



KPMG Hungária Kft.

Váci út 99.
H-1139 Budapest
Hungary

Telefon: +36 (1) 887 71 00

+36 (1) 270 71 00

Telefax: +36 (1) 887 71 01

+36 (1) 270 71 01

e-mail: info@kpmg.hu

Internet: www.kpmg.hu

Független Könyvvizsgálói Jelentés

A Befektető-védelmi Alap Igazgatóságának

Elvégeztük a Befektető-védelmi Alap (továbbiakban "az Alap") 2005. december 31-i mérlegének - melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.235.957 eFt, a mérleg szerinti eredmény 686.290 eFt nyereség -, valamint a 2005. évre vonatkozó eredménykimutatásának és kiegészítő mellékletének vizsgálatát, melyek az Alap 2005. évi éves beszámolójának részeit képezik. Az éves beszámoló és az üzleti jelentés elkészítése az ügyvezetés feladata. A mi feladatunk az éves beszámoló véleményezése könyvvizsgálatunk alapján, valamint annak megítélése, hogy az üzleti jelentésben közölt számviteli információk összhangban vannak-e az éves beszámolóban foglaltakkal.

A könyvvizsgálatot a Magyar Könyvvizsgálói Kamara által kiadott Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok (amelyek minden lényeges vonatkozásban összhangban állnak a Nemzetközi Könyvvizsgálói Standardokkal) és a Magyarországon érvényben lévő, a könyvvizsgálatra vonatkozó törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fenti szabványok értelmében a könyvvizsgálat tervezése és elvégzése révén kellő bizonyosságot kell szereznünk arról, hogy az éves beszámoló nem tartalmaz jelentős mértékű tévedéseket. A könyvvizsgálat magában foglalja az éves beszámoló ténytárait alátámasztó bizonylatok szűrőpróbaszerű vizsgálatát. Emellett tartalmazza az alkalmazott számviteli alapelvek és az ügyvezetés lényegesebb becsléseinek, valamint az éves beszámoló bemutatásának értékelését. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk a fent említett területre korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését. Meggyőződésünk, hogy munkánk megfelelő alapot nyújt a független könyvvizsgálói jelentés megadásához.

A könyvvizsgálat során az Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételét, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói 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 elfogadott általános számviteli elvek szerint állították össze. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Befektető-védelmi Alap 2005. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Véleményünk korlátozása nélkül felhívjuk a figyelmet a Kiegészítő melléklet I. pontjában leírtakra, melyek az Alap vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről lényeges információkat adnak.

Budapest, 2006. április 28.

KPMG Hungária Kft.

Kamara bejegyzés: 000202

Henyé István

Partner, Bejegyzett könyvvizsgáló

Igazolvány szám: 005674

ÉVES BESZÁMOLÓ

2005.

A Befektető-védelmi Alap 2005. évi mérlege

A Befektető-védelmi Alap 2005. évi Mérlege

Statisztikai számjel: 18085600-6713-915-01

Befektető-védelmi Alap

Mérleg ESZKÖZÖK (aktívák)

adatok E Ft

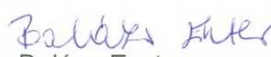
Eszközök	2004. dec. 31.	2005. dec. 31.
A. Befektetett eszközök	9 092	7 819
I. Immateriális javak	317	449
1. Alapítás, átszervezés aktivált értéke	0	0
2. Vagyoni értékű jogok	0	449
3. Szellemi termékek	317	0
4. Immateriális javakra adott előlegek	0	0
5. Immateriális javak értékhelyesbítése	0	0
II. Tárgyi eszközök	7 393	6 413
1. Ingatlanok és kapcsolódó vagyoni értékű jogok	0	0
2. Berendezések, felszerelések, járművek	7 393	6 413
3. Beruházások	0	0
4. Beruházásokra adott előlegek	0	0
5. Tárgyi eszközök értékhelyesbítése	0	0
III. Befektetett pénzügyi eszközök	1 382	957
B. Forgóeszközök	886 108	1 176 106
I. Készletek	0	1
1. Anyagok	0	1
2. Kereskedelmi áruk	0	0
3. Közvetített szolgáltatás	0	0
4. Készletekre adott előlegek	0	0
II. Követelések	4 496	3 708
1. Tagokkal szembeni követelések	837	0
a) Díjkövetelések	446	0
b) Alapra átszállt követelések	0	0
c) Egyéb követelések tagokkal szemben	391	0
2. Befektetőkkel szembeni követelések	0	0
3. Egyéb követelések	3 659	3 708
III. Értékpapírok	880 628	1 171 712
1. Állampapírok	880 628	1 171 712
2. Egyéb értékpapírok		0
IV. Pénzeszközök	984	685
1. Pénztár, csekkek	31	198
2. Bankbetétek	953	487
C. Aktív időbeli elhatárolások	45 430	52 032
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	940 630	1 235 957

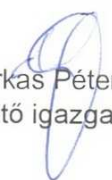
Budapest, 2006. április 28.

BEFEKTETŐ-VÉDELMI ALAP

1092 Budapest,
Köztelek u. 6.

I.


Balázs Eszter
pénzügyi vezető


dr. Farkas Péter
ügyvezető igazgató

A Befektető-védelmi Alap 2005. évi Mérlege

Statisztikai számjel: 18085600-6713-915-01

Befektető-védelmi Alap

Mérleg FORRÁSOK (passzívák)

adatok E Ft

Források	2004. dec. 31.	2005. dec. 31.
D. Saját tőke	-1 282 413	-592 373
I. Jegyzett tőke	190 642	194 392
II. Tartalék	-1 999 409	-1 473 055
III. Értékelési tartalék	0	0
IV. Mérleg szerinti eredmény	526 354	686 290
E. Céltartalék	102	19
F. Kötelezettségek	2 134 344	1 783 265
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	1 780 000	1 430 000
1. Hosszú lejáratú hitelek	1 780 000	1 430 000
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	354 344	353 265
1. Tagokkal szembeni kötelezettségek	750	0
2. Rövid lejáratú hitelek	350 000	350 000
3. Befektetőkkel szembeni kötelezettségek	0	0
4. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	3 594	3 265
G. Passzív időbeli elhatárolások	88 597	45 046
FORRÁSOK ÖSSZESEN	940 630	1 235 957

Budapest, 2006. április 28.

BEFEKTETŐ-VÉDELMI ALAP
1092 Budapest,
Köztelek u. 6.
I.

