

**ERSTE ÖNKÉNTES ÉS MAGÁNNYUGDÍJPÉNTÁR  
ÖNKÉNTES NYUGDÍJPÉNTÁRI ÁGAZAT 2009. ÉVI  
BESZÁMOLÓJÁNAK KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLETÉNEK  
SZÖVEGES RÉSZE**

## Tartalomjegyzék:

1. A számviteli politika meghatározó elemei, a beszámoló összeállításánál alkalmazott értékelési eljárások, és a 2009. évtől hatályos jogszabály változások beszámolóra gyakorolt hatásának bemutatása .....	3
1.1. A számviteli politika meghatározó elemei .....	3
1.2. A Beszámoló összeállításánál alkalmazott értékelési eljárások .....	5
1.3. A 2009. évtől hatályos jogszabály változások beszámolóra gyakorolt hatása .....	5
2. A pénztári taglétszám alakulása .....	6
3. Bevételek-kiadások (ráfordítások), alakulása, tartalékképzési elvek .....	6
3.1. A bevételek és kiadások (ráfordítások) alakulása .....	6
3.2. A bevételek és kiadások tartalékok közti megosztása, a tagdíj mértéke .....	8
4. A működési tevékenység eredménye .....	8
5. A céltartalékok, a teljesített szolgáltatások, a nyugdíjszolgáltatások folyósításával kapcsolatban felmerült kiadások, a tagoknak visszatérített összegek alakulása .....	10
5.1. A fedezeti céltartalék alakulása .....	10
5.2. A likviditási céltartalékok alakulása .....	11
5.3. A meg nem fizetett tagdíjak tartaléka .....	12
5.4. A nyugdíjszolgáltatások folyósításával kapcsolatban felmerült dologi kiadások .....	12
6. A cash-flow kimutatás értékelése .....	12
7. Kiegészítő vállalkozási tevékenység .....	12
8. A munkáltatói kötelezettségvállalások teljesülése .....	12
9. A tagokkal szembeni követelések értékelése .....	12
10. Alkalmazotti állomány, választott tisztségviselők .....	12
11. A Pénztár szolgáltatói .....	13
12. A határidős ügyletek bemutatása .....	13
13. A befektetési tevékenység hatékonyságának értékelése .....	13
13.1. A befektetési arányok alakulása .....	13
13.2. A pénztári vagyon piaci értékének, nyilvántartási értékének, értékelési különbözetének alakulása .....	14
13.3. A Pénztár egységnyi nettó eszközértéke 2009. december 31-én .....	14
13.4. Az eszközök értékváltozása a pénztár egységnyi nettó eszközértékére vetítve .....	14
13.5. A hozamráta alakulása .....	15
13.6. A befektetési környezet alakulása .....	15
14. A működést jellemző mutatók .....	22
14.1. Gazdálkodást jellemző mutatók: .....	22
14.2. A pénztár által szükségesnek ítélt további mutatószámok alakulása .....	22

## Mellékletek:

1. számú melléklet: 2009. évi működési tartalék bevételek és ráfordítások terv- és tény számai

# 1. A számviteli politika meghatározó elemei, a beszámoló összeállításánál alkalmazott értékelési eljárások, és a 2009. évtől hatályos jogszabály változások beszámolóra gyakorolt hatásának bemutatása

## 1.1. A számviteli politika meghatározó elemei

Az ERSTE Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár önkéntes nyugdíjpénztári ágazatának működését és számviteli politikáját meghatározó jogszabályok:

- a számvitelről szóló többször módosított 2000. évi C. törvény,
- az önkéntes kölcsönös biztosító pénztárakról szóló többször módosított 1993. évi XCVI. törvény,
- az önkéntes nyugdíjpénztárak beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló módosított 223/2000. (XII. 19.) Korm. Rendelet,
- az önkéntes kölcsönös nyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási szabályairól szóló többször módosított 281/2001. (XII. 26.) Korm. Rendelet.

Az éves beszámolóra vonatkozólag:

Jelentős összegű hiba: ha a hiba feltárásának évében – ugyanazon évet érintően - megállapított hibák, hibahatások működési eredményt, nyugdíjszolgáltatási, illetve likviditási célú tartalékokat növelő-csökkentő értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérlegfőösszeg 2%-a meghaladja a 30 millió forintot, akkor a 30 millió forintot.

Nem jelentős összegű hiba: ha a feltárt hibák és hibahatások – működési eredményt, nyugdíjszolgáltatási, illetve likviditási célú tartalékokat növelő-csökkentő – értékének együttes (előjeltől független) összege nem haladja meg a jelentős összegű hiba értékhatárát.

Megbízható és valós képet lényegesen befolyásoló hiba: ha a jelentős összegű hibák és hibahatások következtében a hiba feltárásának évét megelőző üzleti év mérlegében kimutatott nyugdíjszolgáltatási, illetve likviditási célú tartalékok együttes összege 3%-kal változik (növekedés vagy csökken).

Megbízható és valós képet nem lényegesen befolyásoló hiba: ha a jelentős összegű hibák és hibahatások összevont értéke a nyugdíjszolgáltatási, illetve likviditási és kockázati célú tartalékok értékét nem változtatja meg lényegesen. Ez akkor áll fenn, ha a megállapítások következtében a hiba feltárásának évét megelőző üzleti év mérlegében kimutatott nyugdíjszolgáltatási, illetve likviditási és kockázati célú tartalékok összegének változása (növekedés vagy csökkenés) nem éri el a 3 százalékot.

A pénztár az éves pénztári beszámolót az üzleti évről december 31-i fordulónappal készíti el. A pénztár a könyvvizsgáló által is auditált éves pénztári beszámolót legkésőbb a tárgyévet követő év május 31-ig juttatja el a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete részére.

Az éves pénztári beszámoló részei:

1. mérleg,
2. eredmény kimutatás,
3. kiegészítő melléklet

A pénztár az éves pénztári beszámolóval egyidejűleg üzleti jelentést is készít, de az nem része az éves beszámolónak.

Az éves pénztári beszámoló részét képező mérleget, eredmény kimutatást és kiegészítő mellékletet a hely és a kelet feltüntetésével az igazgatótanács elnöke írja alá.

A mérlegkészítés időpontja az üzleti évet követő második hónap utolsó napja.

A mérlegben eszközként a befektetett eszközöket, a forgóeszközöket és az aktív időbeli elhatárolásokat kell kimutatni.

A pénztár valamennyi eszközét a következő fő csoportokba sorolja és analitikus nyilvántartásaiban is az alábbiak szerint bontja:

- a pénztár működését és vállalkozási tevékenységét szolgáló (működési célú) eszközök
- a nyugdíjszolgáltatás fedezetéül szolgáló eszközök
- a likviditási fedezetet szolgáló eszközök

A mérlegben forrásként a saját tőkét, a céltartalékokat, a kötelezettségeket és a passzív időbeli elhatárolásokat kell kimutatni.

A pénztár eredmény kimutatása a következő fő részekből áll:

- a pénztár működési és kiegészítő vállalkozási tevékenysége
- a pénztári szolgáltatások fedezete
- a likviditási fedezet

A pénztár működési és kiegészítő vállalkozási tevékenységének mérleg szerinti eredményeként kell kimutatni a pénztár működésével és kiegészítő vállalkozási tevékenységével kapcsolatban, az üzleti évben elszámolt bevételek és költségek, ráfordítások (ideértve a működési célú befektetési portfólió értékelési különbözetében bevételként elszámolt várható hozamot is, valamint az értékelési különbözet összegében ráfordításként elszámolt céltartalék-képzést is) különbségének adófizetési kötelezettséggel csökkentett összegét.

A pénztári szolgáltatások fedezetét kell a nyugdíjszolgáltatásokkal összefüggésben céltartalékként megképezni az üzleti évben felmerült bevételek és ráfordítások különbözetének, valamint a fedezeti célú befektetési portfólió értékelési különbözetében bevételként elszámolt várható hozam összegében.

A likviditás (a pénztár fizetőképességének) biztosításával, valamint az azonosítatlan befizetések befektetési hozamának fedezetével összefüggésben az üzleti évben felmerült bevételek és ráfordítások különbözetéből, valamint a likviditási és kockázati célú befektetési portfólió értékelési különbözetében bevételként elszámolt várható hozam összegéből kell céltartalékokat képezni.

A kiegészítő melléklet tartalmazza azokat a részletes információkat, amelyek a tulajdonosok (tagság), a pénztár vezetése, a munkáltatói tagok, a szolgáltatók, a Felügyelet részére a pénztár vagyonáról, pénzügyi helyzetéről, működése eredményességéről, a pénztár befektetési tevékenységének hatékonyságáról a megbízható valós összképet tükrözik.

A pénztár az üzleti jelentésben az éves beszámoló adatainak értékelésével úgy mutatja be a pénztár vagyoni, pénzügyi, jövedelmi helyzetét, a céltartalékok alakulását és a befektetéseket, hogy a pénztár jövőbeni helyzetének megítéléséhez, valamint a pénztár előrelátható fejlődésére vonatkozóan a pénztár tagjai a tényleges körülményeknek megfelelő képet kapjanak.

Az üzleti jelentés tartalmazza még a mérleg fordulónapja után a mérlegkészítésig bekövetkezett lényeges események, a különösen jelentős folyamatok bemutatását, valamint a pénztár taglétszámának és vagyonának előrejelzését a várható fejlődésre, a gazdasági környezet várható változásaira tekintettel.

A pénztár 2009. január 1-i fordulónappal elszámoló egység alapú nyilvántartást vezet, amely a következő tartalékokra érvényes:

- fedezeti tartalék,
- függő tagdíjbefizetések esetén.

A pénztár a működési és likviditási és kockázati céltartalék tekintetében nem alkalmazza az elszámoló egységekre épülő nyilvántartást.

