

K&H Befektetési Alapkezelő Zrt.

Éves beszámoló

2010. december 31.

Független Könyvvizsgálói Jelentés

A K&H Befektetési Alapkezelő Zrt.

Tulajdonosa részére

1.) Elvégeztük a K&H Befektetési Alapkezelő Zrt. ("Társaság") mellékelt 2010. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2010. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből - melyben az eszközök és források egyező végösszege 3 705 732 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 0 (nulla) E Ft -, az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból és a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó megjegyzéseket tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

2.) A Társaság 2009. évi éves beszámolójáról 2010. április 23-án korlátozás nélküli véleményt bocsátottunk ki.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

3.) Az éves beszámolónak a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint történő elkészítése és valós bemutatása az ügyvezetés felelőssége. Ez a felelősség magában foglalja az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzés kialakítását, bevezetését, fenntartását, a megfelelő számviteli politika kiválasztását és alkalmazását, valamint az adott körülmények között ésszerű számviteli becslések elkészítését.

A könyvvizsgáló felelőssége

4.) A mi felelősségünk az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélése. A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon érvényes - törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek megkövetelik, hogy megfeleljünk bizonyos etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és végezzük el, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló nem tartalmaz lényeges hibás állításokat.

5.) A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felméréseit, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló az éves beszámoló ügyvezetés általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzést azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a vállalkozás belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfelelőségének és az ügyvezetés számviteli becslései ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó bemutatásának értékelését. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódik, és nem tartalmazza egyéb, a Társaság nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

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

Vélemény

7.) A könyvvizsgálat során a K&H Befektetési Alapkezelő Zrt. éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes magyar nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a magyar számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon alkalmazott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a K&H Befektetési Alapkezelő Zrt. 2010. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2011. április 6.

A handwritten signature in dark ink, likely belonging to a representative of Ernst & Young Kft.

Ernst & Young Kft.

Nyilvántartásba-vételi szám: 001165

A handwritten signature in dark ink, likely belonging to Szabó Gergely.

Szabó Gergely

Kamarai tag könyvvizsgáló

Kamarai tagsági szám: 005676

1	1	5	5	6	4	9	5	6	7	1	2	1	1	4	0	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Statisztikai számjel

0	1	-	1	0	-	0	4	3	7	3	6
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Cégjegyzék szám

K&H Befektetési Alapkezelő Zrt.

a vállalkozás megnevezése

1051 Budapest Vigadó 1.

483-5020

a vállalkozás címe, telefonszáma

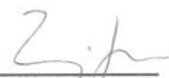
2010. évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak:

2010.01.01- 2010.12.31.

Keltezés: Budapest, 2011.04.06.



a vállalkozás vezetője
(képviselője)

1	1	5	5	6	4	9	5	6	7	1	2	1	1	4	0	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Statisztikai számjel

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

Cégjegyzék szám

K&H Befektetési Alapkezelő Zrt.

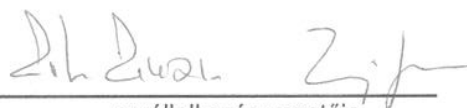
Éves beszámoló

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁSA

(összköltség eljárással)

		adatok E Ft-ban			
Tét. sz.	A tétel megnevezése	2009.01.01- 2009.12.31.	Előző év módosít.	2010.01.01- 2010.12.31.	
a	b	c	d	e	
01.	Belföldi értékesítés nettó árbevétele	3.058.391		3.581.344	01.
02.	Export értékesítés nettó árbevétele	0		0	02.
I.	Értékesítés nettó árbevétele (01+02)	3.058.391	0	3.581.344	03.
03.	Saját termelésű készletek állományváltozása	0		0	04.
04.	Saját előállítású eszközök aktivált értéke	0		0	05.
II.	Aktivált saját teljesítmények értéke (03+04)	0	0	0	06.
III.	Egyéb bevételek	1.641		7.585	07.
	ebből: visszaírt értékvesztés	0		0	08.
05.	Anyagköltség	3.656		5.044	09.
06.	Igénybevett szolgáltatások értéke	137.531		155.053	10.
07.	Egyéb szolgáltatások értéke	21.449		19.804	11.
08.	Eladott áruk beszerzési értéke	0		0	12.
09.	Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	725.307		715.720	13.
IV.	Anyagjellegű ráfordítások (05+...+09)	887.943	0	895.621	14.
10.	Bérek	287.310		302.066	15.
11.	Személyi jellegű egyéb kifizetések	42.427		48.074	16.
12.	Bérfelárak	95.034		96.837	17.
V.	Személyi jellegű ráfordítások (10+...+12)	424.771	0	446.977	18.
VI.	Értékcsökkenési leírás	459		807	19.
VII.	Egyéb ráfordítások	81.036		282.130	20.
	ebből: értékvesztés	0		0	21.
A.	ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE				
	(I+/-II+III-IV-V-VI-VII)	1.665.823	0	1.963.394	22.

Keltezés: Budapest, 2011.04.06.


a vállalkozás vezetője
(képviselője)

1 1 5 5 6 4 9 5 6 7 1 2 1 1 4 0 1

Statisztikai számjel

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

Cégjegyzék szám

K&H Befektetési Alapkezelő Zrt.

Éves beszámoló

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁSA

(összköltség eljárással)

adatok E Ft-ban

Tét. sz.	A tétel megnevezése	2009.01.01- 2009.12.31.	Előző év módosít.	2010.01.01- 2010.12.31.	
13	Kapott (járó) osztalék és részesedés	0		0	23
	ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0		0	24
14	Részesedések értékesítésének árfolyamnyer.	0		0	25
	ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0		0	26
15	Befekt.pü.eszközök kamata, árfolyamnyeresége	0		0	27
	ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0		0	28
16	Egyéb kapott(járó)kamatok és kamatjell.bevét.	197.082		156.692	29
	ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	197.079		156.692	30
17	Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	17.498		13.068	31
	ebből: értékelési különbözet	0		0	32
VIII.	Pénzügyi műveletek bevételei (13+...17)	214.580	0	169.760	33
18	Befektetett. pü.eszközök árfolyamvesztesége	0		0	34
	ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	0		0	35
19	Fizetendő kamatok és kamatjellegű ráford.	0		0	36
	ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	0		0	37
20	Részesedések, értékpapírok, bankb. értékveszt.	0		0	38
21	Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	35.625		8.480	39
	ebből: értékelési különbözet	0		0	40
IX.	Pénzügyi műveletek ráford. (18+...+21)	35.625	0	8.480	41
B.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE (VIII-IX)	178.955	0	161.280	42
C.	SZOKÁSOS VÁLLALKOZÁSI EREDMÉNY	1.844.778	0	2.124.674	43
X.	Rendkívüli bevételek	78.365		9.656	44
XI.	Rendkívüli ráfordítások	0		0	45
D.	RENDKÍVÜLI EREDMÉNY (XI-XII)	78.365	0	9.656	46
E.	ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY (+-C+-D)	1.923.143	0	2.134.330	47
XII.	Adófizetési kötelezettség	380.619		388.199	48
F.	ADÓZOTT EREDMÉNY (+-E-XIII)	1.542.524	0	1.746.131	49
22	Eredménytartalék igénybevétele osztalékra	0		0	50
23	Jóváhagyott osztalék	1.542.524		1.746.131	51
G.	MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY (+-F+22-23)	0	0	0	52

Keltezés: Budapest, 2011.04.06.


a vállalkozás vezetője
(képviselője)

1 1 5 5 6 4 9 5 6 7 1 2 1 1 4 0 1

Statisztikai számjel

0 1 - 1 0 - 0 4 3 7 3 6 1 1

Cégjegyzék szám

K&H Befektetési Alapkezelő Zrt.