Balázs Eszter
Balázs Eszter
pénzügyi vezető

dr. Farkas Péter
dr. Farkas Péter
ügyvezető igazgató

A Befektető-védelmi Alap 2005. évi eredménykimutatása

A Befektető-védelmi Alap 2005. évi eredménykimutatása

Statistikai számjel: 18085600-6713-915-01

Befektető-védelmi Alap

Eredménykimutatás (összköltség eljárással)

adatok E Ft

	Megnevezés	2004. év	2005. év
01.	Tagokkal szemben elszámolt díjbevételek	784 459	820 303
02.	Befektetők megbízásából behajtott követelések utáni díjbevételek		0
03.	Egyéb befektetővédelmi bevételek	33 600	18 240
I.	Befektető-védelmi bevételek (01.+ 02.+ 03.)	818 059	838 543
II.	Egyéb bevételek	16 869	205 037
III.	Nem befektető-védelmi bevételek		0
IV.	Pénzügyi műveletek bevételei	110 971	117 569
V.	Rendkívüli bevételek		0
	Bevételek összesen (I.+ II.+ III.+ IV.+ V.)	945 899	1 161 149
04.	Befagyott követelések kifizetésével kapcsolatos ráfordítások	3	24
05.	Befektetők megbízásából behajtott követelésekkel kapcsolatos ráfordítások		0
06.	Egyéb befektetővédelmi ráfordítások		0
VI.	Befektető-védelmi ráfordítások (04.+ 05.+ 06.)	3	24
VII.	Egyéb ráfordítások	9 685	192 760
VIII.	Nem befektető-védelmi ráfordítások		0
IX.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	296 241	163 331
X.	Rendkívüli ráfordítások		0
	Ráfordítások összesen (VI. +VII.+ VIII.+ IX. +X)	305 929	356 115
07.	Anyagjellegű ráfordítások	27 251	27 024
08.	Személyi jellegű ráfordítások	83 119	89 132
09.	Értékcsökkenési leírás	3 246	2 588
XI.	Működési költségek (07.+ 08.+ 09.)	113 616	118 744
A.	Mérleg szerinti eredmény	526 354	686 290

Budapest, 2006. április 28.

BEFEKTETŐ-VÉDELMI ALAP

1092 Budapest,
Köztelek u. 6.
2.

Balázs Eszter
Balázs Eszter
pénzügyi vezető

dr. Farkas Péter
dr. Farkas Péter
ügyvezető igazgató

Befektető-védelmi Alap

Eredménykimutatás (összköltség eljárással)

	Megnevezés	2004. év tény	2005. év tény
01.	Tagokkal szemben elszámolt díjbevételek	784 459	820 303
02.	Befektetők megbízásából behajtott követelések utáni díjbevételek	0	0
03.	Egyéb befektetővédelmi bevételek	33 600	18 240
I.	Befektetővédelmi bevételek (01.+ 02.+ 03.)	818 059	838 543
II.	Egyéb bevételek	16 869	205 037
III.	Nem befektetővédelmi bevételek	0	0
IV.	Pénzügyi műveletek bevételei	110 971	117 569
V.	Rendkívüli bevételek	0	0
	Bevételek összesen (I.+ II.+ III.+ IV.+ V.)	945 899	1 161 149
04.	Befagyott követelések kifizetésével kapcsolatos ráfordítások	3	24
05.	Befektetők megbízásából behajtott követelésekkel kapcsolatos ráfordítások	0	0
06.	Egyéb befektetővédelmi ráfordítások	0	0
VI.	Befektetővédelmi ráfordítások (04.+ 05.+ 06.)	3	24
VII.	Egyéb ráfordítások	9 685	192 760
VIII.	Nem befektető-védelmi ráfordítások	0	0
IX.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	296 241	163 331
X.	Rendkívüli ráfordítások	0	0
	Ráfordítások összesen (VI. +VII.+ VIII.+ IX. +X)	305 929	356 115
	Irodaszer	232	133
	Nyomtatvány	15	9
	Üzemanyag	104	156
	Egyéb anyag	435	371
	Posta ktsg	125	103
	Taxi	24	23
	Telefon	1 538	1 446
	Kiküldetés	283	800
	Hírlapok, közlöny, szakkönyv	583	600
	Javítás, karbantartás	114	116
	Ing. Bérleti díj	9 081	8 958
	Hírdetés, reklám	734	188
	Oktatás, továbbképzés, konferenciák	737	789
	Auditori díjak	1 938	1 920
	Szakértői díjak	2 150	1 800
	Egyéb igénybe vett szolgáltatások költségei	5 234	5 009
	Biztosítás	460	616
	Bankköltség	150	143
	Illetékek, perköltség	31	1
	Rendelkezésre tartási jutalék	469	487
	Vagyonkezelői, letétkezelői díj	2 815	3 356
07.	Anyagjellegű ráfordítások	27 251	27 024

Befektető-védelmi Alap

Eredménykimutatás (összköltség eljárással)

	Munkabér	31 770	34 086
	Megbízási díj	2 616	2 784
	Jutalom	16 080	16 980
	Tiszteletdíj	9 438	10 152
	<i>Bér összesen</i>	<i>59 904</i>	<i>64 002</i>
	Önkéntes nyugdíjpénztári befizetések	1 439	1 559
	Étkezési hozzáj.	432	592
	Reprezentáció	632	502
	Személyi jellegű egyéb kifizetések	1 430	1 944
	Nyugdíj,- és egészségbiztosítási járulék	17 429	18 590
	Egészségügyi hozzájárulás	402	396
	Munkaadói járulék	1 451	1 547
08.	Személyi jellegű ráfordítások	83 119	89 132
09.	Értékcsökkenési leírás	3 246	2 588
XI.	Működési költségek (07.+ 08.+ 09.)	113 616	118 744
		526 353	686 290

**A Befektető-védelmi Alap 2005. évi
kiegészítő melléklete**

TARTALOMJEGYZÉK

I.	A Befektető-védelmi Alap (továbbiakban: Alap vagy Beva) és a gazdasági környezet bemutatása....	12
	A Befektető-védelmi Alap alakulása	12
	A Befektető-védelmi Alap igazgatósága	12
	A gazdasági környezet bemutatása	13
II.	A Számviteli politika alkalmazásának elvei	17
	A Számviteli politika főbb elemei	17
	Átszállt, de nem rendezett követelések.....	18
	Várható veszteségek	18
	Várható kötelezettségek.....	18
	Jövőbeni költségek	19
	Egyéb céltartalék	19
	Az alkalmazott értékelési eljárások és az értékcsökkenés elszámolásának módszere	19
	Eszközök értékelése	19
	Befektetett eszközök.....	19
	Forgóeszközök.....	20
	A mérlegben szereplő források értékelése	22
	A saját tőke	22
	A céltartalékok képzése	22
	A kötelezettségek értékelése.....	22
III.	Az Alap 2005. évi költségei	23

Kiegészítő melléklet a Befektető-védelmi Alap 2005. évi éves beszámolójához

I. A Befektető-védelmi Alap (továbbiakban: Alap vagy Beva) és a gazdasági környezet bemutatása

• A Befektető-védelmi Alap alakulása

A Befektető-védelmi Alap létrejöttére, szervezetére és működésére vonatkozó alapvető szabályokat „Az értékpapírok forgalomba hozataláról, a befektetési szolgáltatásokról és az értékpapírtőzsdéről” szóló 1996. évi CXI. törvény (Épt.) határozta meg. Az Országgyűlés 2001. decemberében elfogadta „A tőkepiacról” szóló 2001. évi CXX. törvényt (Tpt.), amely 2002. január 1. napján lépett hatályba, és a 2002. évtől kezdődően tartalmazza a Bevára vonatkozó szabályokat.