Az értékelési különbözet az önkéntes ágazatnál az Öbr. 1. számú mellékletében felsorolt eszközcsoportokba tartozó eszközök esetében az Öpt. 49/A. §-ának (1) bekezdése szerint az üzleti év mérlegforduló napjára, a negyedév utolsó napjára, illetve elszámoló egységekre épülő nyilvántartási rendszert alkalmazó pénztár esetében minden munkanapra, illetve a hónap utolsó napjára vonatkozóan meghatározott, a felhalmozott kamatot is tartalmazó piaci értéke és könyv szerinti értéke közötti különbözet.

A pénztár az elszámoló egységekre épülő nyilvántartási rendszer bevezetésével kapcsolatos a tagokkal történő elszámolási kötelezettsége és az elszámolási egységekre épülő nyilvántartásban kötelező egyezőségek kimutatása érdekében minden hónap utolsó napjaira vonatkozóan lezárja költség-, bevétel-, illetve ráfordítás számláit technikai számlák alkalmazásával lezárja, azok egyenlegét megállapítja és az évközi eredményszámlákra átvezeti. A költség-, bevétel-, és ráfordítás számlák évközi eredményszámlára átvezetett egyenlegét a következő hónap elején visszavezeti a megfelelő költség, bevétel és ráfordítás technikai számlákra.

A hónap utolsó napjára készített költség-, bevétel-, ráfordítás számlák zárását, annak eredményének átvezetését az évközi eredményszámlákra a Pénztár főkönyvi kivonattal támasztja alá. A főkönyvi kivonatot ágazatonként külön – magán-, és önkéntes pénztári ágazatra – készíti el.

A pénztári vagyon piaci értéken történő értékelését munkanaponként a pénztár letétkezelője végzi. Az értékelést el kell végezni a nem munkanapokra eső havi, illetve negyedéves fordulónapokra is. A piaci értékelés során megállapított értékelési különbözeteiket a pénztár könyvviteli nyilvántartásaiban munkanapokra, a hónap, illetve negyedév utolsó napjaira vonatkozóan mutatja ki.

A pénztár sajátossága, hogy magánnyugdíjpénztárt is működtet. Az önkéntes és magán ágazat nyilvántartása elkülönítetten történik.

## **1.2. A Beszámoló összeállításánál alkalmazott értékelési eljárások**

A Pénztár nem tér el a vonatkozó jogszabályokban meghatározott értékelési elvektől és értékelési eljárásoktól. A Pénztár befektetett vagyonának piaci értékelését, a Pénztár letétkezelője, az ING Bank Magyarországi Fióktelepe végzi.

A pénztár az értékpapírok értékelésénél nem alkalmazza a számviteli törvény 54. §-a (8) és (9) bekezdésében foglalt előírásokat.

## **1.3. A 2009. évtől hatályos jogszabály változások beszámolóra gyakorolt hatása**

A 2009. évtől hatályba lépett jogszabályi változások a beszámoló tartalmát és formáját nem érintették lényegesen.

## 2. A pénztári taglétszám alakulása

### A taglétszám alakulása a 2003. év végétől

	2003. év	2004. év	2005. év	2006. év	2007. év	2008. év	2009. év
<b>Taglétszám</b>	16.663	18.490	21.185	23.942	26.766	30.133	30.718
<b>Ebből járadékos</b>	5	4	4	4	5	4	1

### A 2009. év taglétszámának alakulása jogcímek és negyedévek szerint

	I. negyedév	II. negyedév	III. negyedév	IV. negyedév	Teljes időszakban
<b>Időszak elején</b>	<b>30.133</b>	<b>31.609</b>	<b>31.965</b>	<b>31.199</b>	<b>30.133</b>
Időszak alatti változás	1.476	356	-766	-481	585
Új belépő (+)	789	803	272	18	1 882
Átlépő más pénztárból (+)	690	251	76	7	1 024
Szolgáltatásban részesült (-)	0	270	307	158	735
Átlépő más pénztárba (-)	0	137	468	106	711
Elhalálozott tagok (-)	0	0	16	20	36
Kilépett	0	291	322	222	835
Egyéb megszűnés (-)	3	0	1	0	4
<b>Időszak végén</b>	<b>31.609</b>	<b>31.965</b>	<b>31.199</b>	<b>30.718</b>	<b>30.718</b>
Járadékot igénybe vevő	4	4	4	1	1

A 2009. évben összesen 2.906 fő (2008-ban 5.631 fő) csatlakozott a Nyugdíjpénztárhoz, amelyből 1.024 fő (2008-ban 1.372 fő) más pénztárból lépett át. Miközben a 2009. július 22-től hatályba lépett tagfelvételi zárlat miatt kevesebb pénztártag csatlakozott a Pénztárhoz, kevesebb pénztártag lépett ki mind az előző évben, hiszen 711 fő (2008-ban 830 fő) lépett át más pénztárba, 735 fő (2008-ban 795 fő) pénztártag vett igénybe nyugdíj szolgáltatást, illetve 835 tag szüntette meg a tagságát a 10 éves várakozási idő eléréseivel. Az összesen 2.321 kilépő 5,5%-kal több, mint a tervezett 2.200 fős érték.

2009. december 31-ig 6.760 tag éri vagy érte el a 10 éves pénztártagságot, vagyonuk 5.767.679eFt, ebből tőke: 4.411.678 eFt, hozam és értékelési különbözet: 1.356.001 eFt. 2010-ben további 922 tag éri el a 10 éves tagságot, 2009. december 31-i egyenlegük 571.332 eFt, melyből tőke: 453.354 eFt, hozam és értékelési különbözet: 117.978 eFt.

## 3. Bevételek-kiadások (ráfordítások), alakulása, tartalékképzési elvek

### 3.1. A bevételek és kiadások (ráfordítások) alakulása

	Működési tartalék		Fedezeti tartalék		Likviditási tartalék		Összesen	
	2008.	2009.	2008.	2009.	2008.	2009.	2008.	2009.
Bevételek	127.921	122.997	2.211.149	2.157.013	1.422	1.465	2.340.492	2.281.475
Befektetési tevékenység bevételei	25.239	12.768	-171.527	2.311.363	1.121	91.667	-145.167	2.415.798
<b>Bevételek összesen</b>	<b>153.160</b>	<b>135.765</b>	<b>2 039.622</b>	<b>4.468.376</b>	<b>2.543</b>	<b>93.132</b>	<b>2.195.325</b>	<b>4.697.273</b>
Kiadások	207.405	214.940	365.239	427.440	415	453	573.059	642.833
Befektetési tevékenység kiadásai	12.595	-10.825	624.081	786.533	1.963	1.869	638.639	777. 577
<b>Kiadások összesen</b>	<b>220.000</b>	<b>204.115</b>	<b>989.320</b>	<b>1.213.973</b>	<b>2.378</b>	<b>2.322</b>	<b>1.211.698</b>	<b>1.420.410</b>
Nem befektetési tevékenységből származó eredmény	-79.484	-91.943	1.845.910	1.729.573	1.007	1.012	1.767.433	1.638.642
Befektetési tevékenység eredménye	12.644	23.593	-795.608	1.524.830	-842	89.798	-783.806	1.638.221
<b>Eredmény összesen</b>	<b>-66.840</b>	<b>-68.350</b>	<b>1.050.302</b>	<b>3.254.403</b>	<b>165</b>	<b>90.810</b>	<b>983.627</b>	<b>3.276.863</b>

adatok eFt-ban

A Pénztár bevételei - az éves pénztári beszámolóban szereplő eredmény-kimutatás alapján - 2009-ben összesen 4.697.273 eFt-ot (2008-ban 2.195.368 eFt-ot), kiadásai 1.420.410 eFt-ot (2008-ban 1.211.698 eFt-ot) tettek ki, így a 2009-ben felhasználható eredmény összesen 3.276.863 eFt (2008-ban 983.627 eFt). A felhasználható eredményből 3.254.403 eFt a fedezeti céltartalékot, 90.810 eFt a likviditási céltartalékot növelte, 68.350 eFt pedig a Pénztár működési eredményét csökkentette. Az eredmény előző évhez viszonyított növekedésének oka a befektetések eredménye, míg 2008-ban -795.608 eFt volt a fedezeti tartalék befektetései eredménye, addig 2009-ben 1.524.830 eFt.

### A bevételek és kiadások tény-terv összehasonlítása

	Működési tartalék		Fedezeti tartalék		Likviditási tartalék		Összesen	
	terv	tény	terv	tény	terv	tény	terv	tény
Bevételek	128.095	122.997	2.295.375	2.157.013	1.819	1.465	2.425.289	2.281.475
Befektetési tevékenység bevételei	19.600	12.768	1.013.918	2.311.363	1.756	91.667	1.035.274	2.415.798
<b>Bevételek összesen</b>	<b>147.695</b>	<b>135.765</b>	<b>3.309.293</b>	<b>4.468.376</b>	<b>3.575</b>	<b>93.132</b>	<b>3.460.563</b>	<b>4.697.273</b>
Kiadások	21.800	214.940	1.100.247	427.440	0	453	1.320.047	642.833
Befektetési tevékenység kiadásai	1.381	-10.825	89.775	786.533	174	1.869	91.330	777.577
<b>Kiadások összesen</b>	<b>221.181</b>	<b>204.115</b>	<b>1.190.022</b>	<b>1.213.973</b>	<b>174</b>	<b>2.322</b>	<b>1.411.377</b>	<b>1.420.410</b>
Nem befektetési tevékenységből származó eredmény	-91.705	-91.943	1.195.128	1.729.573	1.819	1.012	1.105.242	1.638.642
Befektetési tevékenység eredménye	18.219	23.593	924.143	1.524.830	1.582	89.798	943.944	1.638.221
<b>Eredmény összesen</b>	<b>-73.486</b>	<b>-68.350</b>	<b>2.119.271</b>	<b>3.254.403</b>	<b>3.401</b>	<b>90.810</b>	<b>2.049.186</b>	<b>3.276.863</b>

adatok eFt-ban

A díjbevétel mértéke, csökkentve a meg nem fizetett tagdíjak tartalékára képzett céltartalékkal, 2.281.475 eFt összegű, ami a tervezett tagdíjbevétel (2.150.967 eFt) 106,1%-a. A munkáltatói hozzájárulás mértéke (tény: 1.391.056 eFt) a tervezett 96,52%-a (terv: 1.441.148 eFt), a tagok által fizetett tagdíj viszont a tervezett érték 101,6%-a lett (terv: 709.819 eFt, tény: 721.240 eFt).