Éves beszámoló

MÉRLEGE (Eszközök)

adatok E Ft-ban

Tét. sz.	A tétel megnevezése	2009.12.31.	Előző év módosít.	2010.12.31.
a	b	c	d	e
A.	BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (I.+II.+III.)	1.501	0	1.355
I.	IMMATERIÁLIS JAVAK	0	0	0
1.	Alapítás-átszervezés aktivált értéke	0		0
2.	Kísérleti fejlesztés aktivált értéke	0		0
3.	Vagyoni értékű jogok	0		0
4.	Szellemi termékek	0		0
5.	Üzleti vagy cégérték	0		0
6.	Immateriális javakra adott előlegek	0		0
7.	Immateriális javak érték helyesbítése	0		0
II.	TÁRGYI ESZKÖZÖK	1.501	0	1.355
1.	Ingatlanok és a kapcsolódó vagyoni ért.jogok	0		0
2.	Műszaki berendezések, gépek, járművek	0		0
3.	Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	1.501		1.355
4.	Tenyészállatok	0		0
5.	Beruházások, felújítások	0		0
6.	Beruházásokra adott előlegek	0		0
7.	Tárgyi eszközök érték helyesbítése	0		0
III.	BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK	0	0	0
1.	Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban	0		0
2.	Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalkozásnak	0		0
3.	Egyéb tartós részesedés	0		0
4.	Tartósan adott kölcsön rész.vállalkozásnak	0		0
5.	Egyéb tartósan adott kölcsön	0		0
6.	Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	0		0
7.	Bef. pénzügyi eszközök érték helyesbítése	0		0
8.	Bef. pénzügyi eszközök értékelési különböz.	0		0

Keltezés: Budapest, 2011.04.06.



a vállalkozás vezetője
(képviselője)

1 1 5 5 6 4 9 5 6 7 1 2 1 1 4 0 1

Statisztikai számjel

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

Cégjegyzék szám

K&H Befektetési Alapkezelő Zrt.

Éves beszámoló

MÉRLEGE (Eszközök)

adatok E Ft-ban

Tét. sz.	A tétel megnevezése	2009.12.31.	Előző év módosít.	2010.12.31.
a	b	c	d	e
B.	FORGÓESZKÖZÖK (I.+II.+III.+IV.)	3.125.563	0	3.336.143
I.	KÉSZLETEK	0	0	0
1.	Anyagok	0		0
2.	Befejezetlen termelés és félkész termékek	0		0
3.	Növendék-, hízó- és egyéb állatok	0		0
4.	Késztermékek	0		0
5.	Áruk	0		0
6.	Készletekre adott előlegek	0		0
II.	KÖVETELÉSEK	452.367	0	430.777
1.	Követelések áruszállításból és szolg.(vevők)	10.510		0
2.	Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	0		10.510
3.	Követelések egyéb rész.vállalkozással szemben.	0		0
4.	Váltókövetelések	0		0
5.	Egyéb követelések	441.857		420.267
6.	Követelések értékelési különbözete	0		0
7.	Szárm.ügyletek értékelési különbözete	0		0
III.	ÉRTÉKPAPÍROK	0	0	0
1.	Részesedés kapcsolt vállalkozásban	0		0
2.	Egyéb részesedés	0		0
3.	Saját részvények, saját üzletrészek	0		0
4.	Forgatási célú, hitelviszonyt megtest.értékpap.	0		0
5.	Értékpapírok értékelési különbözete	0		0
IV.	PÉNZESZKÖZÖK	2.673.196	0	2.905.366
1.	Pénztár, csekkek	147		344
2.	Bankbetétek	2.673.049		2.905.022
C.	AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	320.536	0	368.234
1.	Bevételek aktív időbeli elhatárolása	317.020		365.322
2.	Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárol.	3.516		2.912
3.	Halasztott ráfordítások	0		0
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) (A+B+C)		3.447.600	0	3.705.732

Keltezés: Budapest, 2011.04.06.


a vállalkozás vezetője
(képviselője)

1 1 5 5 6 4 9 5 6 7 1 2 1 1 4 0 1

Statisztikai számjel

0 1 - 1 0 - 0 4 3 7 3 6 1 3

Cégjegyzék szám

K&H Befektetési Alapkezelő Zrt.

Éves beszámoló

MÉRLEGE (Források)

adatok E Ft-ban

Tét. sz.	A tétel megnevezése	2009.12.31.	Előző év módosít.	2010.12.31.
a	b	c	d	e
D.	SAJÁT TŐKE (I.+II.+III.+IV.+V.+VI.+VII)	1.000.675	0	1.000.675
I.	Jegyzett tőke	850.000		850.000
	ebből: visszavásárolt részesedés névértéken	0		0
II.	Jegyzett, de be nem fizetett tőke(-)	0		0
III.	Tőketartalék	100.000		100.000
IV.	Eredménytartalék	47.675		47.675
V.	Lekötött tartalék	3.000		3.000
VI.	Értékelési tartalék	0		0
1.	Értékhelyesbítés értékelési tartaléka	0		0
2.	Valós értékelés értékelési tartaléka	0		0
VII.	Mérleg szerinti eredmény	0	0	0
E.	CÉLTARTALÉKOK	519.379	0	523.080
1.	Céltartalék a várható kötelezettségekre	519.379		0
2.	Céltartalék a jövőbeni költségekre	0		512.363
3.	Egyéb céltartalék	0		10.717
F.	KÖTELEZETTSÉGEK (I.+II.+III.)	1.593.806	0	1.832.680
I.	HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
1.	Hátrasorolt kötelezetts.kapcsolt vállalkozásnak	0		0
2.	Hátrasorolt kötelezetts.részes vállalkozásnak	0		0
3.	Hátrasorolt kötelezetts.egyéb gazdálkodónak	0		0

Keltezés: Budapest, 2011.04.06.



a vállalkozás vezetője
(képviselője)

1	1	5	5	6	4	9	5	6	7	1	2	1	1	4	0	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Statisztikai számjel

0	1	-	1	0	-	0	4	3	7	3	6	1	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Cégjegyzék szám

K&H Befektetési Alapkezelő Zrt.