Külön jogszabály, a 214/2000. (XII. 11.) Korm. Rendelet és a 288/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet, vonatkozik a Beva beszámolási és könyvvizelési sajátosságaira. Továbbá az éves beszámoló összeállítása és könyvvizelése a 2000. évi C. törvény a számvitelről szerint történik. Az Alap 2005. évi éves beszámolójának 2000. évi C. törvény 155. § (2) szerinti kötelező könyvvizsgálatát a KPMG Hungary Kft. látja el. A könyvvitel körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy Balázs Eszter pénzügyi vezető (regisztrációs száma 135437, lakcím: 1141 Budapest, Szegvári u. 6.). Az Alap képviselőjére dr. Farkas Péter ügyvezető igazgató (lakcím: 1037 Budapest, Hegyoldal u. 8.) jogosult.

A törvényi szabályozás szerint a Befektető-védelmi Alap budapesti székhelyű (székhely: 1092 Budapest, Köztelek u. 6. www.bva.hu) önálló jogi személy, amelynek feladata, hogy a jogszabályban meghatározott feltételek szerint a befektetők részére korlátozott összegű kártalanítást fizessen. A Tpt. 2002. évtől érvényesülő előírásai szerint a kártalanítás kifizetésének előfeltétele, hogy az érintett tag felszámolását a bíróság elrendelje.

A tagok nem tulajdonosai a Bevának. A tagok kötelezően csatlakoztak ugyan a Bevához, azonban a befizetéseikből képződött vagyon felett nem gyakorolnak tulajdonosi jogokat, és a Beva működését sem befolyásolhatják tulajdonosként, mivel a szervezet feladatait a vonatkozó jogszabályok igen részletesen meghatározzák.

A törvényi szabályozás szerint a Beva saját vagyona, bevételei és jövedelme után sem társasági és helyi adó, sem pedig illeték fizetésére nem kötelezhető. A Beva pénzforgalmi számláját a Magyar Nemzeti Bank vezeti a törvény kötelező előírásai szerint, gazdálkodását az Állami Számvevőszék ellenőrzi, könyvvizsgálója a KPMG Hungária Kft.

A Beva az Épt. által előírt összetételű igazgatóság erre vonatkozó határozatával jött létre 1997. április 14-én, működését a hatályos Tpt. szabályozza.

• A Befektető-védelmi Alap igazgatósága

A Befektető-védelmi Alapot hétagú igazgatóság irányítja. Az igazgatóság tagjai közül egy-egy személy a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete, a tőzsde, a központi értéktár (Keler Rt.) és az MNB által került kinevezésre, illetve kijelölésre, két személy a tagok érdekképviselői szervezete által delegált tag, és az Alap ügyvezető igazgatója a Tpt. alapján hivatalból az igazgatóság tagja.

Az igazgatóság tagjai 2006. március 31-én:

A tag		Kijelölő vagy kinevező	Mandátum lejárata
neve	foglalkozása és munkahelye		
dr. Hardy Ilona (elnök)	a Monetáris Tanács tagja, Magyar Nemzeti Bank	Magyar Nemzeti Bank	2007. 02. 28.
Boris Mihály	igazgató, Concorde Értékpapír Rt.	Befektetési Szolgáltatók Szövetsége (tagi érdekképviselő)	2007. 10. 03.
dr. Farkas Péter	ügyvezető igazgató, Befektető-védelmi Alap	<i>a Tpt. 223. § (2) bekezdés d) pontja alapján hivatalból az igazgatóság tagja</i>	
Horváth Zsolt (alelnök) (2006. 12. 16-ig)	vezérigazgató, Budapesti Értéktőzsde Rt.	BÁT Rt. – BÉT Rt. (tőzsde)	2008. 05. 26.
Lakatos Attiláné	banküzemi igazgató, Keler Rt.	Keler Rt. (központi értéktár)	2007. 03. 31.
Mátyásné Bóné Edit	fiókgazgató, Kereskedelmi és Hitelbank Rt.	Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete	2007. 03. 23.
dr. Móra Mária	főtitkárhelyettes, Magyar Bankszövetség	Magyar Bankszövetség (tagi érdekképviselő)	2007. 11. 12.

Az igazgatóság összetételében 2004. december 12-i állapothoz képest változás nem történt: az alelnöki tisztséget Horváth Zsolt vette át.

Az igazgatóság tagjai tiszteletdíjban részesülnek 2003. évtől.

• A gazdasági környezet bemutatása

A 2005. évben, a Befektető-védelmi Alap működésének kilencedik évében folytatódott az előző évek során befagyott cégek ügyfeleinek kártalanítása. A kártalanítások kifizetése két befagyott cég (London Bróker Rt. és CB Bróker Rt.) ügyfeleit érintette, amelyek a 2003-ban felülvizsgálatra került korábbi kártérítési igények illetve peresített követelések kifizetését jelentette.

Az Alap kártalanítási ügyei közül a LaSalle Rt. ügyfeleinek követelése megtérült, a Pest-Buda Rt., az Enigma Rt. és az Amethyst Rt. 1997. július 1-jén még nem rendelkezett befektetési szolgáltatásra vonatkozó engedéllyel, a felülvizsgálat ezért az Allied Rt., a CB Bróker Rt., a Globex Bróker Rt., az ÉGSZI-Börze Rt., a Pannonbróker Rt., a DD-Nex Rt., a Diana Investment Rt., a Wellington Rt. és London Bróker Rt. kártalanítási igényt benyújtó ügyfeleire terjedt ki. A jogszabályi értelmezés felülvizsgálat 343 főt érintett és 42.710 ezer forint kártalanítási és 22.450 ezer forint késedelmi kamat utólagos kifizetését jelentette 2005. március 31-ig. A 2005. év során - mivel újabb befagyásra nem került sor - összesen 1.035 ezer Ft kártalanítási és 22 ezer Ft késedelmi kamat kifizetésére került sor.