A meg nem fizetett tagdíjak tartalékára képzett céltartalékok 1.074.331 eFt-tal csökkentették a bevételeket, az utólag befolyt tagdíjak pedig (olyan tagdíjbevétel, amire a Pénztár a meg nem fizetés miatt már céltartalékot képzett) 355.319 eFt-ot tettek ki. A tagok eseti befizetésként 177.642 eFt-ot fizettek be a Pénztár számlájára, az APEH által utalt adókedvezmény mértéke pedig 104.015 eFt.

A működési bevételek értéke, a befektetési bevételek nélkül 122.997 eFt (terv: 128.095 eFt), a 2008. évi bevétel 127.921 eFt volt.

A működési kiadások (befektetési tevékenység ráfordításai nélkül) 214.944 eFt (terv: 221.182 eFt). A 2008. évi összköltség 207.405 eFt volt.

A fedezeti és működési tartalék, valamint a likviditási tartalék eredmény-kimutatásban szereplő egyéb ráfordításokból a meg nem fizetett tagdíjak tartalékának leírásából származó hitelezési veszteség nagysága 427.440 eFt volt.

A befektetési tevékenység 1.638.221 eFt eredménye jelentősen felülmúlta a tervezett értéket, a Pénztár pénzügyi terve 10%-os éves bruttó hozammal számolt, a tényleges hozamráta jelentősen meghaladta ezt az értéket, a pénztár egészére vetített bruttó hozam: 14,59%.

### **3.2. A bevételek és kiadások tartalékok közti megosztása, a tagdíj mértéke**

A bevételek és kiadások tartalékok közti megosztása a pénzügyi tervben feltüntetettnek megfelelően alakult, módosítására nem került sor.

	<b>Fedezeti tart.</b>	<b>Működési tart.</b>	<b>Likviditási tart.</b>
<b>0-10.000 Ft</b>	90,00%	10,00%	0,00%
<b>10.000-150.000 Ft</b>	95,00%	4,90%	0,10%
<b>150.000 Ft felett</b>	98,00%	2,00%	0,00%

Az új belépők első havi tagdíjából 4.000.- Ft 100%-ban a működési tartalékba került, az ezt meghaladó tagdíjrészre a befizetések tartalékok közötti felosztásának aránya volt érvényes.

Az egységes tagdíj mértéke 2009-ben 3.000.- Ft volt. A befektetések tartalékok közötti megosztása a rendelkezésre álló szabad pénzeszközök tartalékok közötti megosztása alapján történt.

A befektetési tevékenység hozamai és ráfordításai annak a tartaléknak a javára, illetve terhére kerültek, amely tartalékból a befektetés történt.

A más pénztárba átlépőktől, a 10 év várakozási idő után kilépő tagoktól, valamint a 10 éves várakozási idő utáni kifizetést igénylő tagoktól levonható elszámolási költség 4.000 Ft, amely a működési tartalék bevételét növeli.

### **4. A működési tevékenység eredménye**

A működési tevékenység bevételei összesen 135.765 eFt-ot (2008-ban 153.160 eFt.), ráfordításai 204.119 eFt-ot (2008-ban 221.181 eFt-ot) tettek ki, így a működési tevékenység eredménye -68.350 eFt (2008-ban -66.840 eFt). Az eredmény 5.136 eFt-tal meghaladja a -73.486 eFt tervezett értéket.

A működési tevékenység szokásos bevételei (befektetési tevékenység bevételei nélkül) 122.997 eFt (terv: 128.095 eFt).

A működési tevékenység szokásos (befektetési tevékenység bevételei nélkül) kiadásai 214.940 eFt (terv: 219.800 eFt). A kiadások egyéb ráfordításként tartalmazzák a meg nem fizetett tagdíjak hitelezési veszteségét 22.314 eFt értékben is.

A működési célú befektetési tevékenység eredménye 23.593 eFt (terv: 18.219 eFt) a tervezett szám 53%-a.

A Pénztár 2009-ben rendkívüli eredményt nem realizált.

A működési tevékenység - meg nem fizetett tagdíjak tartalékával csökkentett, és az utólag befolyt tagdíjakkal növelt - díjbevétele 91.403 eFt, ami a tervezett 120.175 eFt-nak 75,05%-a.

A működési tartalékokra jutó eseti befizetés nagysága 7.429 eFt.



## A működési tartalék alakulása

	terv	tény	eltérés	tény/terv
Tagok által fizetett tagdíj	39.658	47.846	8.188	120,65%
Munkáltatói tagdíj hozzájárulás	80.517	69.707	-10.810	86,57%
Meg nem fizetett tagdíjak tart.	0	51.142	51.142	
Utólag befolyt tagdíjak	0	17.411	17.411	
<b>Tagdíjbevételek összesen</b>	<b>120.175</b>	<b>83.822</b>	<b>-36.353</b>	<b>69,75%</b>
Tagok egyéb befizetései	0	7.429	7.429	
Adomány	0	153	153	
Egyéb bevételek	7.920	31.593	23.673	398,90%
<b>Nem bef. jell.bevételek összesen</b>	<b>128.095</b>	<b>122.997</b>	<b>-5.098</b>	<b>96,02%</b>
Anyagjellegű ráfordítások	2.220	2.847	627	128,24%
Személyi jellegű ráfordítások	122.943	104.419	-18.524	84,93%
Értékcsökkenési leírás	5.081	7.011	1.930	
Pénztárfelügyeletel kapcs. ráford.	2.849	8.239	5.390	289,19%
Egyéb ráfordítások	86.708	92.424	5.716	106,59%
<b>Nem bef. jell. ráfordítások összesen</b>	<b>219.801</b>	<b>214.940</b>	<b>-4.861</b>	<b>97,79%</b>
<b>Nem bef. jell. tev. eredménye</b>	<b>-91.706</b>	<b>-91.943</b>	<b>-237</b>	<b>100,26%</b>
Befektetési tevékenység bevételei*	19.600	12.768	-6.832	65,14%
Befektetési tevékenység ráfordításai**	0	-10.825	-10.825	
<b>Befektetési tevékenység eredménye</b>	<b>18.219</b>	<b>23.593</b>	<b>5.374</b>	<b>129,50%</b>
<b>Rendkívüli eredmény</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Eredmény; céltartalékképzés</b>	<b>-73.487</b>	<b>-68.350</b>	<b>5.137</b>	

adatok eFt-ban

### Az anyagjellegű ráfordítások jelentősebb tételei

Megnevezés	Éves kiadás
Anyagköltség	2.747
Tagszervezési díj	17.562
Könyvvizsgálat	495
Marketing, hirdetés	780
Bérleti díj	12.410
Bank és biztosítás	2.646
Posta, telefon, fax	4.269
Egyéb	31.159

adatok eFt-ban

### A személyi jellegű ráfordítások tételei

Megnevezés	Éves kiadás
Alkalmazottak munkabére	73.326
Személyi jellegű egyéb kifizetés	7.671
Bérráulék	23.422

adatok eFt-ban

Értékcsökkenési leírás: 7.011 eFt

#### Az egyéb ráfordítások jelentősebb tételei

Felügyeleti díj: 8.239 eFt

Hitelezési veszteség 22.314 eFt

A felügyelet részére fizetett díj tartalmazza a PSzÁF határozatában elrendelt 5 MFt bírság megfizetését.

Nem tervezett tétel az egyéb ráfordításokban szereplő hitelezési veszteség, melynek összege 22.314 eFt, ugyanakkor az ezzel kapcsolatos bevétel sem szerepel a tervben, ami ugyancsak 22.314 eFt, így ezen a soron tényleges többletköltség nem jelentkezett.

### A Pénztár működési eredményének alakulása 2004. év óta:

Megnevezés	2004-ben	2005-ben	2006-ban	2007-ben	2008-ban	2009-ben
<b>Előző évek halmozott eredménye (tartaléktöke):</b>	34.120	51.567	99.262	88.603	274.276	207.436
<b>Adott év mérleg szerinti működési eredménye:</b>	13.480	40.944	-17.712	175.646	-66.840	-68.350
<b>Tagdíj-nemfizető tagoktól ktg. levonás</b>	3.967	6.751	7.053	10.027	0	0
<b>Működési tevékenység felhasználható eredménye</b>	51.567	99.262	88.603	274.276	207.436	139.086

adatok eFt-ban

### 5. A céltartalékok, a teljesített szolgáltatások, a nyugdíjszolgáltatások folyósításával kapcsolatban felmerült kiadások, a tagoknak visszatérített összegek alakulása

#### 5.1. A fedezeti céltartalék alakulása

A fedezeti céltartalék egyéni számlákra számolt része a 10.799.912 eFt nyitó állományhoz képest 13.558.906 eFt-ra növekedett 2009-ben. A szolgáltatási tartalékon lévő összeg 483 eFt-ról 2.220 eFt-ra változott.

