásba a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete E-III-110.617-1/2008. sz. határozatával, 1111-266 lajstromozási számon.

Az Alap befektetési politikája a biztonságot tartja szem előtt, célja: a bármely forgalmazási napon visszaváltható biztonságos befektetési forma biztosítása, amely lehetővé teszi az átmenetileg felszabaduló pénzeszközök tetszőleges időtartamú, versenyképes hozamú befektetését.

- Az **Equilor Equity Befektetési Alapot** 2008. április 1-én nyíltvégű értékpapír befektetési alapként, 200 millió Ft induló saját tőkével, 200.000.000 db 1 Ft névértékű névre szóló dematerializált befektetési jegyekkel vette nyilvántartásba a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete E-III-110.615/2008. sz. határozatával, 1111-271 lajstromozási számon.

Az Alapkezelő az Alap portfoliójában belföldi és külföldi vállalati részvényeket kíván tartani, míg a megfelelő likviditás fenntartására hazai állampapírokba fektet. Célja: olyan bármely forgalmazási napon visszaváltható befektetést kínálni, amely lehetőséget nyújt az ügyfeleknek arra, hogy a világ illetve az európai részvénypiacok teljesítményéből egy diverzifikált portfolión keresztül részesedjenek.

- Az **Equilor Absolute Származtatott Befektetési Alapot** 2008. április 10-én nyíltvégű értékpapír befektetési alapként, 202 millió Ft induló saját tőkével, 202.000.000 db 1 Ft névértékű névre szóló dematerializált befektetési jegyekkel vette nyilvántartásba a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete E-III-110.616-1/2008. sz. határozatával, 1111-273 lajstromozási számon.

Az Alap elsősorban tőkeáttételes, származtatott termékekbe fektet, így a befektetési között tőzsdei árualapú deviza, határidős részvény, határidős index, határidős kamatláb, ETF-k, strukturált pénzügyi termékek és egyéb származtatott ügyletek is lehetnek. A befektetési politikát az átlagosnál magasabb kockázatvállalás jellemzi.

A kedvezőtlen gazdasági és pénzügyi folyamatok felerősödése, a pénz- és tőkepiacokon az év második felében tapasztalható negatív tendenciák következtében az Alapok befektetési jegyei iránti kereslet drasztikusan visszaesett, az Alapok eredményes működtetése is bizonytalanná vált, ezért az Alapkezelő és Forgalmazó az Alapok megszüntetése mellett döntött.

A PSZÁF az Equilor befektetési alapok jegyeinek visszaváltását követően engedélyezte az Alapok forgalmazásának megszüntetését és törölte őket a nyilvántartásból. (Az Equilor Absolute Befektetési Alapot 2008. november 19-ével, az Equilor Fixed Alapot 2009. február 25-ével és az Equilor Equity Befektetési Alapot 2009. március 3-ával.)

- A negyedik befektetési alap, melynek kibocsátását 2008-ban megszervezte az Alapkezelő: az **XGA TOTAL RETURN Befektetési Alap**. A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete E-III-110.648-1/2008. sz. határozatával 2008. május 22-én vette nyilvántartásba, 1111-279 lajstrom-számon (ISIN kódja: HU0000706783). Az Alap típusa: nyíltvégű értékpapír alap, alapok alapja, futamideje: a nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig terjed, a jegyek névértéke: 1 Euró, a jegyek típusa: névre szóló dematerializált befektetési jegyek. A 2008. május 9-től május 19-ig tartó jegyzési időszakban 812.648 Euró értékben jegyezték le.

Az Alap portfoliójában jellemzően dollárban és euróban denominált kollektív befektetési értékpapírok szerepelnek, emellett hedge alapokat is tarthat. Az eszközök mögöttes termékei lehetnek más devizában is denomináltak (jen, angol font, svájci frank stb.). A likvid eszközök szerepüknek megfelelően elsősorban forintban denomináltak, ezek köre a rövid lejáratú állampapírokból, betétekből, készpénzből, stb. tevődik össze. Az Alap a Total Return koncepciónak megfelelően dinamikusan súlyozza a portfolióban lévő kollektív befektetési eszközöket a jellemző befektetési eszközosztály (kötvényalapok, részvényalapok, hedge alapok), befektetési régió, iparági fókusz, valamint az adott eszközre jellemző befektetési stílus szerint. Az alap az egyes eszközosztályok, iparágak, befektetési régiók dinamikusan változó súlyozásával a piacokonform hozamnál magasabb hozam elérését célozza meg. A befektetési politika az átlagosnál magasabb kockázat vállalással jellemezhető.