Az Alap, működésének első négy éve alatt, az Épt. majd Tpt. által szabályozott maximális – a sorozatos befagyások által keletkezett kártalanítási kötelezettségek teljesítésére nem elegendő – tagi díjbevételek miatt olyan súlyos és kilátástalan anyagi helyzetbe került, hogy **a kormány 2000. december 11-én, 1108/2000. számú határozatával készfizető kezességet vállalt 2,8 milliárd forintos hitelfelvételhez.**

Az Alap 2001. március 8-án megkötötte a **2,8 Mrd forintos hitelszerződést** a Magyar Külkereskedelmi Bank Rt-vel. A hitel 10 éves lejáratú, hat hónapos BUBOR kamatozású, hosszú lejáratú tőkepótló forinthitel. A hitel lejárata 2011. február 28. Az első három év türelmi idő volt, ezalatt az Alapnak csak a kamatot kellett fizetnie. A kamatfizetés évente két alkalommal, minden év augusztus 31-én és február 28-án esedékes, a tőketörlesztésre évente egyszer, minden év augusztus 31-én kerül sor. Az Alap az első tőketörlesztését 2004. augusztus 31-én fizette. A likviditás növelése céljából a Beva 2004. évben a Magyar Külkereskedelmi Bank Rt-vel kötött szerződést a Pénzügyminisztérium jóváhagyásával módosította, aminek eredményeképp az előtörlesztett összegek szükség esetén újra lehívhatóak. Az Alap kedvező pénzügyi helyzetéből adódóan 2005. évben nem történt újabb hitellehívás. A 2005. évben tovább csökkentek a BUBOR kamatok, csökkentve az Alap kamatterheit. A jelenleg felvett hitelállományból az ötödik évet meghaladó évek során mintegy 380 millió forint összegű törlesztés lesz esedékes.

Az Alap a 2.800 M forintos hitelkeretből 2.400 M forintot használt fel a befagyott cégek ügyfeleinek kártalanítására, 80 M forintot hitelkamat fizetésre, 320 M forintot pedig az MKB Bank Rt. jelenleg is rendelkezésre tart.

A hitel igénybevételének alakulása:

A folyósítás napja	Hitelkamat	A folyósítás összege	Rendelkezésre tartott összeg alakulása
2001.04.02.	11,14%	1.700.000.000,-	1.100.000.000,-
2001.04.06.	11,15%	555.000.000,-	545.000.000,-
2001.06.07.	11,14%	50.000.000,-	495.000.000,-
2001.07.10.	11,00%	30.000.000,-	465.000.000,-
2001.08.31.	10,94%	80.000.000,-	380.000.000,-
2001.09.04.	10,94%	65.000.000,-	320.000.000,-
Összesen:		2.480.000.000,-	320.000.000,-

Az alábbiakban szereplő táblázat adatai a kártalanítási eljárások során felmerült kifizetési kötelezettségek teljesítését tartalmazza:

ezer Ft

Befagyott tag	2004. 12. 31-ig kifizetett kártalanítás	2005. év során kifizetett kártalanítás	2005. 12. 31-ig összesen kifizetett kártalanítás
Allied Rt.	106.331	0	106.331
CB Bróker Rt.	537.454	35	537.489
ÉGSZI-Börze Rt.	225.562	0	225.562
Globex Rt.	274.588	0	274.588
LaSalle Rt.	95.371	0	95.371
Pannonbróker Rt.	187.371	0	187.371
DD-Nex Rt.	4.200	0	4.200
Pest-Buda Rt.	30.864	0	30.864
Diana Rt.	256.480	0	256.480
Wellington Rt.	217.188	0	217.188
London Bróker Rt.	2.242.619	1.000	2.243.619
Amethyst Rt.	65.352	0	65.352
Enigma Rt.	62.017	0	62.017
Összes fizetendő:	4.305.397	1.035	4.306.432

A LaSalle Rt. 2000. évben a befektetők részére kártalanításként kifizetett összeget megtérítette az Alapnak, március 30-án, illetve április 27-én két részletben **visszafizette** mind a **kártalanítás** (95.371 ezer Ft.), mind pedig a **kártalanításokhoz kapcsolódó költségek összegét** (584 ezer Ft).

A Super Prestige Bt. 2001. év január 30-án engedményezési szerződés keretében kifizette az Alapnak a DD-Nex Értékpapír Rt.-vel szemben fennálló **követelése egy részét** (2.800 ezer Ft). A fennmaradó 1.400 ezer Ft összegű tartozás behajthatatlan követelésként leírásra került.

Az Allied Rt. felszámoláskori vagyona 2003. évben az Alap kártalanításként kifizetett követelésére **nem nyújtott fedezetet**, ezért az Alap által kifizetett kártalanítás összege (106.331 ezer Ft) és a kártalanításokhoz kapcsolódó költségek meg nem térült összege (1.147 ezer Ft) leírásra került behajthatatlan követelésként.

Az Égszi Rt. felszámoláskori vagyona 2003. évben az Alap kártalanításként kifizetett követelésére **nem nyújtott fedezetet**, ezért az Alap által kifizetett kártalanítás összege (225.562 ezer Ft) és a kártalanításokhoz kapcsolódó költségek összege (877 ezer Ft) leírásra került behajthatatlan követelésként.

A Pannonbróker Rt. felszámoláskori vagyona 2005. évben az Alap kártalanításként kifizetett követelésére **nem nyújtott fedezetet**, ezért az Alap által kifizetett kártalanítás meg nem térült összege (174.210 ezer Ft) és a kártalanításokhoz kapcsolódó költségek meg nem térülendő összege (558 ezer Ft) leírásra került behajthatatlan követelésként. A felszámolási eljárás során az Alap részére 2005. évben megtérítésre került 13.160 ezer Ft. További 333 ezer Ft átutalása 2006. évben várható.

A Beva által kártalanításként mindösszesen kifizetett **4.306.432** ezer forintból csak **111.331** ezer forint **térült meg** 2006. március 31-ig.