Éves beszámoló

MÉRLEGE (Források)

adatok E Ft-ban

Tét. sz.	A tétel megnevezése	2009.12.31.	Előző év módosít.	2010.12.31.
a	b	c	d	e
II.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
1.	Hosszú lejáratra kapott kölcsönök	0		0
2.	Átváltoztatható kötvények	0		0
3.	Tartozások kötvénykibocsátásból	0		0
4.	Beruházási és fejlesztési hitelek	0		0
5.	Egyéb hosszú lejáratú hitelek	0		0
6.	Tartós kötelezettségek kapcsolt váll. szemben	0		0
7.	Tartós kötelezettségek egyéb rész.váll.szemb.	0		0
8.	Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	0		0
III.	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	1.593.806	0	1.832.680
1.	Rövid lejáratú kölcsönök	0		0
	ebből: az átváltoztatható kötvények	0		0
2.	Rövid lejáratú hitelek	0		0
3.	Vevőktől kapott előlegek	15.936		0
4.	Kötelezettségek áruszállításból, szolg. (száll.)	5.252		7.315
5.	Váltótartozások	0		0
6.	Rövid lejáratú kötelezetts.kapcsolt vállalkozás.	13.990		1.783.748
7.	Rövid lejáratú kötelezetts.rész.vállalkozással	0		0
8.	Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	1.558.628		41.617
9.	Kötelezettségek értékelési különbözete	0		0
10.	Szárm.ügyletek negatív értékelési különbözete	0		0
G.	PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	333.740	0	349.297
1.	Bevételek passzív időbeli elhatárolása	0		0
2.	Költségek, ráfordítások passzív elhatárolása	333.740		349.297
3.	Halasztott bevételek	0		0
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) (D+E+F+G)		3.447.600	0	3.705.732

Keltezés: Budapest, 2011.04.06.


a vállalkozás vezetője
(képviselője)

Cash flow-kimutatás

	2009.01.01- 2009.12.31.	2010.01.01- 2010.12.31.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	247.058	232.831
1. Adózás előtti eredmény (kapott osztalék nélkül) +/-	1.923.143	2.134.330
2. Elszámolt amortizáció +	459	807
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +/-	-	-
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete +/-	21.521	3.701
5. Befektetett eszközök eladás/kivezetés eredménye +/-	-	-
6. Szállítói kötelezettség változása +/-	2.547	2.063
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása +/-	744.403	236.811
8. Passzív időbeli elhatárolások változása +/-	- 390.790	15.557
9. Vevőkövetelés változása (értékvesztéssel és visszairással) +/-	- 1.608	10.510
10. Forgóeszközök (vevő és pénzeszközök nélkül) változása +/-	- 408.804	11.080
11. Aktív időbeli elhatárolások változása +/-	279.330	- 47.698
12. Fizetett, fizetendő adó (nyereség után) -	- 380.619	- 388.199
13. Fizetett, fizetendő osztalék, részesedés -	- 1.542.524	- 1.746.131
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash flow 14-16. sorok)	-	- 661
14. Befektetett eszközök beszerzése -	-	- 661
15. Befektetett eszközök eladása +	-	-
16. Kapott osztalék, részesedés +	-	-
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash flow 17-27. sorok)	-	-
17. Részvénykibocsátás, tőkebevonás bevétele +	-	-
18. Kötvénykibocsátás bevétele +	-	-
19. Hitel és kölcsön felvétele +	-	-
20. Hosszú lejáratra adott kölcsön törlesztése, beváltása +	-	-
21. Véglegesen kapott pénzeszköz +	-	-
22. Részvénybevonás (tőkeleszállítás) -	-	-
23. Kötvényvisszafizetés -	-	-
24. Hitel, kölcsön visszafizetése, törlesztése -	-	-
25. Hosszú lejáratra adott kölcsönök, elhelyezett bankbetétek -	-	-
26. Véglegesen átadott pénzeszköz -	-	-
27. Alapítókkal szembeni és egyéb hosszúlejáratú köt. változása +/-	-	-
IV. Pénzeszközök változása (+/-I+/-II+/-III. sorok)+/-	247.058	232.170

Budapest, 2011.04.06.


a vállalkozás vezetője
(képviselője)

Kiegészítő melléklet

a

K&H Befektetési Alapkezelő Zrt.

2010. évi

éves beszámolójához

Beszámolási időszak:

2010.01.01- 2010.12.31.

Általános kiegészítések:

1. A vállalkozás bemutatása:

- a. Székhelye: 1051 Budapest Vigadó tér 1.
b. Tevékenységi kör: befektetési alapok és portfóliók kezelése, befektetési tanácsadás
c. Tulajdonos: Kereskedelmi és Hitelbank Zrt.

2. A számviteli politika fő vonásai:

a. Alkalmazott értékelési eljárások bemutatása:

- Befektetett eszközök értékelése: tényleges bekerülési értéken
Egyéb eszközök értékelése: könyv szerinti érték
Deviza eszközök és források értékelése: MNB árfolyam

b. Az értékcsökkenés elszámolási módszerének ismertetése:

Az értékcsökkenés elszámolása a várható élettartam figyelembe vételével lineáris módszerrel történik. A gépjárművek forgalmi értékét kivezetéskor a beszerzési érték 40%-án feltételezzük, ezért az értékcsökkenést a beszerzési érték 60%-ára számolunk el a 2001. január 1. utáni beszerzések esetében. A többi eszköz esetében nem tételezünk fel maradványértéket.

Az alkalmazott leírási kulcsok:

A társasági adóról szóló törvényben meghatározott leírási kulcsokat alkalmazzuk, mert azok megegyeznek az egyes eszközök várható használati ideje alapján meghatározott kulcsokkal.

Az elszámolás gyakorisága:

havonta

- c. Alkalmazott beszámoló : éves beszámoló
mérleg : "A" változat
eredménykimutatás: "A" változat, összköltség eljárással

d. Időpontok:

- a beszámoló fordulónapja: tárgyév december 31.
a beszámoló készítésének napja: tárgyévet követő január 31.

3. Eltérés a számviteli alapelvektől:

A beszámoló összeállítása során nem tértünk el a számviteli alapelvektől.

4. Vagyoni, jövedelmi helyzet alakulása:

a. Az eszközök értékének és összetételének alakulása (eFt):

	2009.12.31.	2010.12.31.	változás	%
Az eszközök változása:	3.447.600	3.705.732	258.132	7,49
ezen belül:				
- befektetett eszközök:	1.501	1.355	-146	-9,73
- forgóeszközök:	3.125.563	3.336.143	210.580	6,74
- aktív időbeli elhatárolások:	320.536	368.234	47.698	14,88

b. A források változása (eFt):

	2009.12.31.	2010.12.31.	változás	%
A források változása:	3.447.600	3.705.732	258.132	7,49
ezen belül:				
- saját tőke	1.000.675	1.000.675	0	0,00
- céltartalékok	519.379	523.080	3.701	0,71
- kötelezettségek	1.593.806	1.832.680	238.874	14,99
- passzív időbeli elhatárolások:	333.740	349.297	15.557	4,66

c. Jövedelmezőség alakulása és egyéb mutatók (%):

	2009.12.31.	2010.12.31.
Tárgyi eszközök / összes eszközök aránya:	0,04	0,04
Forgóeszközök / összes eszközök aránya:	90,66	90,03
Tőkeellátottság (saját tőke / források) aránya:	29,03	27,00
Kötelezettségek / saját tőke aránya:	159,27	183,14
Likviditás (forgóeszközök / rövid lej.kötelez.) aránya:	196,11	182,04
Árbevétel arányos jövedelmezőség:	62,88	59,60
Eszközarányos jövedelmezőség:	55,78	57,60
Vagyonarányos jövedelmezőség:	192,18	213,29

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

1. A nem összehasonlítható adatok ismertetése:

A nyitó mérlegben szereplő eszközök és források ugyanazon elveken kerültek értékelésre mint az év végén, ezért a mérlegben nincsenek össze nem hasonlítható adatok.