#### Az egyéni számlákon kimutatott 2.758.994 eFt növekedés főbb tényezői a következők:

Megnevezés	2008.	2009.
<b>I. Egyéni számlákon</b>		
<b>Nyitó állomány</b>	<b>11.114.890</b>	<b>10.799.912</b>
Tárgyévben egyéni számlákon jóváírt szolgáltatási célú bevételek (+)	2.221.149	2.157.013
Más pénztárból átlépő tagok által áthozott tagi követelés egyéni számlákon (+)	281.875	636.503
Egyéni számlákat megillető hozambevételek (+)	817.619	1.102.013
Egyéni számlákat megillető értékelési különbözet (+/-)	-989.160	1.209.349
Likviditási tartalékokból átcsoportosítás (+)	0	0
Tartaléktökekből átcsoportosítás (+)	0	0
Szolgáltatások fedezetére átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	700.209	564.673
Tagoknak, kedvezményezetteknek, munkáltatóknak visszatérítés (-)	428.096	636.240
Más pénztárba átlépő tag követelésének átadása (-)	530.187	152.319
Egyéni számlákat terhelő szolgáltatási célú egyéb ráfordítások (-)	365.239	427.440
Egyéni számlákat terhelő befektetésekkel kapcsolatos ráfordítások (-)	624.064	786.528
Egyéb változás (+/-)	1.334	99.029
<b>Egyéni számlák záró állománya</b>	<b>10.799.912</b>	<b>13.436.619</b>

adatok eFt-ban

Tárgyévben egyéni számlákon jóváírt szolgáltatási célú bevételek közel azonos mértékűek, mint az előző évben. Az Ezüst Híd Nyugdíjpénztárból történt tömeges átlépésnek köszönhetően jelentősen növekedett a más pénztárból átlépett tagok által hozott fedezet. 2008-ban 281.875 eFt, 2009-ben azonban 636.503 eFt volt a hozott fedezet nagysága, miközben az átlépő tagok száma 2008-ban 1.372 fő, 2009-ben 1.024 fő volt. Ennek az az oka, hogy az Ezüst Híd Nyugdíjpénztárból 2008. december 1-vel átlépett tagok fedezetének átutalása 2009. januárban történt meg.

A Pénztárból más nyugdíjpénztárakba átlépett tagok száma csökkent 830 főről 711 főre 2008-hoz képest, az átvitt tagi fedezet pedig szintén csökkent 530.187 eFt-ról 152.319 eFt-ra.

Növekedett a 10 éves várakozási idő letelte utáni kifizetések száma és összege 2009-ben. Míg 2008-ban 1.289 fő vette igénybe a pénztár ilyen jellegű szolgáltatását, addig 2009-ben 1.631.

A kifizetést igénylők részére összesen 802.061 eFt elszámolás készült (2008-ban 343.154 eFt), amelyből 253.591 eFt hozamjellegű, 548.470 eFt tőkejellegű elszámolás volt. A Pénztár az elszámolást követően 125.462 eFt SZJA-t fizetett be az APEH-hez, és 8.361 eFt elszámolási költséget vont le (jogsabály által meghatározott 3.000 Ft/fő összeget vont a Pénztár költségként).

835 fő a teljes egyéni számlakövetelés kifizetését követően kilépett és megszüntette a tagsági viszonyát (2008-ban 541 fő lépett ki).

588 főnél kizárólag hozamfelvétel történt, teljes tőkekövetelését az egyéni számláján hagyta. További 41 fő a hozam mellett a tőkekövetelésének egy részét vagy 100%-át is visszakérte, de tagsági viszonyát nem szüntette meg a Pénztárnál.

2009-ban az elhunyt tagok száma csökkent (2008-ban 54 fő, 2009-ben 36 fő), a kedvezményezettek és örökösök részére kifizetett összeg azonban 428.096 eFt-ról 636.240 eFt-ra növekedett.

A Pénztártól szolgáltatást igénybe vett tagok száma kis mértékben csökkent az előző évhez képest (2008-ban 795 fő, 2009-ben 735 fő), a 2009. évi kifizetés is csökkent az előző évhez képest. (2008-ban 700.209 eFt, 2009-ben 564.673 eFt).

A járadékszolgáltatást igénybe vett tagok száma 1 fő volt év végén, 2008-ban 4 járadékos tag kapott járadékszolgáltatás. A tagok többnyire a rövidebb, a 3, illetve 5 éves időtartamú járadékszolgáltatást részesítik előnyben.

#### **A járadékszolgáltatást igénybe vevő tagok megoszlása, valamint a járadék számlák év végi egyenlege járadék típusonként a következő:**

Járadéktípus	Év eleji létszám	Év eleji egyenleg	Év végi egyenleg	Év végi létszám
<b>3 éves</b>	3	194.455 Ft	242.665 Ft	1
<b>4 éves</b>				
<b>5 éves</b>	1	288.400 Ft		
<b>8 éves</b>				
<b>10 éves</b>				
<b>25 éves</b>				
<b>Összesen:</b>	4	482.855 Ft	242.665 Ft	1

#### **5.2. A likviditási céltartalékok alakulása**

A likviditási céltartalékok állománya a beszámolási időszakban 16.111 eFt-ról, 11.584 eFt-ra csökkent. A likviditási céltartalékokon belül a Pénztár három céltartalékot különböztet meg, az értékelési különbözetre képzett likviditási céltartalékot, az azonosítatlan befizetések befektetési hozamára, és az egyéb likviditási célra képzett céltartalékot.

##### Az értékelési különbözetre képzett likviditási céltartalék

Az értékelési különbözetre képzett likviditási céltartalék nyitó állománya 614 eFt, záró állománya 3 eFt.

##### Az azonosítatlan befizetések befektetési hozamára képzett céltartalék

Az azonosítatlan befizetések befektetési hozamára képzett céltartalék nyitó állománya 229 eFt, záró állománya -9.179 eFt.

### Az egyéb likviditási célokra képzett céltartalék

Az egyéb likviditási célokra képzett céltartalék nyitó állománya 15.268 eFt, záró állománya 20.760 eFt. A tartalékra a Pénztár 2009-ben 4.527 eFt céltartalékot képzett.

### **5.3. A meg nem fizetett tagdíjak tartaléka**

A meg nem fizetett tagdíjak tartalékának állománya 2008. év végén 450.207 eFt volt, amely teljes mértékben hitelezési veszteségként leírásra került. 2009-ben a Pénztár 1.074.331 eFt céltartalékot képzett a meg nem fizetett tagdíjakra, melyből 355.319 eFt pedig utólagosan befolyt. A meg nem fizetett tagdíjakra képzett céltartalékok záró állománya 719.012 eFt.

### **5.4. A nyugdíjszolgáltatások folyósításával kapcsolatban felmerült dologi kiadások**

A pénztár a nyugdíjszolgáltatások folyósításakor felmerülő költségeket a számviteli politikájában meghatározottak szerint nem tekinti jelentősnek, ezért azokat külön nem nevesíti, és nem terheli rá a tagok számláira.

### **6. A cash-flow kimutatás értékelése**

A működési tartalék 68.350 eFt-tal csökkent, az immateriális javak állománya 10.385 eFt-tal növekedett, a tárgyi eszközök állománya 2009-ben 7.646 eFt-tal csökkent.

A meg nem fizetett tagdíjak tartalék állománya 268.805 eFt-tal növekedett, ami több mint négyszerese a 2008. évi növekedésnek.

A Pénztár szállítói állománya 55.265 eFt-tal csökkent.

### **7. Kiegészítő vállalkozási tevékenység**

A pénztár a beszámolási időszakban kiegészítő vállalkozási tevékenységet nem folytatott, arra engedélyt nem kért.

### **8. A munkáltatói kötelezettségvállalások teljesülése**

A munkáltatói tagok összességében eleget tettek szerződésben rögzített kötelezettség-vállalásaiknak, mind a befizetett összegek, mind az adatszolgáltatás tekintetében.

### **9. A tagokkal szembeni követelések értékelése**

A Pénztár mérlegében kimutatott tagdíjkövetelés összesen 719.092 eFt (550.095 eFt tagokkal szembeni követelés).

Ebből 2009 év végéig 719.092 eFt egyéni tagdíjat az esedékességig nem fizettek meg, amire a Pénztár a céltartalékot megképezte. Ezen követelések a következő éves beszámoló elkészítéséig vagy befolyznak, vagy pedig hitelezési veszteségként leírásra kerülnek a megképzett céltartalék összegében.

### **10. Alkalmazotti állomány, választott tisztségviselők**

A Pénztár szervezetének a feladatokkal arányos fejlesztése történt az év folyamán. A főállású munkavállalók száma 2009. december 31-én 23 fő, és összesen 5 részmunkaidős munkatárs segíti a társaság működését.

## 11. A Pénztár szolgáltatói

Vagyonkezelő: ERSTE Alapkezelő Zrt.  
Letétkezelő: ING Bank Magyarországi Fióktelepe  
Könyvvizsgáló: Karanta Kft. (Dömötörfy József)  
Számlavezető: Erste Bank Hungary Nyrt.

## 12. A határidős ügyletek bemutatása

A Pénztár befektetési politikájában szerepel, hogy a vagyonkezelő köteles a külföldi befektetések devizakockázatát legalább 70%-ban fedezni.

### Határidős ügyletek 2009. 12. 31-én

	Érték	Értékelési különbözet
USD	1.364.517 USD	-8.428.167 Ft
EUR	3.968.064 EUR	12.393.587 Ft

## 13. A befektetési tevékenység hatékonyságának értékelése

### 13.1 A befektetési arányok alakulása

A Pénztár eleget tett a rá vonatkozó befektetési keretszabályoknak és a befektetési politikában foglaltaknak. A Pénztár vagyona az év folyamán többségében állampapírban volt.