Az alábbiakban szereplő táblázat adatai a kártalanítási eljárások során felmerült késedelmi kamatfizetési kötelezettségek teljesítését tartalmazza (2004. évben késedelmi kamatot az Alap nem fizetett ki a károsultaknak):

ezer Ft

Befagyott tag	2001. 12. 31-ig kifizetett késedelmi kamat	2002. év során kifizetett késedelmi kamat	2003. év során kifizetett késedelmi kamat	2005. év során kifizetett késedelmi kamat	Összesen 2005. év végéig kifizetett késedelmi kamat
Allied Rt.	5	0	510	0	515
CB Bróker Rt.	6	4.307	8.054	22	12.389
Globex Rt.	0	1.107	643	0	1.750
Pannonbróker Rt.	144	0	67	0	211
Pest-Buda Rt.	154	0	0	0	154
Diana Rt.	0	33	0	0	33
Wellington Rt.	192	902	19	0	1.113
London Bróker Rt.	296.104	8.989	151	0	305.244
Összes kifizetett:	296.605	15.338	9.444	22	321.409

A Tpt.-nek, valamint az Alap 2002. évtől hatályos Díjfizetési szabályzatának hatályba lépésével biztosítottá vált, hogy az **Alap képes visszafizetni a hitelt** az éves díjbevételeiből. Az Alap az általa védett letétállománnyal arányosan, a befektetők számának figyelembe vételével alakította ki díjfizetési rendszerét a törvényi szabályozásnak megfelelően. 2005. évtől a kártalanítási összeghatár a törvény szerinti 2005. január 1-i hatállyal kettőmillió forintra történő emelkedése és az egy biztosított befektető után fizetendő arányosabb teherviselés következtében a Díjfizetési szabályzat átdolgozásra került. A régi Díjfizetési szabályzatban meghatározott díjmérséklés 2005. évtől beépült az általános szabályok közé. A szabályzat módosítása nem jelentett koncepcionális változásokat, csak a régi szabályzat új követelményeknek megfelelő átdolgozását. A módosítás eredményeképpen megvalósul a kártalanítási összeghatár emelkedésének követése, a biztosított állományokhoz jobban igazodó díjfizetés alakult ki.

Az Alap által 2005. évben kiszámlázásra került éves díjak befizetését 2005. évben a tagok maradéktalanul teljesítették mérlegkészítésig. Határidőn túli díjfizetés miatt 15 esetben került sor késedelmi kamat megfizettetésére, bár ezek az összegek a minimális késedelmi idő miatt nem jelentősek.

Jóllehet az Alap **saját tőkéje** a korábbi évek több milliárdos kárkifizetésének következtében **2005. december 31-én negatív (-592.373 ezer Ft), az Alap képes kötelezettségeit teljesíteni. Az Alap 2002. évtől nyereséges:** 2002. évben 384.614 ezer Ft-os, 2003. évben 388.178 ezer Ft-os, 2004. évben 526.354 ezer Ft-os, 2005. évben 686.290 ezer Ft-os eredményt ért el, és 2006. évre további 845.213 ezer Ft-os nyereséget vár. Továbbá a **Beva értékpapír állománya** 2006. március 31-én **meghaladta az 1.628.000 ezer Ft-ot.** Az Alap 2006. évben **jelentősebb kárkifizetéssel nem számol.** A fent említett Díjfizetési szabályzat bevezetése mind azt a célt szolgálja, hogy az Alap - ahogyan kötelezettségeit eddig is -, ezen túl is időben tudja teljesíteni.

Melléklet: A Befektető-védelmi Alap tagsága által befizetett jegyzett tőke (1.sz. melléklet)

II. A Számviteli politika alkalmazásának elvei

• A Számviteli politika főbb elemei

A Befektető-védelmi Alap számviteli politikája a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (a továbbiakban Számviteli törvény), valamint a 214/2000. (XII. 11.) Kormányrendelet és a 288/2001. (XII. 26.) Kormányrendelet (a továbbiakban Kormányrendelet) rá vonatkozó részeinek figyelembe vételével került kialakításra. A Számviteli törvény előírása szerint az Alap az egyéb szervezetek közé tartozik, amelynek speciális könyvvizetési és éves beszámoló-készítési kötelezettségét a Számviteli törvény és a Tpt. felhatalmazása alapján a Kormányrendelet szabályozza.

A Kormányrendelet szerint a beszámolót legkésőbb a tárgyévet követő év május 30-ig kell elkészíteni és benyújtani a tagokhoz, a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyeletéhez és a Magyar Nemzeti Bankhoz. A mérlegkészítés időpontja a tárgyévet követő év március 31. napja. A mérleg fordulónapja 2005. december 31., az üzleti év megegyezik a naptári évvel. A Számviteli törvény szerint a beszámolóban el kell számolni azokat a tárgyévet érintő gazdasági eseményeket is, amelyek a mérleg fordulónapja után, de még a mérlegkészítés időpontja előtt ismertté válnak. Ilyenek azok az események, amelyek a tárgyévvel kapcsolatosak, és a december 31-i eszköz-, illetve forrástételeket megváltoztatják, és az éves beszámoló összeállítását megelőzően az Alap tudomására jutnak.

Az Alap a mérleg fordulónapján tulajdonában lévő diszkont értékpapírok névértéke és vételára közötti különbség tárgyévi időarányos részét aktív időbeli elhatárolásként számolja el. Aktív **időbeli elhatárolásként** kerül elszámolásra az adott biztosítási időszakra vonatkozó éves díjak utáni késedelmi kamat is abban az esetben, ha kiegyenlítésre került.

Passzív időbeli elhatárolásként kerül elszámolásra a könyvvizsgálat díja, az Alap székhelyének tárgyévre vonatkozó utólagos üzemeltetési költségelszámolása valamint az Alap hosszú lejáratú hitelének 2005. évre esedékes kamatának 37.706 ezer Ft és rendelkezésre tartási díjának 164 ezer Ft elszámolása.

Az Alap a Kormányrendeletben meghatározott tartalmú (összköltség eljárásra épülő) eredmény-kimutatást készít. A számlatükörben szereplő bontásban könyveljük működési költségeinket (5. számlaosztály), valamint ráfordításainkat (8. számlaosztály) és bevételeinket (9. számlaosztály). A 6. és 7. számlaosztályban értelemszerűen nem könyvelünk.

Az *értékpapírok* év végi értékelése során a mérlegben szereplő érték a könyv szerinti érték, csökkentve a számviteli törvény értelmében elszámolható értékvesztések összegével. Az *értékpapírok* esetében – függetlenül attól, hogy az a forgóeszközök, illetve a befektetett pénzügyi eszközök között szerepel - ha a piaci megítélés szerint az érték tartósan és jelentősen alacsonyabb, mint a könyv szerinti érték, akkor értékvesztést kell elszámolni. A piaci érték megállapítása eltér aszerint, hogy tőzsdén jegyzett, vagy tőzsdén nem jegyzett értékpapírról van-e szó.

Azonban, ha az eszközök piaci értéke jelentősen és tartósan meghaladja a könyv szerinti értéket, akkor a különbözettel a korábban elszámolt értékvesztést visszaírással csökkenteni kell.

A Számviteli törvényben meghatározott eseteken felül az Alap **értékvesztést** számol el még az átszállt, de nem rendezett követelésállomány után:

Átszállt, de nem rendezett követelések

A Kormányrendelet 31.§ szerint „a taggal szemben fennálló, a Befektető-védelmi Alapra átszállt követelések pénzügyileg nem rendezett összege után képzett céltartalékot fel kell használni az egyéb bevételekkel szemben, és ezzel egyidejűleg értékvesztést kell elszámolni a követelések után az egyéb bevételek csökkentéseként”. Az elszámolt értékvesztés mértéke ezen összegek után elérheti a 100 %-ot.