2. Több helyen szerepeltethető adatok ismertetése:

Sem az eszközök, sem a források között nincsenek ilyen adatok.

3. Eszközök és források minősítésének megváltozása:

Nem történt változás az eszközök és források minősítésében.

4. Az értékelési elvek megváltoztatásának bemutatása:

Nem történt változtatás az értékelési elvekben.

5. Az immateriális javak és a tárgyi eszközök bruttó értékének, halmozott értékcsökkenésének és értékhelyesbítésének, valamint a részesedések és tartós értékpapírok alakulása:

1. Bruttó érték	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Átsorolás	Záró
Szellemi termékek	43.541	0	11.091		32.450
50 eFt alatti műszaki gép, berendezés	0	364	0		364
Számítástechnikai eszközök	2.948	0	0		2.948
Irodai berendezések-felszerelések	8.550	297	0		8.847
Beruházások					0
Beruházási előlegek					0
Részesedés.,értékpapír.					0
ÖSSZESEN	55.039	661	11.091	0	44.609

2. Elszámolt ÉCS	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Átsorolás	Záró
Szellemi termékek	43.541	0	11.091		32.450
50 eFt alatti műszaki gép, berendezés	0	364	0		364
Számítástechnikai eszközök	2.948	0	0		2.948
Irodai berendezések-felszerelések	7.049	443	0		7.492
Beruházások					0
Beruházási előlegek					0
Részesedés.,értékpapír.					0
ÖSSZESEN	53.538	807	11.091		43.254

melyből terven felüli ÉCS: 0 eFt (Egyéb ráfordítások)

100 eFt alatt azonnal leírt eszközök: 0 eFt

ÉCS az eredménykimutatásban: 807 eFt

TAO szerint elszámolható ÉCS: 807 eFt

3. Nettó érték	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Átsorolás	Záró
Szellemi termékek	0	XXXXX	0	0	0
50 eFt alatti műszaki gép, berendezés	0	XXXXX	0	0	0
Számítástechnikai eszközök	0	XXXXX	0	0	0
Irodai berendezések-felszerelések	1.501	XXXXX	0	0	1.355
Beruházások	0	XXXXX	0	0	0
Beruházási előlegek	0	XXXXX	0	0	0
Részesedés.,értékpapír.	0	XXXXX	0	0	0
ÖSSZESEN	1.501	XXXXX	0	0	1.355

100eFt alatti eszközök ÉCS
- ebből aktválás nélkül leírva
Összes értékcsökkenés
Összes beszerzés
Eszközértékesítés/kivezetés bevétele
Kivezetett eszközök nyilv. érték
Eszközkivezetés eredménye

Előző év	Tárgyév	TAO szerint
0	0	0
0	0	0
459	807	807
0	661	
0	0	
0	0	0
0	0	0

6. A saját tőke változása:

	2009.12.31.	Változás	eFt 2010.12.31.
JEGYZETT TŐKE	850.000	0	850.000
JEGYZETT, DE MÉG BE NEM FIZETETT TŐKE (-)	0	0	0
TŐKETARTALÉK	100.000	0	100.000
EREDMÉNYTARTALÉK	47.675	0	47.675
LEKÖTÖTT TARTALÉK	3.000	0	3.000
ÉRTÉKELESI TARTALÉK	0	0	0
MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	0	0	0
Összesen:	1.000.675	0	1.000.675

A saját tőkében az eredményelszámoláson kívüli változás nem volt.

Az eredménytartalékokat nem terheli semmilyen könyvelésen kívüli kötelezettség.

A lekötött tartalékban a 2008-ban 10%-os kulccsal elszámolt társasági adóval elért 6% adómentesítés összege szerepel.

7. Garanciális és a mérlegben nem szereplő egyéb pénzügyi kötelezettségek:

A társaságnak tevékenységéért az általában érvényes magyarországi jogszabályok szerint köteles garanciát vállalni. A mérlegkészítés időpontjában nem voltak lezáratlan garanciális ügyek és nincsenek egyéb, a mérlegben nem szereplő pénzügyi kötelezettségek sem.

8. Egyéb rövidlejáratú kötelezettségek:

	2009.12.31.	2010.12.31.
Társasági adó	0	0 eFt
Személyi jövedelemadó	5.918	6.414 eFt
Munkaadói, munkavállalói járulék, EHO	749	0 eFt
Szakképzési, rehabilitációs, váll. hozzájárulás	1.053	2.079 eFt
Kulturális, innovációs hozzájárulás	427	3.422 eFt
Pótlékok, bírságok	126	-6 eFt
Általános forgalmi adó	1.483	1.019 eFt
Helyi adók	0	7.563 eFt
Társadalombiztosítás	5.856	6.843 eFt
Kifizetendő osztalék	1.542.524	0 eFt
Egyéb	492	14.283 eFt
MINDÖSSZESEN:	1.558.628	41.617 eFt

A jóváhagyott 1.746.131 eFt osztalék az előző évvel ellentétben nem a "Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek", hanem a "Rövid lejáratú kötelezetts.kapcsolt vállalkozás." soron szerepel.

9. Öt éven túli, vagy jelzáloggal biztosított kötelezettségek:

Ilyen kötelezettségek a jelenlegi mérlegben nem szerepelnek.

10. Időbeli elhatárolások részletezése:

	2009.12.31.	2010.12.31.
Bevételek aktív időbeli elhatárolása:		
Következő évben kiszámlázott bevétel	309.220	356.518 eFt
Járó kamat	7.800	8.804 eFt
Mindösszesen:	317.020	365.322 eFt
Költségek és ráfordítások passzív időbeli elhatárolása:		
Prémium és közterhei	113.838	117.494 eFt
Befektetési jegyek forgalmi jutalék	0	14.258 eFt
FIX+ alapok elhatárolt díja	158.262	0 eFt
Elhatárolt audit költség	14.320	7.876 eFt
Elhatárolt alvagyongazdálkodási díj	0	205.198 eFt
Egyéb elhatárolt költségek	47.320	4.471 eFt
Mindösszesen:	333.740	349.297 eFt

Az eredménykimutatás kiegészítése:

1. Össze nem hasonlítható adatok:

Az eredménykimutatás tételei az előző időszakkal azonos elvek alapján kerültek meghatározásra, az eredménykimutatásban nincsenek össze nem hasonlítható adatok.

2. Kutatás, kísérleti fejlesztés tárgyévi költségei:

Ilyen jellegű tevékenység a társaságnál a tárgyévben nem folyt.

3. Társasági adót és alapját módosító tételek:

A társasági adó és különadó levezetését külön táblázat tartalmazza.