### Mérleghez kapcsolódó kiegészítések

Az éves beszámoló tagolása a korábbi időszak beszámolóival egyező, az egyes tételek besorolásában és értékelési módszerében az előző évekhez képest nem történt változás. A társaság nem él a Szt.-ben meghatározott valós értéken történő értékelés lehetőségével.

#### A számviteli politika fő vonásai

A társaság könyvvezetését és nyilvántartási rendszerét a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (Szt.) előírásainak figyelembevételével alakította ki:

Kettős könyvvezetést alkalmaz, éves beszámolót készít december 31-i fordulónapra. A mérleget és az eredménykimutatást "A" változatban, az Szt. 1-2. számú mellékleteiben meghatározott tagolásban készíti el. Az eredményt összköltség eljárással állapítja meg. Az ügyvezetőség a 2008. évi beszámoló mérlegkészítési napjának a tárgyévet követő év március 31-ét jelölte meg.

A társaság az eszközöket és forrásokat a tényleges bekerülési értéken tartja nyilván.

A befektetett eszközök - a Szt. elszámolási és értékelési előírásainak megfelelően - nettó értéken, illetve terven felüli értékcsökkenés, értékvesztés és értékhelyesbítés elszámolásával az ismert piaci értéken szerepelnek a beszámolóban.

Az értékcsökkenést a Szt.-ben rögzített elvek figyelembevételével állapítja meg. Az immateriális javak és tárgyi eszközök terv szerinti értékcsökkenésének elszámolása a bruttó érték alapján, lineárisan történik. Az eszközök leírását a használatba vétel napjával kezdi és a tervezett maradványérték eléréséig, illetve az értékesítés vagy selejtezés napjáig folytatja. Az 50 ezer Ft egyedi beszerzési érték alatti tárgyi eszközöket használatba vételkor egy összegben elszámolja értékcsökkenésként, míg a 200 ezer Ft alatti eszközök leírása 2 adóév alatt történik.

A készletek értékét a beszerzés időpontjában teljes egészében költségként elszámolja.

A követelések az adósok által elismert összegben, illetve az elszámolt értékvesztéssel csökkentett értéken szerepelnek a mérlegben.

Az értékpapírok állománycsökkenésének elszámolása FIFO módszerrel (tőzsdei részvények esetén átlagárral), év végi értékelésük pedig az ismert piaci érték (tőzsdei átlagár) figyelembevételével történik.

Céltartalékot a múltbeli vagy folyamatban levő szerződéseiből fennálló függő- és biztos jövőbeni fizetési kötelezettségeire (pl. kezesség- és garancia vállalás, határidős és opciós ügylet, le nem zárt peres ügylet esetén) képez a társaság, ha azokra egyéb módon nem biztosított fedezetet.

Rendkívüli eseménynek a tevékenységgel közvetlen kapcsolatban nem álló, a rendes üzletmeneten kívül eső, a tevékenységtől független, nem gyakori eseteket tekinti a társaság.

Jelentős összegű hibának a mérlegfőösszeg 2%-ánál nagyobb és 2 millió Ft-ot meghaladó hibát tekinti a társaság. A megbízható és valós képet lényegesen befolyásoló hiba, 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 5%-kal és több mint 5 millió Ft-tal módosítja (növeli vagy csökkenti).

#### Eszközök

A befektetett eszközök bruttó értéke 1.823 ezer Ft-tal növekedett a tárgyévben. A fejlesztés a számítástechnikai eszközöket és a szoftvereket, valamint az irodai berendezéseket érintette. A társaságnak nincs befejezetlen beruházása és terven felüli értékcsökkenés elszámolására nem került sor.

A befektetett eszközök és az értékcsökkenési leírás állományváltozását a következő táblázat szemlélteti:

**ACCESS BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.**

Kiegészítő melléklet a 2008. évi Éves beszámolóhoz

|                                      | ezer Ft-ban  |             |             |
|--------------------------------------|--------------|-------------|-------------|
| Megnevezés                           | Bruttó érték | Értékcsökk. | Nettó érték |
| <b>Immateriális javak</b>            |              |             |             |
| Nyitó                                | 1 242        | 456         | 786         |
| Növekedés                            | 213          | 439         |             |
| Csökkenés                            | -            | -           |             |
| Záró                                 | 1 455        | 895         | 560         |
| <b>Kisértékű immateriális javak</b>  | <b>17</b>    |             | <b>0</b>    |
| <b>Tárgyi eszközök</b>               |              |             |             |
| Nyitó                                | 31 848       | 7 317       | 24 531      |
| Növekedés                            | 1 061        | 4 668       |             |
| Csökkenés                            | -            | -           |             |
| Záró                                 | 32 909       | 11 985      | 20 924      |
| <b>Kisértékű tárgyi eszközök</b>     | <b>1 341</b> | <b>549</b>  | <b>0</b>    |
| <b>BEFEKTETETT ESZKÖZÖK összesen</b> |              |             |             |
| Nyitó                                | 33 899       | 8 582       | 25 317      |
| Növekedés                            | 1 823        | 5 656       |             |
| Csökkenés                            | -            | -           |             |
| Záró                                 | 35 722       | 14 238      | 21 484      |