Várható veszteségek

Az Alap a Kormányrendeletben kiemelt, kártalanítási kifizetés után elszámolt értékvesztésen kívül a következő, fordulónapon fennálló kétes követelésekre, várható veszteségekre számol el értékvesztést:

- Díjkövetelés
- Vevőkövetelésekre
- Váltókövetelésekre
- Pénzkövetelésekre (bankbetétek)
- Kölcsönkövetelésekre
- Előlegként adott összegekre
- Egyéb követelésekre

Az értékvesztés elszámolásának *kötelezettsége* akkor áll fenn, ha előre látható, feltételezhető, hogy a követelés nem fog befolyni, illetve nem könyv szerinti értékben fog befolyni. Az értékvesztés összegének meghatározása a mérleg fordulónapján hátralékos vevők egyedi minősítése alapján, a határidőn túli és a kétes követelések, valamint az előlegként adott összegek alapul vételével történik. Ha a mérlegkészítés időpontjáig a követelés teljes összege kiegyenlítést nyert, vagy azt váltó kiállításával rendezték és a váltó még nem járt le, értékvesztés nem számolható el.

A fordulónapon fennálló díjkövetelések után az Alap egyedi értékelés alapján számol el értékvesztést.

Várható kötelezettségek

A várható kötelezettségekre céltartalékot *kell képezni*, amennyiben a felmerülésük a fordulónapot követő üzleti évben már ismert, vagy valószínűsíthető. Ilyen például a korengedményes nyugdíjak,

végkielégítések ismert vagy tervezett ráfordításai, továbbá a várható kártalanítási kifizetések, valamint a peres eljárások során keletkezendő fizetési kötelezettségek összege.

Jövőbeni költségek

Céltartalék képezhető azokra a jövőbeni költségekre, amelyek a mérlegkészítés időpontjában valószínűsíthetően, jelentős összegben felmerülnek, de amelyek a passzív időbeli elhatárolások közé nem vehetők fel. Ilyen költség lehet például az átszervezési költség, valamint a pénzügyi fedezet hiánya miatt ki nem fizetett kártalanítások és az ehhez kapcsolódó költségek összege.

Egyéb céltartalék

Egyéb céltartalék a beruházásokhoz kapcsolódó hosszúlejáratú kötelezettségek (devizakölcsönök) értékeléséből származó nem realizált árfolyamveszteségekre képzett összeg.

• Az alkalmazott értékelési eljárások és az értékcsökkenés elszámolásának módszere

Eszközök értékelése

A befektetett eszközök és a forgóeszközök beszerzési költségen kerültek a mérlegbe, csökkentve a Számviteli törvény 52-56. §-ai szerint elszámolt leírásokkal (értékcsökkenés, értékvesztés).

- Befektetett eszközök

Az értékcsökkenés elszámolása terv szerint lineárisan, egyedi értékelés alapján, (maradványérték meghatározása) az Alap számviteli politikájában meghatározott leírási kulcsok alapján történt.

A leírási kulcsok 2001. január 1-től eszközcsoportonként az alábbiak:

1) Ingatlanok	
a) Hosszú élettartamú szerkezetből	2,0 %
b) Közepes élettartamú szerkezetből	3,0 %
c) Rövid élettartamú szerkezetből	6,0 %
2) Építmények (egyéb építmények)	2,0 %
3) Idegen (bérelt) ingatlanon végzett beruházás	6,0 %
4) Berendezések, felszerelések, járművek	
a) Járművek	20,0 %
b) Számítási és ügyvitel-technikai eszközök	33,0 %
c) Bútorok és műszaki berendezések	14,5 %
5) a) Vagyoni értékű jogok, kivéve szoftverek	6 év
b) Szoftverek	3 év
6) Szellemi termékek	3 év
7) Alapítás-átszervezés aktivált értéke	1 év

Az Alap 2005. évi beszerzéseinél a maradványérték minden esetben 0 volt, mert az egyedi értékelés alapján megállapítható volt, hogy a leírási időszak végén fennmaradó összeg nem jelentős.

Az Alap terv szerinti értékcsökkenést tárgyi eszközök és immateriális javak állománya után negyedévente számol el.

A számviteli törvény 25. §-ának (6) bekezdése alapján az Alap 2005. évben a korábban a szellemi termékek közt nyilvántartott szoftvereket (bruttó értékben 3.451 ezer Ft, nettó értékben 317 ezer Ft) átsorolta a vagyoni értékű jogok közé.

Az Alap immateriális javai és tárgyi eszközei bruttó értékében, halmozott értékcsökkenésben és így könyv szerinti értékben 2005-ben bekövetkezett változásokat a 2. sz. melléklet tartalmazza.

- **Forgóeszközök**

Taggal szembeni követelésként egyrészről a kiegyenlített befektető-védelmi díj (éves díj és rendkívüli befizetés) szerepel (65.178 ezer Ft), másrészről a taggal szembeni, Alapra átszállt követelés szerepel (4.025.482 ezer Ft), csökkentve mindkét követeléstípus az elszámolt értékvesztés összegével, illetve a forgóeszközök közt szerepel továbbá egy darab taxi csekk (1 ezer Ft értékben). A díjkövetések esetében 65.178 ezer Ft, az átszállt követelésállomány után pedig 4.025.482 ezer Ft értékvesztés került elszámolásra, így ezeknek a követeléseknek a könyv szerinti értéke a mérlegben 0 Ft. (A díjkövetelésre elszámolt értékvesztés részletes bontását az 5. sz. melléklet tartalmazza, amely a késedelmi kamatkövetelés 100%-os értékvesztését is tartalmazza.)

Az Alap a Falcon-Invest Pénzügyi Szolgáltató Rt.-vel fennálló rendkívüli éves díj és éves díj követelésének értékvesztést visszaírta (2.800 ezer Ft), miután a céget a cégbíróság nyilvántartásából törölte. Az Alap hasonlóan járt el a korábban említett Pannonbróker Rt.-vel szemben fennálló rendkívüli éves díj és éves díjkövetelés (14.000 ezer Ft) esetében is.

A díjkövetelés nem rendezett összegét a 3. sz. melléklet tartalmazza.