A Pénztár Igazgatótanácsa által meghatározott referenciaindex a fedezeti tartalékra a következő volt 2009-ben:

	2009. 04. 30-ig	2009. 05. 01-től	2010. 02.01-től
MAX index	55,0%	55,0%	50,0%
RMAX index	25,0%	32,0%	37,0%
BUX index	10,0%	4,0%	4,0%
BIX index	5,0%	5,0%	5,0%
MSCI World	2,5%	2,0%	2,0%
MSCI EUR	2,5%	2,0%	2,0%

A függő, likviditási és a működési tartalék referencia indexe: 100% RMAX

### A befektetési arányok alakulása 2009-ben negyedévenként, befektetés típusok szerint, a tárgynegyedév végén meglévő (piaci értéken figyelembe vett) pénztári eszközök százalékában:

Befektetés típusok (negyedéves letétkezelői jelentés adatai szerint)	2009. I.n.év	2009. II.n.év	2009. III.n.év	2009. IV.n.év
Diszkontkincstárjegy	5,61%	10,46%	13,66%	4,45%
MNB kötvény	0,00%	0,00%	0,00%	2,18%
Fix kamatozású Államkötvény	59,42%	53,98%	53,18%	57,51%
Fix kamatozású egyéb kötvény	8,49%	8,60%	8,23%	7,94%
Belföldi részvények	8,27%	3,26%	3,68%	3,81%
Belföldi befektetési jegy	9,12%	15,49%	14,02%	13,71%
Külföldi befektetési jegy	4,58%	2,98%	3,54%	3,95%
FX Forward	0,00%	0,00%	0,15%	0,03%
Egyéb külföldi kötvények	0,00%	1,15%	0,00%	0,00%
Pénzeszközök	1,56%	3,37%	3,29%	5,59%
KÖV/KÖT	2,97%	0,70%	0,27%	0,83%
<b>Összesen</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### 13.2. A pénztári vagyon piaci értékének, nyilvántartási értékének, értékelési különbözetének alakulása

A befektetett vagyon nyilvántartási és piaci értékének, illetve az értékelési különbözetének alakulását az alábbi táblázat mutatja be:

Megnevezés	2007.	2008.	2009
	IV. negyedév	IV. negyedév	IV. negyedév
Befektetett pü-i eszk. nyilvántartási értéke	7 209 917	7 733 644	7 313 770
Forgóeszk. köz. nyilv. értékpapírok nyilv. értéke	3 609 990	3 605 104	4 922 003
<b>Nyilv.érték összesen</b>	<b>10 819 907</b>	<b>11 338 748</b>	<b>12 235 773</b>
Befektetett pü-i eszk értékelési különbözete	229 689	29 223	307 081
Forgóeszk.köz.nyilv.értékpapírok értékelési kül.	237 850	-543 004	371 638
<b>Értékelési különbözet összesen</b>	<b>467 539</b>	<b>-513 781</b>	<b>678 719</b>
<b>Piaci érték összesen</b>	<b>11 287 446</b>	<b>10 824 967</b>	<b>12 914 492</b>

adatok eFt-ban

A táblázat nem tartalmazza a pénzeszközök értékét.

A pénztár befektetett vagyona a tárgyévben jelentősen növekedett. Összességében a beszámolási időszakban a Pénztár befektetett vagyonának piaci értéke 10.824.967 eFt-ról 12.914.492 eFt-ra gyarapodott, ami 2.089.525 eFt-os növekedés.

Az értékelési különbözet állománya az év elején meglévő -513.988eFt-ról év végére 678.719 eFt-ra növekedett.

#### Az értékelési különbözet állományváltozásának bemutatása:

	Befektetett pénzügyi eszközök	Forgatási célú értékpapírok	Összesen
<b>Nyitó</b>	<b>29223526</b>	<b>-543004277</b>	<b>-513 780 751</b>
<b>Növekedés</b>	<b>4 628 982 771</b>	<b>4 033 310 375 910</b>	<b>4 037 939 358 681</b>
<b>Csökkenés</b>	<b>4 286 567 932</b>	<b>4 032 460 291 085</b>	<b>4 036 746 859 017</b>
<b>Záró</b>	<b>371 638 365</b>	<b>307 080 548</b>	<b>678 718 913</b>

adatok eFt-ban

### 13.3. A Pénztár egységnyi nettó eszközértéke 2009. december 31-én

Sorszám	Értékelés alapja	Nyilvántartási érték	Piaci érték
(a)	(b)	(c)	(e)
01.	Pénztár egésze	13.005.140	13.683.859
02.	Kötelezettségek	289.874	289.874
03.	Pénztár eszközeinek nettó értéke	13.295.014	13.973.733

adatok eFt-ban

Megjegyzés: a nyilvántartási és a piaci érték a 2009. december 31-i pénzeszközök állományát 769.367 eFt értéken tartalmazza.

### 13.4. Az eszközök értékváltozása a pénztár egységnyi nettó eszközértékére vetítve

Az egységnyi nettó eszközérték meghatározása:

$$\text{Egységnyi nettó eszközérték} = (13.973.733 / 13.295.014) = 1,051051$$

### 13.5. A hozamráta alakulása

	Fedezeti portfólió	Pénztár egésze összesen
2009. évi bruttó hozamráta	15,99%	14,59%
2009. évi nettó hozamráta	15,19%	13,69%
2009. évi referenciahozam	15,04%	14,25%
Nettó átlagos hozamráta (2000-2009)	7,24%	7,10%
Átlagos referenciahozam (2002-2009)	8,06%	7,96%
Vagyonnövekedési mutató (2000-2009)	7,04%	6,85%

#### A Pénztár egészére vonatkozó nettó hozam, valamint referenciahozam negyedéves alakulása a következő volt:

	2009.			
	I. né.	II. né.	III. né.	IV. né
Nettó hozam	-6,30%	10,13%	8,63%	1,35%
Referencia hozam	-5,85%	10,30%	8,17%	1,70%

#### A fedezeti tartalékra vonatkozó nettó hozam, valamint referenciahozam negyedéves alakulása a következő volt:

	2009.			
	I. né.	II. né.	III. né.	IV. né
Nettó hozam	-6,97%	11,39%	9,69%	1,34%
Referencia hozam	-6,67%	11,32%	8,88%	1,69%

A Nyugdíjpénztár 2009. január 1-től elszámoló egység alapú nyilvántartást vezet, azonban nem rendelkezik választható portfóliós rendszerrel.

#### A fedezeti és a függő tartalék 2009. évi induló árfolyam 1 volt, az év végi árfolyam és darabszám alakulása a következő:

	Fedezeti tartalék	Függő portfólió
darabszám	11.703.407.014 db	91.574.627 db
árfolyam	1,151939	1,217146

### 13.6 A befektetési környezet alakulása

Az éves befektetési környezetet és hangulatot döntően meghatározta a harmadik negyedévben Magyarországra is hatást gyakorló globális gazdasági válság. A korrekció legfőbb kiváltó oka az amerikai jelzálogpiaci krízis, illetve, hogy ennek hatásai átgyűrűznek a gazdaság más szektoraiba is, illetve más országok gazdaságainak teljesítményére is negatív hatással bírnak.

A negyedik negyedévben vált igazán nyilvánvalóvá, hogy a piaci szereplők által korábban valószínűsítettnél jóval komolyabb következmények kísérik az amerikai ingatlanpiac jelenlegi válságát. Mélyebb a válság egyrészt azért, mert a jelzáloghitelek drágulása és volumenük csökkenése miatt szűkül a fizetőképes kereslet, ezáltal a fogyasztás is, amely miatt viszont a vállalatok a gazdaság más szegmenseiben is visszafoghatják működésüket, csökkenthetik a foglalkoztatottságot, és ez persze további keresletcsökkenést okozhat.

### **13.6.1. Gazdasági növekedés, államháztartás, infláció, kötvény és részvénytőzsdék elemzése negyedévenként**

#### **2009. I. negyedév**

A 2008. év végi megnyugvást követően a forint az euróval szemben március elejére új – 317 forint feletti - csúcsra jutott. Ezzel párhuzamosan a 2008. év végén még stabilizálódni látszó, a hozamgörbe egészen 10% alá csökkenő állampapír hozamok a befektetői kockázatkerülés ismételt tényerésével a negyedév végére a 3 éves futamidejű szegmensben ismét a 13%-os szintet ostromolták, de a 15 éves futamidejű papírok hozama is 11% fölé került. A gazdasági problémák alapjainak feltárása során független elemzők, illetve a jegybank képviselői a fejlett gazdaságokat sújtó recesszió hazai hatásai mellett egyre gyakrabban hívták fel a figyelmet a hazai növekedés régiós társainktól való tartós elmaradására, melynek okát általában a versenyképességi hátrányt okozó, 50% körüli állami újraelosztásban találják meg.

A világgazdaság egészére kiterjedő válságra természetesen a fejlett gazdaságok mind monetáris, mind pedig fiskális lépésekkel reagáltak. A világgazdaság illetve saját nemzetgazdaságaik stabilitásának biztosítására az egyes gazdasági nagyhatalmak kormányai korábban elképzelhetetlen mértékű fiskális csomagokat, banki és vállalati mentőcsomagokat hoztak illetve hoznak létre.

A Magyar gazdaságnak a világgazdasági recesszió nemzetgazdasági hatásai mellett azonban egy másik kihívással is szembesülnie kellett. A költségvetési kiadások – és ezen keresztül a költségvetési hiány – előző évi megugrása a kockázatkerülés tendenciózus emelkedésével párhuzamosan komoly restriktív igényt eredményezett a nemzetközi befektetői kör részéről. A fenti igény figyelmen kívül hagyásának illetve nem teljesítésének következményeként a hazai költségvetési és vállalati adósság megújítása került volna tartós veszélybe. Ennek eredményeként hazánk gazdaságának két komoly kihívással, - költségvetési kiigazítás és világgazdasági recesszió - kellett egyidejűleg szembenéznie. A kettős probléma hatására a fejlett gazdaságoknál bevált és a jelenlegi válság során is alkalmazott recept, - a költségvetési kiadások növelése a gazdasági depresszió hatásának csökkentésére – Magyarországon nem volt alkalmazható.