4. Rendkívüli bevételek, rendkívüli ráfordítások:

	2009.01.01- 2009.12.31.	2010.01.01- 2010.12.31.
Az alábbi rendkívüli tételek kerültek elszámolásra (eFt):		
Jogelődttől átvett elévült elhatárolás feloldása:	78.365	
Részvény Alap elévült fizetendő hozam leírása:		9.656
Mindösszesen:	78.365	9.656

A jogelőd K&H Alapkezelő Rt. 2001-ben vette át a K&H Részvényalap kezelését és a korábbi alapkezelőtől díjazás ellenében átvállalta az alap befektetői felé vállalt hozamgaranciára képzett passzív időbeli elhatárolást. A kötelezettség 2009-ben elévült, ezért az elhatárolás feloldásra került.

2010.03.17-én az társaság bevételeként került elszámolásra 9.656 ezer forint. A pénzösszeg K&H közép-európai részvény alapban nyilvántartott, a jogelőd alapokban ki nem fizetett hozamokra vonatkozó kötelezettség elévülésére való tekintettel került átutalásra az alap számlájáról a K&H Befektetési Alapkezelő Zrt. számlájára.

5. Kapott támogatások:

A társaság a TB kifizetőhelyi feladatok ellátására normatíva szerint járó 58 eFt támogatást számolta el egyéb bevételként.

6. Árbevétel alakulása tevékenységenként (eFt):

	2009.	2010.
- befektetési alapok kezelése:	2.563.128	2.864.425
- portfólió(vagyon)kezelés:	102.517	122.579
- egyéb befektetési szolgáltatás:	392.446	377.549
- költségek továbbterhelése:	300	50
- ügynöki jutalék:	0	216.741
Összesen:	3.058.391	3.581.344

Az árbevétel korábban magában foglalta a kezelt alapok többségére továbbterhelt forgalmazási, letétkezelési, könyvvizsgálati és könyvelési költségeket. 2009. januártól - fokozatosan bevezetve - ezeket a költségeket az alapok többsége már közvetlenül viseli, így ezek nem jelennek meg az Alapkezelőnél sem közvetített szolgáltatásként, sem árbevételként.

Az említett közvetített szolgáltatások alakulása 2009 - 2010. években: **351.664** **0**

Tájékoztató kiegészítések:

1. Munkavállalók létszáma és javadalmazása állománycsoportonként:

	2009.01.01- 2009.12.31.		2010.01.01- 2010.12.31.	
Létszám és bérköltség:	létszám (fő)	bér (eFt)	létszám (fő)	bér (eFt)
Teljes munkaidős fizikaiak:	0	0	0	0
Teljes munkaidős szellemiek:	25,33	271.221	25,77	285.977
Részmunkaidős fizikaiak:	0	0	0	0
Részmunkaidős szellemiek:	3,33	16.089	3,79	16.089
MINDÖSSZESEN:	28,66	287.310	29,56	302.066

Személyi jellegű egyéb kifizetések (eFt):

Reprezentáció	16.038	23.537
Költségtérítések	26	0
Természetbeni juttatások	22.089	21.957
Betegszabadság	0	0
Egyéb:	4.274	2.580
Mindösszesen:	42.427	48.074

2. Kapcsolt vállalkozások:

A társaság az alábbi kapcsolt vállalkozásokkal folytat üzleti tevékenységet:

név, cím	kapcsolat	tulajdoni hányad (%)	befolyás
Kereskedelmi és Hitelbank Zrt.	1051 Budapest Vigadó tér 1.	anyavállalat	100 közvetlen
KBC Securities Mo.Fióktelep	1051 Budapest Vigadó tér 1.	csoporthag	0
K&H Csoportszolgáltató Kft.	1051 Budapest Vigadó tér 1.	csoporthag	0
KBC Global Services Mo.Fióktelep	1051 Budapest Vigadó tér 1.	csoporthag	0
K&H Biztosító Zrt.	1068 Budapest Benczúr u. 47.	csoporthag	0
K&H Autópark Kft.	1068 Bp.Dózsa György út 84.	csoporthag	0
Eperon Asset Management	Dublin 2. Dawson street	csoporthag	0
KBC Asset Management NV	1080 Brussel, Havenlaan 2.	csoporthag	0
KBC Asset Management S.A.	1616 Luxemburg,Placa de la Gare 5.	csoporthag	0

Kapcsolt vállalkozásoktól származó bevételek:

	árbevétel	egyéb bevétel	pénzügyi bevétel	rendkívüli bevétel
	eFt			
Kereskedelmi és Hitelbank Zrt.	180.002		124.916	
K&H Biztosító Zrt.	77.426			
KBC Asset Management S.A.	313.589			

A kapcsolt és egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozásokkal szemben fennálló követelések részletezése:

A társaságnak a fordulónapon ilyen követelésesei nem voltak.

A kapcsolt és egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozások felé fennálló kötelezettségek részletezése:

K&H Autópark Kft	743 eFt
Kereskedelmi és Hitelbank Zrt.	1.758.992 eFt
KBC Global Services Magyarországi Fióktelepe	2.622 eFt
K&H Csoportszolgáltató Kft	112 eFt
K&H Biztosító Zrt.	14.147 eFt
KBC Securities Mo.Fióktelep	1.049 eFt
Eperon Asset Management	6.083 eFt
Összesen:	1.783.748 eFt

3. Az igazgatóság és a felügyelő bizottság javadalmazása, folyósított előlegek, kölcsönök, kötelezettség vállalások:

Ilyen jellegű kifizetések, kötelezettség vállalások a társaságnál a folyó évben nem voltak.

4. A részvények száma és névértéke:

A kibocsájtott részvények névértéke :	10.000 Ft/db
A kibocsájtott részvények darabszáma:	85.000 db
A részvények 100%-a a Kereskedelmi és Hitelbank Zrt., 1051 Budapest Vigadó tér 1. birtokában van.	

5. Környezetvédelmi információk:

Mivel a társaság fő tevékenysége olyan szolgáltatás, ami nem hordoz környezeti kockázatot, a társaságnak nem kellett környezetvédelmet szolgáló tárgyi eszközöket beszereznie. A tevékenység során nem keletkeznek veszélyes hulladékok, így környezetvédelmi garanciális céltartalék képzése is felesleges.

6. A beszámoló aláírására kötelezett vezető tisztségviselők:

Zobor Zsuzsa	vezérigazgató	1034 BUDAPEST Dévai_Bró_Mátyás tér 25.
Ziaja György	igazgató	2141 CSÖMÖR, Körmendi u. 23/A.

7. Számviteli vezetésért felelős szolgáltató:

Garamvölgyi Zoltán (2000 Szentendre, Tavasz u.7. PM reg.szám: 129785)
a DEBIT & CREDIT Kft. Képviselőjében (2000 Szentendre, Tavasz u.7.)

8. Könyvvizsgáló:

A társaságnál a könyvvizsgálat kötelező a számviteli törvény 155.§ (2) és (5) bekezdései alapján.

A társaság könyvvizsgálója: ERNST & YOUNG Kft. (001165)
1132 Budapest, Váci út 20..