A társaság a befektetett pénzügyi eszközök soron 2.250 ezer Ft részesedést mutat ki, mely az ABC Hungary Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt-ben alapítással szerzett 45%-os tulajdoni részesedés (Cg.01-10-046168, Cégbírósági bejegyzés kelte: 2008. szeptember 11., székhelye:1054 Budapest, Akadémia u. 7-9.). A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyeletének Felügyeleti Tanácsa által hozott E-III/988/2008. számú határozat (kelt: 2008. november 7.) engedélyezi az ABC Hungary Zrt-nek a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény 296/A. § (2) bekezdésének a) pontjában meghatározott kockázati tőke-alapkezelést és a b) pontja szerinti kockázati tőke-alapkezeléshez kapcsolódó tanácsadási tevékenységet.

A forgóeszközök mérlegsorba tartozó készletekkel nem rendelkezik a társaság.

A vevőkkel szembeni követelés 4.475 ezer Ft-os összege a kezelt befektetési alapok felé év végén kiszámlázott alapkezelői díjat tartalmazza. Az egyéb követelések mérlegsor tételeiből 39.589 ezer Ft az E.I.S. East Befektetési Zrt-nek, 3.000 ezer Ft a Fundaccess Kft-nek nyújtott kölcsön összege, míg 1.577 ezer Ft a forgalmazói ügyfélszámla egyenlege. A követelések év végi értékeléskor értékvesztés elszámolására nem került sor.

A társaság szabad pénzeszközeit az év folyamán befektetési jegyekbe fektette, év végén 8.881 ezer Ft piaci értékű befektetési jeggyel rendelkezett (névértéke 6.368 ezer Ft).

A pénzeszközök év végi záró állománya 3.242 ezer Ft.

Aktív időbeli elhatárolások: az Access Ingatlan Alaptól az ingatlan eladások eredményéből az Alapkezelőt megillető sikerdíj 21.830 ezer Ft, az E.I.S. East Zrt. és a Fundaccess Kft. kölcsönszerződése alapján járó kamat 9.120 ezer Ft, míg 279 ezer Ft költségelhatárolás folyóiratok és szaklapok előfizetésével, illetve bérletvásárlással és biztosítással kapcsolatos.

#### **Források**

A saját tőke mérlegsor értéke 111.694 ezer Ft, mely 100 millió Ft jegyzett tőkéből, 6.610 ezer Ft eredménytartalékból és 5.084 ezer Ft tárgyévi mérleg szerinti eredményből tevődik össze.

Tőketartalékból vagy eredménytartalékból - jogszabályi előírás vagy saját elhatározás alapján elkülönítendő - lekötött tartaléka nincs a társaságnak.

Nincs függő- vagy biztos jövőbeli fizetési kötelezettsége, ezért céltartalék képzésre nem került sor. Halasztott vagy jelzáloggal biztosított hosszú lejáratú - a mérlegben meg nem jelenő - kötelezettsége sincs. A társaság támogatási program keretében központi, önkormányzati vagy nemzetközi forrásból, valamint más gazdálkodótól végleges vagy visszatérítendő támogatásban nem részesült.

Hosszú lejáratú kötelezettségként egy személygépkocsi lízingszerződésből származó, 2009. évet követően esedékes tartozás (1.940 ezer Ft) került kimutatásra.

A rövid lejáratú kötelezettségeken belül a társaság adó- és járulék-fizetési kötelezettségeiből származó tartozás 731 ezer Ft, míg 996 ezer Ft tartozás a szállítókkal szemben áll fenn. A társaság rendelkezik a fenti kötelezettségek teljesítéséhez szükséges likvid eszközökkel, és az esedékes tartozások pénzügyi rendezését a mérlegkészítés időpontjáig teljesítette.

Az 1.244 ezer Ft passzív időbeli elhatárolás a szerződések szerinti, tárgyévet terhelő könyvvizsgálati és könyvelési szolgáltatások várható díját, valamint telefon és egyéb szolgáltatás költségeit tartalmazza. A halasztott bevételek között elszámolandó (elengedett kötelezettség, fejlesztési célra kapott támogatás, stb.) tételei a társaságnak nincsenek.

#### Eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

2008-ben a társaság értékesítési árbevétele 111.756 ezer Ft, mintegy 20%-kal emelkedett az előző évhez képest. Az árbevétel közel 80%-a az alapkezelői díjból és az alapok felé közvetített szolgáltatásokból származik.

A költségek költségnemenkénti megoszlása a következő:

| Megnevezés                                    | Előző év      |              | Tárgyév        |              |
|---|---------------|--------------|----------------|--------------|
|   | ezer Ft       | mo%          | ezer Ft        | mo%          |
| - Anyagköltség, közüzemi költségek            | 4 012         | 4,5          | 4 355          | 4,2          |
| - Javítási, karbantartási költségek           | 1 862         | 2,1          | 3 361          | 3,2          |
| - Igénybe vett egyéb szolgáltatások           | 221           | 0,2          | 2 205          | 2,1          |
| - Bérleti díj, társasházi közös költség       | 6 907         | 7,8          | 9 148          | 8,7          |
| - Posta, telefon, internet költség            | 6 080         | 6,8          | 5 415          | 5,2          |
| - Hirdetési, közzétételi díjak                | 185           | 0,2          | 304            | 0,3          |
| - Jogtanácsosi szolgáltatások                 | 4 294         | 4,8          | 2 172          | 2,1          |
| - Számviteli szolgáltatások költsége          | 1 353         | 1,5          | 1 637          | 1,5          |
| - BAMOSZ tagdíj                               | 500           | 0,6          | 500            | 0,5          |
| - Egyéb anyagjellegű szolgáltatások           | 1 521         | 1,7          | 1 009          | 1,0          |
| - Hatósági-, igazgatási-, eljárási díjak      | 51            | 0,1          | 152            | 0,1          |
| - Kéler szolgáltatások díja                   | -             | -            | 24             | -            |
| - Bankköltségek                               | 356           | 0,4          | 171            | 0,2          |
| - Biztosítási díjak                           | 296           | 0,3          | 191            | 0,2          |
| - Egyéb befektetési szolgáltatási díjak       | 33 106        | 37,2         | 42 223         | 40,4         |
| - Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke | 491           | 0,6          | 1 986          | 1,9          |
| <b>Anyagjellegű ráfordítások</b>              | <b>61 235</b> | <b>68,8</b>  | <b>74 853</b>  | <b>71,6</b>  |
| - Bérköltség                                  | 12 423        | 13,9         | 13 869         | 13,3         |
| - Személyi jellegű egyéb kifizetés            | 5 123         | 5,7          | 5 301          | 5,1          |
| - Bérjárulékok                                | 4 348         | 4,9          | 4 861          | 4,6          |
| <b>Személyi jellegű ráfordítások</b>          | <b>21 894</b> | <b>24,5</b>  | <b>24 031</b>  | <b>23,0</b>  |
| Értékcsökkenési leírás                        | 5 974         | 6,7          | 5 657          | 5,4          |
| <b>Összesen</b>                               | <b>89 103</b> | <b>100,0</b> | <b>104 541</b> | <b>100,0</b> |

A személyi jellegű ráfordítások a munkavállalói bérköltséget és annak közterheit, valamint adómentes béren kívüli juttatásokat (önkéntes nyugdíjpénztári hozzájárulást, utazási és étkezési költségtérítést), reprezentációs költségeket és adóköteles természetbeni juttatásokat tartalmaz. A társaságnál foglalkoztatottak éves átlagos állományi létszáma 8,65 fő, az év végi záró létszám 9 fő volt.

A társaság vezető tisztségviselői, az igazgatóság és a felügyelő bizottság tagjai a beszámolási időszakban díjazásban, valamint egyéb juttatásban (előleg, kölcsön, stb.) nem részesültek.

Az egyéb bevételek sor 11 ezer Ft-ot, az egyéb ráfordítások sor 2.368 ezer Ft-ot tartalmaz, mely a gépjármű- és helyi iparüzési adókötelezettség mellett a PSZÁF felügyeleti díjat tartalmazza.

A pénzügyi műveletek eredménye 1.003 ezer Ft, mely az értékpapírok adásvételével realizált kamatokból és árfolyamvesztéséből, a lízingdíjban fizetett kamatokból, illetve a nyújtott kölcsönök után számított és elhatárolt időarányos kamatokból származik.

A rendkívüli bevétel és ráfordítás 2008-ban nem merült fel.