A belső és külső gazdasági problémák miatt a negyedév során sokéves maximumukra ugró hazai állampapír hozamok és euro árfolyam, valamint minimumukra eső hazai és nemzetközi tőzsdeindexek március elejére érték el lokális szélsőértékeiket. Március végére az árfolyamok már javulást mutattak. A javulás fő okát a világgazdaság számára életmentő infúziót jelentő költségvetési és monetáris pénzpumpa aggregát kereslet ösztönző hatásába vetett befektetői hitben és a március elejére a technikai indikátorok szerint erősen túladottá vált piacokban érdemes keresni.

A negyedév során megjelent KSH közlemény szerint a 2008. év negyedik negyedévében éves szinten 2,3%-kal esett vissza a GDP a harmadik negyedéves 0,8%-os növekedés után. A naptári hatás kiszűrésével számítva pedig 2,5%-os volt a visszaesés október-decemberben. A 2008-as év egészében mindössze 0,5%-kal tudott növekedni a magyar gazdaság.



A 2009-es év első negyedében folytatódott a dezinfláció. Februárban az éves szintű inflációs mutató 3%-os volt, azaz teljesen összhangba került az MNB középtávú inflációs céljával. Az első negyedéves dezinflációban továbbra is a bázishatásnak, illetve az alacsonyabb olaj- és élelmiszeráraknak volt meghatározó szerepe.

A PM közleménye szerint az államháztartás mérlege 309,4 Mrd forintos hiányt mutatott márciusban. Az évkezdettől számított deficit így 566 Mrd forintot tett ki, ami az éves pénzforgalmi deficit-előrejelzés 77,5%-a volt.

Bár a 2009-es költségvetési törvény - 1%-os gazdasági visszaeséssel és 4,5%-os éves átlagos inflációval számolva - 2,6%-os GDP arányos hiánycélt jelölt meg, viszonylag hamar nyilvánvalóvá vált, hogy a GDP visszaesése az idén meghaladja a tervezett 1%-ot.

A folyó fizetési mérleg hiánya a 2008-as év negyedik negyedében 2,584 milliárd eurót tett ki, a 2008-as hiány így 8,902 Mrd euró volt (8,4%/GDP).

A külkereskedelmi mérleg hiánya csökkent – a megelőző negyedévi 324 millió euróról 93 millió euróra. Éves szinten a külkereskedelmi mérleg minimális, 86 millió eurós többletet mutatott, ami a GDP 0,08%-ának felelt meg.

2009. első negyedében a hazai részvénypiac a régiós és a globális részvénypiacoknál egyaránt kisebb mértékben esett. A BUX index 9,56%-os gyengülést mutatott, míg a MSCI WF globális részvényindex 12,50%-os illetve az európai részvényeket tömörítő DJEU50 index 15,38%-os negyedéves gyengülésről adott tanúbizonyságot. Az amerikai részvénypiacok teljesítményét jellemző S&P500 index 11,67%-os gyengülést mutatott. A helyzetet árnyalta, hogy a forint az euróhoz és a dollárhoz viszonyítva 16%-kal, illetve 22%-kal értékelődött le a negyedév során.

## **2009. II. negyedév**

2009. második negyedében mind a nemzetközi, mint pedig a hazai befektetői hangulatban az év eleji pesszimizmushoz képest komoly változás állt be. Az elmúlt negyedév kapcsán tapasztalt szinte egységes, az egész világra kiterjedő kötvény és részvénypiaci árfolyam emelkedés mögött alapvetően a márciusban kicsúcsosodó – a teljes világ gazdaság összeomlását jósoló – befektetői jövőkép lassú változása állt. Ennek hatására 2009. második negyedében a tőkepiacokon kiárazásra került a gazdaság totális összeomlásának rémképe és helyébe egy a gazdaság állapotát továbbra is meglehetősen pesszimistán megítélő, de a jövő év tekintetében már növekedési kilátásokkal kecsegtető prognózis került. A befektetői világkép változásában jelentős segítséget jelentettek a fejlett nemzetgazdaságokban bekövetkezett fiskális és monetáris politikai lépések.

Az intézkedések hatása a makro adatokban ugyan még nem látszott, azonban a gazdaság jövőbeli alakulása kapcsán megelőlegező indikátor szerepet játszó pénz- és tőkepiacok a negyedév végére már messze elhagyták márciusi mélypontjaikat. A fejlődő piaci kockázati felár változását mutató EMBI+ spread feltörekvő piaci kötvény index például a márciusi 714 pontos szintjéről a hónap végére 433 pontig süllyedt, míg a nagy tőzsdeindexek közül az S&P500 a márciusi lokális minimumot jelentő 667 pontjáról június 30-ra 919 pontig emelkedett, miközben a Japán tőzsdeindex, a Nikkei225 mutató a 7000 pont közeli mélypontjáról a negyedév végére megközelítette a 10000 pontot. Hasonló folyamatok voltak megfigyelhetők a hazai tőke- és pénzpiacokon is. A BUX az első negyedéves minimumot jelentő 9300 pont közeléből június 30-ra 15000 pont fölé emelkedett, míg a forint az euróval szemben a március eleji 317-es szintjéről a negyedév végére 270 forint közelébe erősödött. A fenti folyamatok mögött alapvetően a globális kockázati étvágynövekedését

látjuk, melynek hatására – régióra és fejlettségi szintre tekintet nélkül - szinte minden tőke-, és pénzügyi index hasonló emelkedő pályát járt be a negyedév során.

A BUX index az elmúlt negyedévben 38,37 %-kal emelkedett, míg a hazai kötvény indexek közül a hosszabb futamidejű MAX index 12,96 %-kal, az éven belüli papírokat is tartalmazó MAX Composit index értéke pedig 10,92 %-kal növekedett. A KSH közleménye szerint az idei év első negyedévében éves szinten 6,7%-kal esett vissza a GDP. A naptári hatás kiszűrésével számítva ennél valamivel enyhébb, 6,1%-os volt a csökkenés január-márciusban. A szezonálisan kiigazított adatok szerint a gazdasági teljesítmény az előző negyedévhez képest 2,5%-kal csökkent.

Az ipar teljesítménye 17,6%-kal csökkent, elsősorban a korábbi húzóágazatnak számító, exportorientált feldolgozóiparban bekövetkező 20,5%-os visszaesés következtében. Az építőipar hozzáadott értéke kisebb mértékű, 4,2%-os csökkenést mutatott, ami leginkább az alacsony bázisadatoknak volt köszönhető.

A 2009-es év első negyedévében az infláció teljesen összhangba került az MNB 3%-os középtávú inflációs céljával. A második negyedévben azonban már egy enyhe gyorsulást tapasztalhattunk, s júniusra az éves index ismét 4% fölé emelkedhetett. A forintárfolyam leértékelődésének hatása ugyanis – ha némi késéssel is – de átgyűrűzött a fogyasztói árakba, illetve a szezonális élelmiszerek árai is az előzetesen vártnál gyorsabban nőttek tavasszal.

Május végére az államháztartás mérlegének hiánya 568,7 Mrd forintot tett ki. Az eltelt negyedév egyik legfontosabb államháztartási hiánnyal kapcsolatos eseménye a 2009-es hiánycél újabb felfelé módosítása volt. A kormányzati GDP várakozás lefelé módosult, -6,7%-ra. A gazdasági növekedés nagyobb mértékű csökkenése leginkább a bérekhez és a fogyasztáshoz kapcsolt adóbevételek mérséklődésén keresztül érinti a költségvetést, és a bevételi oldal tarthatatlansága a hiánycél tartása érdekében további kiadáslefaragásokat tett volna szükségessé.

A folyó fizetési mérleg hiánya a 2009-es év első negyedévében 591 millió euró volt, szemben a várt 1,1-1,2 Mrd euróval. A tavalyi év utolsó negyedévében a hiány még 2,583 Mrd eurót tett ki, azaz a megelőző negyedévhez képest csaknem 2 Mrd eurót kitevő javulás következett be a folyó fizetési mérlegben, egyértelműen jelezve a gazdaságban végbemenő alkalmazkodást a külső egyensúlyi folyamatokat illetően.

Március második felében a miniszterelnök lemondott, így esély nyílt egy új kormány felállítására. Az MSZP-nek és SZDSZ-nek hosszú ideig nem sikerült közös jelöltet találni. Végül Bajnai Gordon eddigi gazdasági miniszter lett a miniszterelnök-jelölt. Április 14.-én a miniszterelnök-jelölt megkapta a parlament többségének támogatását. A politikai bizonytalanság és a kormányválság dacára a forint megőrizte stabilitását.

Április 23-tól az Államadóság Kezelő Központ (ÁKK) újraindította a kötvényaukciókat, melyből az első sikeresen zárult, ez tovább segítette az állampapírpiac lassú konszolidációját. Az elmúlt egy hónapban javult a globális kockázatvállalási hajlandóság, stabilizálódott a forint, és ennek eredményeként a 317 euró/forint szintről 290 euró/forint szint közelébe erősödött és jelentősen csökkent az államcsőd kockázatát árazó 5 éves CDS felár. Júniusban a Magyar Nemzeti Bank monetáris tanácsa az alapkamatot változatlan szinten hagyta, bár a szavazások alkalmával már volt szavazat az 50 bázispontos csökkentésre is.

Az második negyedévben a jelentősebb nemzetközi tőkepiaci központok meghatározó tőzszeindexeinek mindegyike jelentős emelkedést mutatott. A részvényárak a negyedév első két hónapjában meredeken emelkedtek, majd júniusban ez a lendület megtört.