Kijelölt könyvvizsgáló: Szabó Gergely (006576)

A társaság könyvvizsgálataért fizetett díj a tárgyévben : **6.203 eFt**

A társaság által kezelt alapok könyvvizsgálataért kifizetett díj 2010-ben 10.077 eFt volt, de az az eredménykimutatás közvetített szolgáltatások sorában szerepel.

9. Konszolidáció:

A társaság anyavállalata, a Kereskedelmi és Hitelbank Zrt. összevont (konszolidált) éves beszámolót és üzleti jelentést készít, ami székhelyén megtekinthető (1051 Budapest Vigadó tér 1.)

10. Céltartalék képzés:

A céltartalékok között szerepel a Fővárosi Önkormányzat Adó Ügyosztálya által vitatott helyi iparüzési adó összege. A Fővárosi Önkormányzat Adó Ügyosztálya ellenőrizte a társaság iparüzési adóbevallásait 2002-2006. évekre és vitatja az adott időszakban a kezelt befektetési alapokra továbbterhelt forgalmazási, letétkezelési, könyvvizsgálati és könyvelési költségek levonhatóságát az iparüzési adó alapjából. Alapkezelő nem osztotta az Adó Ügyosztály értelmezését keresetet terjesztett elő a határozat megváltoztatása/hatályon kívül helyezése érdekében.

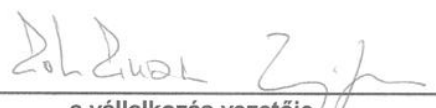
Alapkezelő 2008. évben a határozatban foglaltak alapján céltartalékot képzett, majd az Adó Ügyosztály által kirótt adókülönbözetet, adóbírságot és késedelmi pótlékot a jogerős határozat értelmében határidőben megfizette, de a céltartalékot nem oldotta fel, továbbá annak összegét minden olyan évre vonatkozóan kiegészítette, amelyet még a Hivatal nem vizsgált. A megfizetett összeget a Társaság követelésként mutatja ki.

A fentiek alapján képzett céltartalék összege 512.363 eFt.

11. Egyéb:

A társaság tevékenységével kapcsolatos információk a www.khalapok.hu címen találhatóak.

Budapest , 2011.04.06.


a vállalkozás vezetője
(képviselője)

2010. évi társasági adó meghatározása (1029)

Az adóalapot csökkentő tételek (eFt):

02	A várható kötelezettségekre és a jövőbeni költségekre a Tao. tv. 8. § (1) bekezdésének a) pontja szerint képzett céltartalék felhasználása következtében az adóévben bevételként elszámolt összeg [Tao. tv. 7. § (1) b)]	7.016
05	Az adótörvény szerint figyelembe vett értékcsökkenési leírás összege, továbbá az eszközök kivezetésekor, a forgóeszközök közé való átsorolásakor a számított nyilvántartási érték meghatározott része, feltéve, hogy az adózó az értékcsökkenést költségként, ráfordításként számolta el [Tao. tv. 7. § (1) d); 1. és 2. számú melléklet]	807
32	Az adomány, tartós adomány, meghatározott egyházi támogatás igazolt összege (kivéve a Műsorszolgáltatási Alapnak közérdekű kötelezettségvállalásként átadott összeget) [Tao. tv. 7. § (1) z); (5)-(7); 29/C. § (7)]	7.059
Az adóalapot csökkentő tételek összesen:		14.882

Az adóalapot növelő tételek (eFt):

01	A várható kötelezettségekre és a jövőbeni költségekre képzett céltartalék, céltartalékot növelő összeg [Tao. tv. 8. § (1) a)]	10.717
02	A számviteli törvény szerint az adóévben terv szerinti értékcsökkenési leírásként (ideértve az egy összegben elszámolt értékcsökkenési leírást is) és terven felüli értékcsökkenésként elszámolt összeg, továbbá az immateriális jószág, tárgyi eszköz állományból való kivezetésekor, vagy a forgóeszközök közé történő átsorolásakor a könyv szerinti érték (meghatározott tételekkel csökkentve), ha az eszköz értékcsökkenését az adózó az adózás előtti eredmény terhére számolta el [Tao. tv. 8. § (1) b)]	807
03	Nem a vállalkozási, bevételszerző tevékenységgel kapcsolatos költségek, ráfordítások összege [Tao. tv. 8. § (1) d); 3. számú melléklet]	23.537
04	Jogerős határozatban megállapított bírság, az Art. és Tb-törvények szerinti jogkövetkezmények ráfordításként elszámolt összege az önellenőrzéshez kapcsolódó kivételével [Tao. tv. 8. § (1) e)]	6
10	Az adóévben ráfordításként elszámolt visszafizetési kötelezettség nélkül adott támogatás, juttatás, véglegesen átadott pénzeszköz és térítés nélkül átadott eszköz könyv szerinti értéke, az átvevő által meg nem térített általános forgalmi adó, valamint az adózó által átvállalt kötelezettségnek az adóévi adózás előtti eredmény terhére elszámolt összege, az adóévben térítés nélkül nyújtott szolgáltatás bekerülési értéke, meghatározott kivételekkel [Tao. tv. 8. § (1) n), 8. § (4)]	7.059
Az adóalapot növelő tételek összesen:		42.126

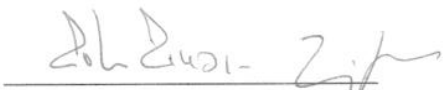
A társasági adó kiszámítása (eFt):

Adózás előtti eredmény	2.134.330
Adóalapot csökkentő tételek	14.882
Adóalapot növelő tételek	42.126
Adóalap az általános szabályok szerint	2.161.574
Tényleges adóalap	2.161.574
- a 01.01-06.30 időszakra jutó adóalap (181 nap)	1.071.904
- a fenti adóalap utáni 19%-os adó	203.662
- a 07.01-10.31 időszakra jutó adóalap (184 nap)	1.089.670
- a fenti adóalapból 10%-os adóalap (max 250 MFt)	250.000
- a fenti adóalap utáni 10%-os adó	25.000
- a fenti adóalapból 19%-os adóalap	839.670
- a fenti adóalap utáni 19%-os adó	159.537
Társasági adó 10%-os	25.000
Társasági adó 19%-os	363.199
Adókedvezmények	0
Társasági adó kötelezettség	388.199
2010. évben befizetett adóelőleg	390.434
2011. május 31-én fizetendő, ill. visszaigényelhető adó	-2.235

A szakképzési hozzájárulás (eFt):

Szakképzési hozzájárulás éves összege	4.531
Szakképzési hozzájárulás februári bevallása	4.531
Szakképzési hozzájárulás bevallási különbözete	0

Budapest, 2011.04.06.


a vállalkozás vezetője
(képviselője)

ÜZLETI JELENTÉS

A

**K&H BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZÁRTKÖRŰ
RÉSZVÉNYTÁRSASÁG**

2010.

ÉVI TEVÉKENYSÉGÉRŐL

1. Fő tevékenységek, események 2010-ben

A K&H Befektetési Alapkezelő Zrt. (a továbbiakban Társaság) fejlődése a változékony piaci környezet ellenére folyamatos volt az év során. Folytatódott a komoly innovatív és értékesítés-támogatói tevékenység.