Az Alapra átszállt követelések összetétele a következő:

ezer Ft

Befektetési szolgáltató neve	Kifizetett kártalanítások	Kártalanítási eljárás költségei
CB Bróker Rt.	537.489	18.612
Globex Rt.	274.588	2.673
Pest-Buda Rt.	30.864	797
Diana Rt.	256.480	881
Wellington Rt.	217.188	2.099
London Bróker Rt.	2.243.619	311.348
Amethyst Rt.	65.352	692
Enigma Rt.	62.017	450
Összesen:	3.687.597	337.885

Az egyéb követelések (3.708 ezer Ft) között került elszámolásra a letéti díj (3.208 ezer Ft), a kamatmentes lakáskölcsön 2006-ban esedékes része (417 ezer Ft), a kiszámlázott késedelmi kamatok kiegyenlítésre nem került része (21 ezer Ft), valamint az erre elszámolt értékesztés 100%-os mértékben (-21 ezer Ft), a vagyonkezelőknél lévő – befektetésre még nem került – készpénzállomány (9 ezer Ft) és az általános forgalmi adó túlfizetéséből adódó követelés (74 ezer Ft).

A forgóeszközök között kimutatott értékpapírok esetében a beszerzési érték megállapítására a Számviteli törvény általános rendelkezései vonatkoznak, értékelésük FIFO módszerrel történik, az *állampapírok* és más *értékpapírok* az így megállapított beszerzési értéke 1.171.712 ezer Ft, ebből az államkötvények beszerzési ára 708.247 ezer Ft. A magyar államkötvény vételárban elismert felhalmozott kamata beszerzéskor pénzügyi műveletek bevételeit csökkentő tételként került elszámolásra a pénzügyi műveletek bevételei között (negatív előjellel). A 2005. évre jutó kamatok aktív időbeli elhatárolásként kerülnek elszámolásra. (4. sz. melléklet)

A pénzeszközök közül a mérleg fordulónapján (2005. december 31.) a pénztárban lévő készpénz összege a pénztárkönyvvel egyezően került a mérlegbe (198 ezer Ft, ebből a forintpénztárban található összeg 131 ezer Ft, a valutapénztárban lévő összeg 67 ezer Ft). A bankbetét a mérleg fordulónapján a bankkivonattal egyező értékben – MNB elszámolási betétszámla (463 ezer Ft), OTP lakásalap fedezeti számla (21 ezer Ft), K&H önálló kártalanítási számla (3 ezer Ft) – került a mérlegbe beállításra.

Az aktív időbeli elhatárolások könyv szerinti értéken kerültek a mérlegbe (52.032 ezer Ft). A 2005. évben beérkezett, de 2006. évet érintő számlák (újság és jogtár előfizetési díja, casco és vagyonbiztosítási) összege 540 ezer Ft, a magyar államkötvény 2005. évre esedékes, de csak 2006-ban kifizetésre kerülő kamata 27.606 ezer Ft, a Felügyelet által 2006. január során átutalt, de 2005. évet érintő bírság 4.000 ezer Ft, két tagnak 2005. évre utólag 2006. évben kiszámlázott díjmódosítása 6.773 ezer Ft, a tagok által az Alapnak jelentett adatok korrekciója miatt a diszkont kincstárjegy 2005. évre elhatárolt kamata 13.113 ezer Ft.

A mérlegben szereplő források értékelése

A kötelezettségek a mérlegben könyv szerinti értéken kerültek kimutatásra. A források belső arányának összetételét a 9. sz. melléklet tartalmazza.

- A saját tőke

A saját tőke nagysága:	-592.373 ezer Ft
Állományváltozása:	+53,81%

A jegyzett tőke a Kormányrendelet 23. § (2) bekezdése értelmében a tagok által fizetendő egyszeri csatlakozási díj (194.392 ezer Ft, 1.sz. melléklet).

- A céltartalékok képzése

A 2005. évben az Alap ellen nem indult **peres eljárás és 2004. december 31-ig korábban az Alap ellen folyó perek lezárultak, így sem 2004. évben sem 2005. évben peres ügyekre újabb céltartalék-képzésre sem került sor.** A 2005-ig megítélt, de az ügyfelek által 2005. december 31-ig fel nem vett és el nem évült kártalanítási összegekre 15 ezer Ft, a kártalanítási igényekhez kapcsolódó **késedelmi kamatokra** 4 ezer Ft céltartalékot képzett az Alap 2005. évben.

- A kötelezettségek értékelése

A hosszú lejáratú hitelek között elszámolt – a fentiekben részletezett – hitel (1.430.000 ezer Ft) a Magyar Külkereskedelmi Bank által kibocsátott hitelszámla-kivonattal egyező összegben került a mérlegbe. A rövid lejáratú hitelek közé kerül átsorolásra az MKB hosszúlejáratú hiteléből 2006-ban esedékes egyszeri törlesztő részlet 350.000 ezer Ft értékben. A jelenleg felvett hitelállományból az ötödik évet meghaladó évek során mintegy 380.000 ezer forint összegű törlesztés lesz esedékes.

Az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek (3.265 ezer Ft) között elszámolt szállítói tartozások, adók, költségvetési kötelezettségek kimutatása év közben a szállítói számláknak, illetve az önbevallásnak megfelelően, azzal egyezően, könyv szerinti értéken történik. A mérleg fordulónapján fennálló kötelezettségek az éves adóbevallással egyezően, könyv szerinti értéken kerültek kimutatásra (szállítók 102 ezer Ft, munkaadói járulék 97 ezer Ft, SZJA 1.376 ezer Ft, munkavállalói járulék 32 ezer Ft, EHO 26 ezer Ft, TB 1.374 ezer Ft, magánnyugdíjpénztári járulék 112 ezer Ft és munkáltatói önkéntes nyugdíjpénztári hozzájárulás 146 ezer Ft).

A passzív időbeli elhatárolások könyv szerinti értéken szerepelnek a mérlegben (45.046 ezer Ft).

A 2006. március 31-ig beérkezett, 2005. évet érintő költségek, ráfordítások elhatárolt összege 7.176 ezer Ft (a 2005. évi könyvvizsgálat díja, telefonköltségek, prémium és járulékeinak elhatárolása, bankköltségek, informatikai szolgáltatási díj, egyéb működési költségek (takarítási díj, elektromos áram díja stb.), vagyon- és letétkezelői díjak). A 2005. évet terhelő hitelkamat és rendelkezésre-tartási jutalék összege 37.870 ezer Ft.

Mellékletek:

- A 2005. évet érintő éves díjak tagonkénti bontása (6. sz. melléklet)
- Az eszközök összetételének változása (7. sz. melléklet)
- A források összetételének változása (8. sz. melléklet)
- Az Alap pénzügyi helyzetét alakító fontosabb tényezők (9. sz. melléklet)
- Létszámadatok 2005. évre (10. sz. melléklet)
- Cash-flow (11. sz. melléklet)

III. Az Alap 2005. évi költségei

Az Alap 2005. évi költségeit a 13. sz. melléklet tartalmazza.