A Budapesti Értéktőzsde indexe 2009. második negyedévében 38,37%-os mértékben emelkedett. A BUX index az időszak során a legmagasabb értékét június 11-én 16671,07 ponttal érte el. Ez 78,53%-kal volt magasabb, mint az idén legalacsonyabb, március 12-i 9337,99 pont. Az második negyedévben a blue chippek mindegyike jelentősen emelkedett. Az OTP 79,43%-kal, a Richter Gedeon 40,49%-kal, a Magyar Telekom 22,06%-kal, míg a MOL 15,40%-kal emelkedett az osztalékfizetést is figyelembe véve.

Az index kimagasló teljesítményéhez a hazai részvényt piac megítélésében beállt jelentős pozitív változás mellett egy technikai tényező is hozzájárult. Április 1-én a Budapesti Értéktőzsde a szokásos féléves index átsúlyozás keretében módosította az index összetételét. Ennek eredményeként az OTP súlya az indexben még a 2000 forintos árfolyamszint alatt 16,93%-ról 22,37%-ra nőtt.

### **2009. III. negyedév**

2009. harmadik negyedévében a tőkepiacokon kiárazásra került a gazdaság totális összeomlásának rémképe és helyébe egy, a jövő év tekintetében már növekedési kilátásokkal kecsegtető prognózis került. A befektetői világkép változásában jelentős segítséget jelentettek a fejlett nemzetgazdaságokban ez idáig bekövetkezett fiskális és monetáris politikai lépések.

A KSH negyedév során megjelent közleménye szerint az idei év második negyedévében éves szinten 7,5%-kal esett vissza a GDP. A naptári hatás kiszűrésével számítva ennél minimálisan enyhébb, 7,4%-os volt a csökkenés április-júniusban. A szezonálisan kiigazított adatok szerint a gazdasági teljesítmény az előző negyedévhez képest 2%-kal csökkent.

A gazdaság meghatározó szektorai recesszióban maradtak a második negyedévben is. Az ipar teljesítménye 19,3%-kal csökkent, elsősorban a korábbi húzóágazatnak számító exportorientált feldolgozóiparban bekövetkező 21,3%-os visszaesés következtében.

A 12 hónapos inflációs mutató júliusban 5,1%-ra gyorsult a júniusi 3,7%-ról, az emelkedés mértéke azonban elmaradt az előzetesen prognosztizálttól. Az infláció újbóli emelkedése mögött a kormányzati adóintézkedések álltak. Mint ismert, júliustól a normál ÁFA kulcs 20%-ról 25%-ra emelkedett, illetve a jövedéki adó is nőtt. Augusztusban már enyhén lassulni tudott az év/év árindex.

A PM közleménye szerint az államháztartás mérlege 145,7 Mrd forintos hiánnyal zárta a szeptembert, s ezzel az évkezdettől számított deficit 1.059,2 Mrd forintra emelkedett, ami már meghaladta a 992 Mrd forintos éves hiánytervet.

A 2010-es költségvetési törvényjavaslatot a kormányzat szeptember 11-én nyújtotta be a Parlamentnek. A jövő évi költségvetés konzervatív makro-paraméterek feltételezésével készült; 0,9%-os GDP visszaesés és 4,1%-os éves átlagos infláció feltételezésével 3,8%-ban jelölte meg az államháztartási hiány nagyságát.

A folyó fizetési mérleg a 2009-es év második negyedévében többlettel zárt, a szufficit mértéke 476 millió eurót tett ki. Magyarországon egyébként 1995 harmadik-negyedik negyedéve óta nem volt többletes a fizetési mérleg.

A 2009 második negyedéves látványos javulás leginkább a külkereskedelmi folyamatoknak volt köszönhető. A külkereskedelmi mérleg többlete a második negyedévben 1,398 Mrd euró volt, ezzel a négy negyedéves gördülő külkereskedelmi mérleg többlet június végére elérte az 1,59 Mrd eurót, ami a GDP 1,6%-ának felelt meg.

A magyar gazdaságról szóló makrogazdasági adatok 2009. augusztusában tovább javultak. Az ipari termelés 18.7 %-kal csökkent ugyan, de ez a csökkenés már kisebb, mint az előző hónapokban.

Az állampapírpiac tovább stabilizálódott augusztusban. A hozamgörbe az előző hónaphoz képest kisebb mértékben, de tovább csúszott lefelé. A referenciahozamok csökkenése folytatódott a hónap folyamán.

Szeptember 28-án - a vártnak megfelelően - kamatot csökkentett az MNB: 8%-ról 7,5 %-ra változott a jegybanki alapkamat.

A harmadik negyedévben a jelentősebb nemzetközi tőkepiaci központok meghatározó tőzsdeindexeinek mindegyike a japán Nikkei 225-öt leszámítva jelentős emelkedést mutatott. Az időszak eleji rövid megtorpanás után a részvényárak újabb lendületet vettek, és az előző negyedévihez hasonló, kiemelkedő teljesítményt nyújtottak. A piaci száguldás mögött az az egyre szélesebb körben elfogadott vélemény húzódott meg, hogy a világgazdasági válság a korábban vártnál enyhébb lefolyású és rövidebb lesz.

A Budapesti Értéktőzsde indexe 2009. harmadik negyedévében 32,02%-os mértékben emelkedett. A BUX index az időszak során a legmagasabb értékét szeptember 24-én 20890,73 ponttal érte el. Ilyen magasságban az index utoljára 2008. augusztus végén járt. A harmadik negyedévben a blue chippek mindegyike jelentősen emelkedett. Az OTP 50,49%-kal, a Magyar Telekom 40,98%-kal, a MOL 28,62%-kal, a Richter Gedeon pedig 9,48%-kal drágult. 2009. harmadik negyedévében a hazai részvénytőzsde a régiós és a globális részvénytőzsdénél ismét nagyobb mértékben emelkedett. A forint árfolyama az időszak során végig egy szűk sávban mozgott az euróhoz képest, míg a többi devizához képest vegyesen teljesített.

#### **2009. IV. negyedév**

A 2009-es év negyedik negyedéve során tovább tartott a tőkepiacok konszolidációja, így mind a hazai, mind pedig a nemzetközi tőzsdeindexek a negyedév végén magasabb szinten zártak, mint ahol az októbert kezdték. A hazai állampapírpiacra és a forint esetében lényegében az előző negyedév során kialakult szintek megtartása volt tapasztalható. A forint az euróhoz képest kismértékben erősödött, míg a negyedév során az állampapír hozamoknál az éven túli szegmensben egy kisebb emelkedésnek, az éven belüli lejáratok esetén pedig csökkenésnek lehettünk szemtanúi.

A hazai részvények árfolyam alakulását reprezentáló BUX index az elmúlt negyedévben 4,95 %-kal emelkedett, míg a hazai kötvény indexek közül a hosszabb futamidejű MAX index 1,02 %-kal, az éven belüli papírokat is tartalmazó MAX Composit index értéke pedig 1,32 %-kal növekedett. A piacok egész éves szárnyalásának eredményeként a BUX a tavalyi év során 73,40%-kal, a MAX 14,14%-kal, míg a CMAX 14,12%-kal emelkedett.

A KSH-nak az ebben a negyedévben megjelent közleménye szerint az idei év harmadik negyedévében éves szinten 7,1%-kal csökkent (a naptári hatás

kiszűrésével és kiszűrése nélkül egyaránt) a GDP az előző év azonos időszakához képest. A szezonálisan kiigazított adatok szerint a gazdasági teljesítmény az előző negyedévhez képest 1,8%-kal csökkent. A kiigazítatlan adatok alapján a gazdasági teljesítmény csökkenésének üteme 2008. IV. negyedéve óta 2009. III. negyedévében lassult először.

Az ipar teljesítménye 15,6%-kal csökkent, elsősorban a korábbi húzóágazatok számító, exportorientált feldolgozóiparban bekövetkező 15,5%-os visszaesés következtében. Az építőipar hozzáadott értéke csak kisebb mértékű, 3,2%-os csökkenést mutatott, elsősorban az egyéb építmények építésének termelés-bővülése miatt, ami a metróépítésnek és az útépitési munkáknak volt köszönhető.

A 12 hónapos inflációs mutató szeptemberben (4,9%) és októberben (4,7%) folyamatosan mérséklődött, míg novemberben (5,2%) és decemberben (5,6%) újra emelkedni kezdett.

Kiemelt figyelmet érdemel az a tény, hogy a novemberi maginflációs mutató mindössze csak minimális mértékben emelkedett (4,9 százalékról 5 százalékra), míg decemberben újra csökkent (4,8%), ami arra utal, hogy a novemberi megugrásért alapvetően a hektikusabb ármozgású, ideiglenes hatásoknak jobban kitett termékek felelnek.

Az alacsony inflációs nyomásra utal, hogy a maginfláció ebben a negyedévben extrém alacsony szintre süllyedt. A negyedéves évesített mutató mindössze 1,3 százalékos, megerősítve ezzel az inflációs cél alullovésének kockázatát.

A PM közleménye szerint az államháztartás központi alrendszerében 2009. decemberében a várt 135 milliárd forintos többlettel szemben 205 milliárd forintos szufficit keletkezett. Ennek eredményeként az államháztartás helyi önkormányzatok nélkül számított egész éves múlt évi hiánya a prognosztizált, GDP arányosan 3,8 százalékos deficit helyett kisebb, 3,6 százalék lett.

A folyó fizetési mérleg a 2009-es év harmadik negyedévében – a második negyedévhez hasonlóan - többlettel zárt, a szufficit mértéke 698 millió eurót tett ki.

A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa a várakozásoknak megfelelő 50 bázispontos kamatcsökkentést hajtott végre (6,5 %) november 23-án. A vártnál nagyobb GDP visszaesés, a várakozásoktól alacsonyabb infláció, a viszonylag kedvező befektetői hangulat és a stabil forintárfolyam egyaránt alátámasztotta a döntést.

Novemberben az 50 bázispontos jegybanki alapkamat csökkentés ellenére a hosszú lejáratok esetében az állampapír piacon, kis korrekció következett be.