- Intenzív értékesítés támogatás megvalósítása
 - a kezelt alapok fiókhálózati értékesítésében résztvevők mindannyian több alkalommal, több szinten vettek részt a Társaság által szervezett oktatásokon.
 - a Társaság további lépéseket tett a fiókhálózat érdekeltségének javítása érdekében.
- Innovációk a magyar befektetési alap piacon
 - Tőke- és hozamvédett kibocsátásaink esetében rövid futamidőre kínáltunk tőkevédett struktúrájú alapokat, melyben új üzenetek jelentek meg (technológia, nyersanyag, gyógyszeripar), hosszabb futamidőre pedig a sikeres „háromszor fizető” konstrukció mellett új struktúraként bocsátottunk ki hozamváltó alapokat.
 - Ősszel elindult nyíltvégű euró nemzetközi vegyes alapunk, amellyel euró megtakarításokkal rendelkező ügyfeleknek kínálunk "óvatos" kockázati szintű vegyes alapot.
 - A tőkevédett forint pénzüpiaci alap „E” sorozatát bocsátottuk ki a nyár folyamán mely a KBC Equitas Zrt. online értékesítési rendszerén keresztül érhető el.
- Szervezeti – működési változások
 - 2010. év folyamán egy igazgatósági tag visszahívásra került, egy igazgatósági tag és felügyelő bizottsági tag lemondott, kettő igazgatósági tag mandátuma meghosszabbításra került, továbbá a Tulajdonos két új igazgatósági tagot választott.
A Tulajdonos 2010.04.29. napján határozott a Társaság részvényeinek dematerializációjáról.
- Egyéb fontos események, eredmények
 - 2010 folyamán a Társaság 14 zártvégű alapot, egy új nyíltvégű alapot és egy sorozatot indított útjára, ezzel Magyarországon továbbra is a befektetési alapok legszélesebb palettáját kínálja.
 - Újabb tizenkét, korábban zártvégű tőkevédett alapot egy rövid átmeneti időszak után nyíltvégűvé alakítottunk át, ezzel is segítve a befektetők (még) hosszabb távú megtakarítási hajlandóságát. A nyíltvégűvé alakításon felül további 10 zártvégű alap lejáratát kezeltük, valamint 2010 folyamán 7 esetben fizettek hozamot az alapjaink.

- Személyi változások

Az év folyamán néhány személycsere eredményeképpen év végén összesen 36 munkavállalót foglalkoztatott a Társaság, amelyből három részmunkaidős foglalkoztatott, hatan pedig szüléssel kapcsolatban tartósan távol levőnek számítottak.

2. A Társaság üzleti, gazdálkodási környezete, feltételei

A Társaság tovább folytatja megkezdett stratégiáját, és a bővülő piacon, a kedvezőbb piaci befektetési feltételek között is meg kívánja őrizni eddig pozícióit, eddig elért piaci részesedését.

A Társaság nem végez kutatás-fejlesztési tevékenységet, és a cég központi irodáján kívül telephelyei sincsenek.

A Társaság a K&H csoporttal összhangban alakítja ki foglalkoztatáspolitikáját, a jelenlegi stratégia szerint lassú bővülés (3-5%) várható a foglalkoztatottak számát, ennél valamivel lassabb a – a részmunkaidős foglalkoztatás növekedése miatt – az átlagos állományi létszámban.

A Társaság tevékenysége különös környezeti terheléssel nem jár, törekszik az irodai hulladékok újrahasznosításában való aktív részvételre.

A Társaság szabad pénzeszközeit bankbetétekben tartja, nincsenek befektetési célú eszközei. A Társaság az üzleti, piaci és működési kockázatok kezelése érdekében önálló kockázatkezelőket alkalmaz. A Társaság működésében a hitelezési-, likviditási- és cash flow kockázat nem játszik szerepet, látraszóló betétként a Társaság éves költségeinek 70-120%-a áll rendelkezésre minden nap. A devizában befolyt árbevétel árfolyamkockázatának mérséklését a nyitott pozíció (számlaegyenleg) korlátozásával éri el (azonnal eladjuk a limit feletti összeget). Az árbevételre ható jelentősebb tényező a forint hozamgörbéjének alakulása (mind a közvetlen kamatbevétel, mind a kezelt vagyon értékének alakulása szempontjából).

3. Vagyonkezelési tevékenység

2010. év végén a K&H Befektetési Alapkezelő Zrt. által **kezelt vagyon 796 milliárd forintot** tett ki, ami **16%-os növekedés** a 2009 év végi 685 milliárd forinthez képest.

A Társaság által kezelt eszközök nagysága az egyes ügyfélszegmensekben az alábbiak szerint alakult.

A **befektetési alapok** esetében október kivételével minden hónapban nettó tőkebeáramlás volt tapasztalható. A legnagyobb tőkebeáramlás 2010 első negyedévére,

K&H BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.