Az üzemi szintű eredmény 4.858 ezer Ft, az előző évhez képest javult. A társaság adózás előtti eredménye 5.861 ezer Ft nyereség, melyből 543 ezer Ft a társasági adó és 234 ezer Ft a különadó fizetési kötelezettség.

A társasági adó megállapításánál az adózás előtti eredményt a következő tételek módosították:

|   |               |  |
|---|---------------|--|
| Adóalapot csökkentő tételek             |               |  |
| Tao. szerint elszámolt értékcsökkenés   | 6.017 ezer Ft |  |
| Helyi iparüzési adókötelezettség 100%-a | 2.108 ezer Ft |  |
| összesen                                | 8.125 ezer Ft |  |
| Adóalapot növelő tételek                |               |  |
| Szt. szerint elszámolt értékcsökkenés   | 5.657 ezer Ft |  |
| Bírság, késedelmi pótlék                | 2 ezer Ft     |  |
| összesen                                | 5.659 ezer Ft |  |

A társaság a 2008. évi tevékenysége alapján 5.084 ezer Ft adózott eredményt számolt el, melyet a közgyűlés döntésének megfelelően teljes egészében eredménytartalékba helyez.

### Vagyoni, pénzügyi és jövedelmezőségi helyzet

A társaság valamennyi mérlegtételnél az előző évvel azonos besorolási és értékelési eljárást alkalmazott, így ebből eredő változás a vagyoni, pénzügyi helyzetére nem hatott.

Az eszközök összetétele a következő:

| Megnevezés                     | Előző év    |       | Tárgyév     |       |
|--------------------------------|-------------|-------|-------------|-------|
|                                | ezer Ft-ban | mo %  | ezer Ft-ban | mo %  |
| Befektetett eszközök           | 25.317      | 22,8  | 23.737      | 20,4  |
| Forgóeszközök                  | 80.006      | 72,0  | 61.076      | 52,4  |
| Ebből: Követelések             | 47.556      | 42,8  | 48.953      | 42,0  |
| Értékpapírok                   | 31.610      | 28,4  | 8.881       | 7,6   |
| Pénzeszközök                   | 840         | 0,8   | 3.242       | 2,8   |
| Aktív időbeli elhatárolások    | 5.840       | 5,2   | 31.795      | 27,2  |
| Eszközök összesen              | 111.163     | 100,0 | 116.605     | 100,0 |
| Forgóeszközök                  | 80.006      | 100,0 | 61.076      | 100,0 |
| - Rövid lejáratú kötelezettség | 1.158       | 1,4   | 1.727       | 2,8   |
| Forgótőke                      | 78.848      | 98,6  | 59.349      | 97,2  |

A társaság gazdasági mutatóiban javulás tapasztalható, ami elsősorban a bevételek növekedésével, illetve a jövedelmezőség emelkedésével magyarázható.

**Gazdasági mutatók alakulása**

|  |  | Előző év | Tárgyév |
|--|--|----------|---------|
| <b>I. A vagyoni helyzet és a tőkeszerkezet mutatói</b> |  |          |         |
| Tőkeerősség  | <u>Saját tőke</u><br>Források                                    | 95,9%    | 95,8%   |
| Tőkeszerkezeti mutató                                  | <u>Kötelezettségek</u><br>Saját tőke                             | 3,3%     | 3,3%    |
| Idegen tőke aránya                                     | <u>Kötelezettségek</u><br>Források                               | 3,2%     | 3,1%    |
| <b>II. Pénzügyi mutatók</b>                            |  |          |         |
| Likviditási mutató                                     | <u>Forgóeszközök</u><br>Kötelezettségek                          | 22,60    | 16,66   |
| Rövid távú likviditás                                  | <u>Pénzeszközök + Követelések</u><br>Rövid lej. kötelezettségek  | 41,79    | 30,22   |
| Likviditási gyorsráta                                  | <u>Pénzeszközök + Értékpapírok</u><br>Rövid lej. kötelezettségek | 28,02    | 7,02    |
| <b>III. Jövedelmezőségi mutatók</b>                    |  |          |         |
| Árbevétel arányos eredmény                             | <u>Üzemi (üzleti) eredmény</u><br>Nettó árbevétel                | 0,2%     | 4,3%    |
| Tőkearányos eredmény                                   | <u>Adózott eredmény</u><br>Saját tőke                            | 3,2%     | 4,6%    |
| Eszközhatékonyosság                                    | <u>Mérleg szerinti eredmény</u><br>Eszközök                      | 3,1%     | 4,4%    |

Budapest, 2009. május 18.

.....  
ACCESS Befektetési Alapkezelő Zrt.