A monetáris tanács (december 21.-én) tovább mérsékelte a jegybanki alapkamatot, a görög hatás miatt csökkenő mértékben, már csak 25 bázispontos léptékkel, így év végére az alapkamat 6,25 % lett.

A negyedik negyedévben a jelentősebb nemzetközi tőkepiaci központok meghatározó tőzsdeindexeinek mindegyike mérsékelte, egy számjegyű emelkedést mutatott. Az időszak során minössze egy rövid korrekció volt október második felében, amit hamar feledtetett a részvényárak utolsó két hónapban tapasztalt töretlen emelkedése. Ezzel a részvénypiacok 2009 során összességében kiemelkedő teljesítményt nyújtottak enyhítve az előző év veszteségeit. A piaci száguldás mögött az az egyre szélesebb körben elfogadott vélemény húzódik meg,

hogy a recesszió véget ért és 2010-ben már növekedni fog a világgazdaság.

A Budapesti Értéktőzsde indexe 2009. negyedik negyedévében 4,95%-os mértékben emelkedett. A BUX index az időszak során a legmagasabb értékét október 26-án 21716,76 ponttal érte el. Ilyen magasságban az index utoljára 2008. július végén járt. A negyedik negyedévében a blue chippek közül az OTP 3,88%-kal, a Richter Gedeon 12,60%-kal, a MOL pedig 10,61%-kal emelkedett, míg a Magyar Telekom árfolyama 9,07%-kal esett.

A fenti számokból jól kivehető, hogy 2009. negyedik negyedévében a hazai részvénytőzsde a régiós és a globális részvénytőzsdékhez hasonlóan 5% körüli mértékben emelkedett. A forint euróhoz viszonyított árfolyamának volatilitása az időszak során megnőtt, de továbbra is egy jól behatárolható sávban mozgott.

## 14. A működést jellemző mutatók

### 14.1. Gazdálkodást jellemző mutatók:

	<u>2008. év</u>	<u>2009. év</u>
Fedezeti tartalék tagdíjbevétele / Fedezeti tartalék összes bevétele	80,80%	32,46%
Fedezeti tartalék bef. hozam és kamatbevételei / Fedezeti tartalék összes bevétele	-8,37%	51,73%
Működési tartalék tagdíj bevétele / Működési tartalék összes bevétele	63,46%	61,74%
Működési tartalék bef. hozam és kamatbevételei / Működési tartalék összes bevétele	16,48%	9,40%
Likviditási tartalék tagdíj bevétele / Likviditási tartalék összes bevétele	39,40%	0,99%
Likviditási tartalék bef. hozam és kamatbevételei / Likviditási tartalék összes bevétele	44,08%	98,43%
Bér és személyi jellegű kiadások / Működéssel kapcsolatos ráfordítások	32,61%	51,16%
Egyéb likviditási célra képzett céltartalék / Likviditási céltartalék záró állománya	94,77%	41,90%

### 14.2. A pénztár által szükségesnek ítélt további mutatószámok alakulása

<u>Mutatószámok</u>	<u>2008. év</u>	<u>2009. év</u>
Éves átlagos taglétszám	28.450 fő	30.426 fő
Egyéni számlák állományának átlagos értéke	379 610 Ft/fő	441.616 Ft/fő
Egy főre jutó átlagos havi befizetés értéke	5 436 Ft/fő/hó	5.338 Ft/fő/hó
Egyösszegű szolgáltatás egy főre eső átlaga	880 766 Ft/tag	768.262 Ft/tag

Budapest, 2010. május 12.

.....  
Marusinecz Tamás  
Igazgatótanács elnöke

.....  
Mohr Lajos  
Ügyvezető igazgató

## 2009. évi működési tartalék bevételek és ráfordítások terv- és tény számai

Erste ÖNYP. MŰKÖDÉSI EREDMÉNYE		2009		
	Megnevezés	TERV	TÉNY	TÉNY/TERV
<b>91</b>	<b>TAGDÍJBEVÉTEL és ESETI BEFIZETÉS</b>	<b>2 150 967</b>	<b>1 949 043</b>	<b>90,61%</b>
	Működési célú bevételek összesen	128 095	100 683	78,60%
	Működési célú nettó hozam	18 219	23 593	129,50%
	<b>Pénztári működési tevékenység bevételei összesen</b>	<b>146 313</b>	<b>124 276</b>	<b>84,94%</b>
	<b>Működési költségek, ráfordítások (51+52+53+54+55+56+57)</b>	<b>216 951</b>	<b>183 498</b>	<b>84,58%</b>
<b>51</b>	<b>ANYAG JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK</b>	<b>2 220</b>	<b>2 847</b>	<b>128,26%</b>
511	Irodaszerek, nyomtatv.	313	242	77,19%
515	Üzemanyagköltség	1 240	95	7,62%
519	Egyéb anyagok	667	2 511	376,65%
<b>52</b>	<b>IGÉNYBE VETT SZOLTÁLTATÁSOK KÖLTSÉGEI</b>	<b>82 942</b>	<b>66 575</b>	<b>80,27%</b>
5211	Adminiszt. és nyilvtart-i feladatokat ellátó szerv. fiz.díj (EHP)	3 200	0	0,00%
522	Tagszervezéssel kapcsolatos ügynöki díj	36 788	17 562	47,74%
523	Könyvizsgálat díja	1 200	495	41,25%
524	Aktuárusi díj	960	0	0,00%
525	Szaktanácsadói díja	0	0	0,00%
526	Marketing-, hirdetés-, propaganda- és reklámköltségek	1 667	780	46,82%
527	Bérleti díjak	4 160	12 410	298,32%
528	Oktatás és továbbképzés költségei	2 667	337	12,62%
5291	Posta, telefon, fax	9 762	4 269	43,73%
5292	Taxi, fuvarozás, szállítás	100	203	203,05%
	Átadott pénz Kft-nek	5 667		0,00%
5296	Pénztárszövetségi tagdíj	227		0,00%
5297	Informatikai szolgáltatás	13 868	19 374	139,70%
5299	Egyéb igénybe vett sz. ktg-ei (nyomtatás, borítékolás, csekkjavítás)	2 678	11 145	416,20%
<b>53</b>	<b>EGYÉB SZOLGÁLTATÁSOK KÖLTSÉGEI</b>	<b>3 276</b>	<b>2 646</b>	<b>80,77%</b>
531	Pénzügyi szolgáltatás díja	3 000	2 270	75,67%
532	Tgd. behajt-val és jogosulatlanul felv. járadék beh.kapcs. ktg.	0	0	
533	Biztosítási díj	267	376	141,04%
539	Különféle egyéb szolgáltatások költségei	9		0,00%
<b>54</b>	<b>BÉRKÖLTSÉG</b>	<b>67 724</b>	<b>73 326</b>	<b>108,27%</b>
<b>55</b>	<b>SZEMÉLY JELLEGŰ EGYÉB KIFIZETÉSEK</b>	<b>27 266</b>	<b>7 670</b>	<b>28,13%</b>
5511	Önkéntes pénztári hozzájárulás	4 710	3 492	74,13%
5512	Étkezési hozzájárulás, étkezési jegy	1 584	1 672	105,55%
5513	Saját gépkocsi költségtérítés	76	90	118,42%
5518	Természetbeni juttatás után elsz. SZJA + cégautóadó	7 563	318	4,20%
5591	Reprezentációs költségek	13 333	1 833	13,75%
5513	Egyéb (táppénz)	0	266	
<b>56</b>	<b>BÉRJÁRULÉKOK</b>	<b>27 952</b>	<b>23 422</b>	<b>83,79%</b>
561	Nyugdíjbiztosítási és egészségbiztosítási járulék (29%)	25 595	20 985	81,99%
562	Egészségügyi hozzájárulás (1.950 Ft/ffő/hó) + gépkocsi	323	450	139,26%
563	Munkaadói járulék (3%) + gépkocsi	2 034	1 987	97,68%
<b>57</b>	<b>ÉRTÉKCSÖKKENÉSI LEÍRÁS</b>	<b>5 081</b>	<b>7 011</b>	<b>137,99%</b>
57111	Vagyoni érték. jogok terv.sz. értékcsökkenési leírása	0	5 493	
57112	Szellemi termékek terv.sz. értékcsökkenési leírása	1 702		0,00%
57131	Ügyvit. és számtch.gépek, ber., felsz. terv.sz. écs-i leírás	1 516	1 962	129,38%
57132	Egyéb gépek, berend., felsz. terv.sz. értékcsökkenési leírása	115	763	664,50%
57133	Személygépkocsik terv.sz. értékcsökkenési leírása	1 414	-1 772	-125,31%
572	Használatbavételkor egy összegben elszámolt écs. leírása	333	565	169,36%
<b>86</b>	<b>Egyéb ráfordítások (kamat, kötbér, bírság stb.)</b>	<b>490</b>	<b>889</b>	<b>181,43%</b>
	<b>Alappal, Felügyelettel kapcsolatos ráfordítások (0,25%)</b>	<b>2 849</b>	<b>8 239</b>	<b>289,17%</b>
	<b>Működési céltartalékképzés</b>	<b>0</b>		
	<b>Pénztári működési tevékenység ráfordításai összesen</b>	<b>219 800</b>	<b>192 626</b>	<b>87,64%</b>
	<b>Pénztári működési tevékenység eredménye</b>	<b>-73 487</b>	<b>-68 350</b>	
	<b>Nem fizetők költséglevonása (bevétel)</b>	<b>19 326</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
	<b>Költséglevonással növelt működési eredmény</b>	<b>-54 161</b>	<b>-68 350</b>	<b>126,20%</b>
	<b>Tartalék tőke záróértéke</b>	<b>153 275</b>	<b>137 220</b>	<b>89,53%</b>