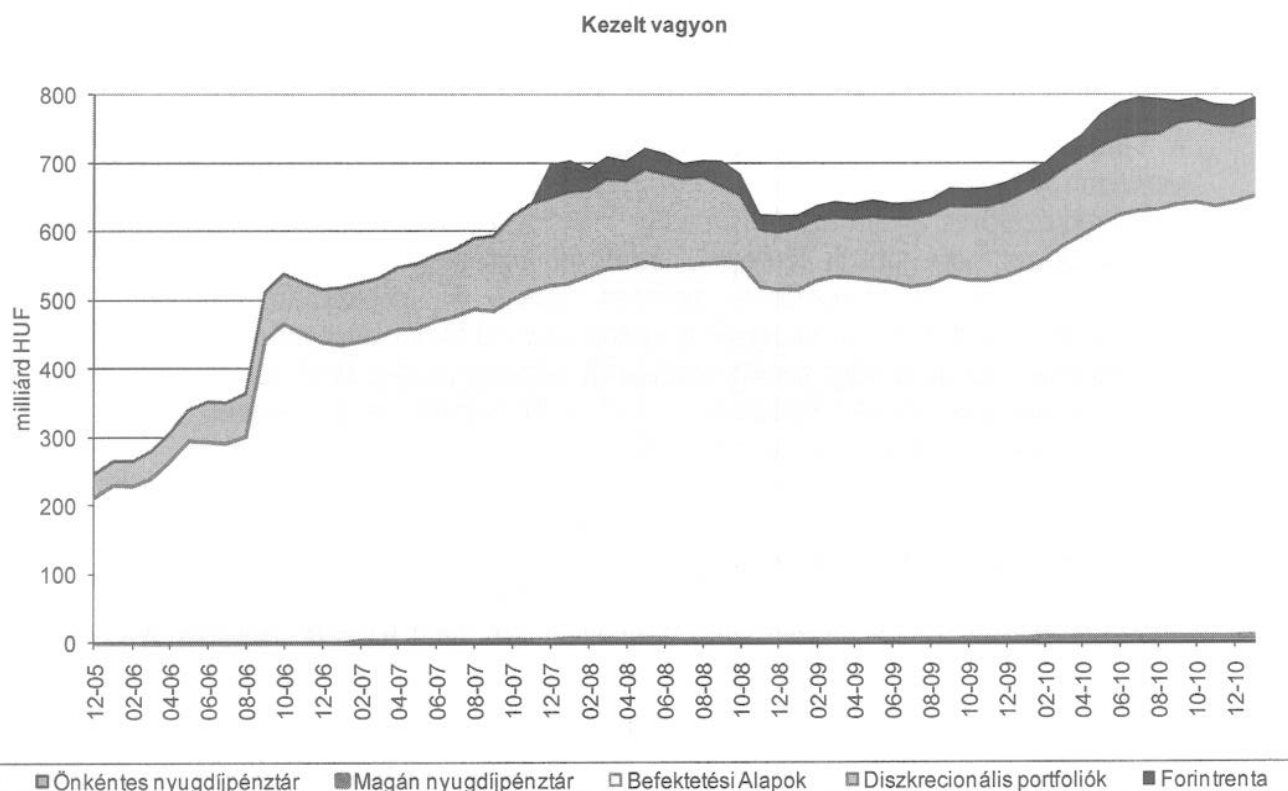
2010 Üzleti jelentés

a banki betétek lejáratú időszakára esett. Kimagasló eredményeket értünk el Prémium vagyonvédt nyíltvégű alapunk értékesítésében, 2010 harmadik negyedévében tartott kampánynak köszönhetően az alapba csaknem 12 milliárd forint új tőke érkezett.

A Társaság piaci részesedése az év eleji 20,17%-ról az év végére 20,25%-ra nőtt – elsősorban az OTP nyilvános alapjaiból történt jelentős mértékű év végi kiáramlás hatására. A Társaság az alapkezelői piacon megőrizte második helyét, míg a tőke-és hozamvédt alapok tekintetében továbbra is piacvezető. Az alapokban **kezelt vagyon év végén 642 milliárd forintot** (egy évvel korábban 539 milliárd forint, +19%) tett ki.

Az **intézményi portfóliókezelési tevékenységet** illetően tovább bővült a Társaság intézményi ügyfélköre két intézményi befektetővel; 2010 végén az intézményi portfóliókban kezelt vagyon meghaladta a **124 milliárd forintot**. (2009 év végén 119 milliárd forint, +4% növekedés).

Az alvagyongezelőként menedzselte KBC Forintrenta alap mérete 27 milliárd forintról 30 milliárd forintra növekedett.



4. Eredménykimutatás, az éves beszámoló tételei

2010-ben az Alapkezelő jelentősen **javított üzleti eredményein**, ami a díjbevétel növekedésének (+23%) illetve a működési kiadások kismértékű növekedésének (+8%) eredményeképpen alakult ki.

A díjbevétel növekedésének fő oka, az alapkezelési díjbevételek 22%-os valamint az intézményi portfóliókezelésből származó díjbevétel 23%-os növekedésének eredménye.

A kiadások növekedését elsősorban az IT, bérleti díj jellegű valamint értékesítés támogatással kapcsolatos költségek növekedése okozták.

Az **alaptőke befektetéséből származó jövedelem** csökkent, az általános kamatszínvonal csökkenésével összhangban.

2010-ben az alap- és vagyonkezelői tevékenység több mint **9,0 milliárd forintnyi** díjbevételt generált a bankcsoport egésze számára, ami jelentős, 29%-os növekedés a 2009-es díjbevételhez viszonyítva.

A Társaság adózás utáni eredménye 13%-kal növekedett annak ellenére, hogy a Társaság 2010-ben 192 millió forint adóbefizetést teljesített pénzügyi vállalkozások különadója jogcímen.

Az alábbi táblázat a K&H Befektetési Alapkezelő Zrt. pénzügyi eredményeit mutatja be:

EREDMÉNYKIMUTATÁS	2006	2007	2008	2009	2010	2010/2009
Értékesítés nettó árbevétele	6 623 304	6 313 920	6 183 497	3 058 391	3 581 344	17,1%
Egyéb bevételek	206	6 281	393	1 641	7 585	362,2%
Anyagjellegű ráfordítások	5 039 158	4 332 838	4 336 835	887 943	895 621	0,9%
Személyi jellegű ráfordítások	419 337	364 087	445 740	424 771	446 977	5,2%
Értékcsökkenési leírás	1 351	1 007	1 147	459	807	75,8%
Egyéb ráfordítások	42 424	47 929	550 682	81 036	282 130	248,2%
Üzemi tevékenység eredménye	1 121 240	1 574 340	849 486	1 665 823	1 963 394	17,9%
Pénzügyi műveletek eredménye	146 908	226 734	235 232	178 955	161 280	-9,9%
Szokásos vállalkozási eredmény	1 268 148	1 801 074	1 084 718	1 844 778	2 124 674	15,2%
Rendkívüli eredmény	53 347	8 292	0	78 365	9 656	-87,7%
Adózás előtti eredmény	1 321 495	1 809 366	1 084 718	1 923 143	2 134 330	11,0%
Adófizetési kötelezettség	210 809	354 676	287 404	380 619	388 199	2,0%
Adózott eredmény	1 110 686	1 454 690	797 314	1 542 524	1 746 131	13,2%

A bevételek között a legjelentősebb tétel az alapoktól származó díjbevétel. A korábbi években ez tartalmazta a forgalmazási és letétkezelési díjakat is, ez 2009 után lényegében nettó módon jelenik meg. Ez az oka a nettó árbevétel és anyagjellegű ráfordítások 2009 évi jelentős visszaesésének.

A működéssel kapcsolatos kiadások összességükben a tervezett szinten belül maradtak, egyes tételek a növekvő aktivitás és a jelentős árbevétel növekedéssel arányosan

K&H BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.
2010 Üzleti jelentés

növekvő terhek (pl. helyi iparűzési adó) miatt emelkedtek a tervezettnél magasabb ütemben. Végeredményben **a szokásos vállalkozási eredmény több, 15%-al növekedett.**

A **mérleg szerkezetén** belül a pénzeszközök aránya 78%, a forgóeszközök 90%-ot tesznek ki. A forrásoldalon a 27%-nyi saját tőkéen felül a céltartalékok (14%) és a kifizetésre váró osztalék (mint rövid lejáratú kötelezettség) 47% jelentik a legnagyobb tételeket.

Az **adózás előtti eredmény 2.134 millió forint.** Az **Alapkezelő** eredménye így az év eleji 1.001 milliós saját tőkéhez mérten $ROE=213,19\%$, míg a 3706 milliós mérlegfőösszeghez képest $ROA=57,58\%$.

5. A részvénytársaság vagyoni, pénzügyi helyzete

A Részvénytársaság 2010. december 31-i mérlegadatai szerint az eszközök és a források egyező összege

3.705.732 ezer Ft volt,

a Társaság saját vagyona (saját tőke)

1.000.675 ezer Ft-ot

tett ki.

A K&H Befektetési Alapkezelő Zrt pénzügyi helyzete a 2010. évben is kiegyensúlyozott volt, likviditása kiemelkedően jó, kötelezettségeit pedig határidőben teljesítette.

Budapest, 2011. április 06.



K&H Befektetési Alapkezelő Zrt.