A költségvetés az Alap folyamatban lévő projektjeinek figyelembe vételével készült. A 2003. év során az Alap a biztosítás kezdetére vonatkozó bírósági ítéletre tekintettel a lezárt kártalanítási ügyek egy részének felülvizsgálatára kényszerült, amely felülvizsgálat 2003-ban teljesen befejezésre került. Így jelentős mértékű kártalanítást az Alap 2006. évre az Alap nem tervez. Tervezési nehézségbe ütközik továbbá a befagyott cégek esetében folyamatban lévő felszámolások várható befejezési időpontjának meghatározása, amely jelentősen befolyásolja az Alap egyéb ráfordításait és bevételeit.

Bevételi oldalon a tagok részére kiszámlázott díjbevétel összege 617 ezer Ft-tal elmaradt a tervezetthez képest. A negatív eltérés oka a meglévő tagok tagi adatszolgáltatásának módosítása volt, amely alapján az éves díjfizetés meghatározásra kerül. Az ebből adódó eltérést két új befektetési szolgáltató csatlakozása az Alaphoz sem tudta kompenzálni.

A tervnél (19.200 ezer Ft) kevesebb lett a Felügyelet által beszédett, és az Alap számlájára átutalt bírság összege (18.240 ezer Ft), amely alig több, mint a 2004. évi bírság fele.

Az egyéb bevételek tervezett (533.561 ezer Ft) és tényszáma (205.037 ezer Ft) közötti különbség (328.525 ezer Ft) a kártalanításra tervezett értékvesztés visszaírásának elmaradásából ered. A tervezésnél az Alap a Diana Investment Értékpapír-forgalmazó Rt., Pannonbróker Értékpapír-kereskedelmi és Befektetési Rt. és Amethyst Befektetési Szolgáltató Rt. felszámolási eljárásának befejezésével, ezen keresztül a cég ügyfeleinek kifizetett kártalanítás, az ezekhez kapcsolódó költségek, valamint a cég díjtartozásának leírásával számolt, amely az eddig elszámolt értékvesztés visszaírását jelentette volna. A fenti cégek közül csak a Pannonbróker Értékpapír-kereskedelmi és Befektetési Rt. felszámolása fejeződik be várhatóan a 2006. évben és a megküldött értesítés szerint az Alap követelésének csak a kis része (összesen 13.493 ezer Ft) folyt be illetve fog befolyjni a későbbiekben.

A pénzügyi műveletek bevételei (117.569 ezer Ft) a terven (102.272 ezer Ft) felül alakultak, az Alap tervezéskor valamelyest alacsonyabb hozamokkal számolt, mint a ténylegesen elért hozamok.

A befagyott követelések kifizetésével kapcsolatos ráfordítások (24 ezer Ft) ráfordítás a tervezett összeget meghaladta.

Az évek során befagyott tagok miatt keletkezett, 2005. évben áthárított kártalanítási kifizetésekre elszámolt értékvesztés (1.037 ezer Ft) az Alap ráfordításait növelte. A kártalanításokra (15 ezer Ft), illetve a kártalanítási kifizetésekhöz kapcsolódó késedelmi kamatokra (4 ezer Ft) összesen 19 ezer Ft céltartalékot képzett az Alap. Behajthatatlan követelésként leírásra került – a már fentiekben részletezett – Pannonbróker Értékpapír-kereskedelmi és Befektetési Rt.-vel szemben fennálló követelések összegéből 188.768 ezer Ft. Továbbá az Alap leírta a Falcon-Invest Pénzügyi Szolgáltató Rt.-vel fennálló rendkívüli éves díj és éves díj követelését (2.800 ezer Ft). Az Alap tulajdonában álló gépkocsi súlyadója 13 ezer Ft-tal terhelte a ráfordításokat. A selejtezett tárgyi eszközök ráfordításaként 122 ezer Ft, egyéb ráfordításként 1 ezer Ft került elszámolásra. Az egyéb ráfordítások (192.760 Ft) 327.322 ezer Ft-tal kevesebb lett a tervezett összegnél, amelyet a hitelezési veszteség összegének a tervezettől való eltérése okozott. A hitelezési veszteség összege nem igazán tervezhető (a Diana Investment Értékpapír-forgalmazó Rt., Pannonbróker Értékpapír-kereskedelmi és Befektetési Rt. és Amethyst Befektetési Szolgáltató Rt. felszámolása nem történt meg), mert a befagyott, felfüggesztett cégek felszámolása évekig tartó folyamat és csak a felszámolási zárómérleg ad pontos információt a követelések fedezetének alakulásáról.

Az adott év kártalanítási kifizetéseit sem lehet pontosan tervezni, hiszen előre nem tudható, hogy történik-e befagyás, és ha igen, az mekkora kártalanítási kötelezettséget jelent az Alap számára, bár kétségtelen, hogy a 2006. évben nem valószínű, hogy újabb kártalanítási esemény történjen.

A pénzügyi műveletek ráfordításai (163.331 ezer Ft) a tervezettnél (193.237 ezer Ft) valamelyest kedvezőbben alakultak. Ezen belül az államkötvények árfolyamvesztesége 390 ezer Ft-ot tett ki. A hosszúlejáratú hitel, melynek kamatlába a hat havi BUBOR-hoz van kötve 180.722 ezer Ft kamatfizetést eredményezett 2005. évben. A kamatperiódusok hitel-kamatfizetés nagyságát meghatározó BUBOR fixingjei sorrendben: 11,01%, 7,77%, 6,00% voltak.

Összességében megállapítható, hogy az Alap 2005. évre tervezett működési költségeinek csak mintegy 93%-át (118.744 ezer Ft) használta fel. Ez az Alap munkaszervezetének költségtakarékos működésére vezethető vissza.

Az anyagjellegű ráfordítások 5.096 ezer Ft-tal 16%-kal alacsonyabb lettek a tervezettnél.

Jelentősen kevesebb irodaszer, nyomtatvány fogyott a tervezetthez képest, az egyéb anyag költség, üzemanyagköltség, telefonköltség posta és a taxi költség összege is lényegesen kevesebb a tervszámoknál. A székhely bérleti díja euróhoz kötött, aholis az Alap óvatos árfolyambecslést alkalmazott, így a tényleges költség 3%-kal a tervezett összeg alatt alakult. Összességében elmondható, hogy az anyagjellegű költségek esetében egy soron történt kerettúllépés, mégpedig a vagyonkezelői, letétkezelői és Keler díjak során (6%).

Az Alap személyi jellegű ráfordításai összességében 1.979 ezer Ft-tal (98%-os teljesítéssel) maradt el a tervezettől. Az igazgatóság tagjai tiszteletdíjban részesülnek. A bérek költsége és az azután fizetett járulékok a terv szerint alakultak. Jelentősebb eltérés csak a reprezentáció soron van, ahol is a visszafogott reprezentációnak köszönhetően sikerült 998 ezer Ft-ot megtakarítani.

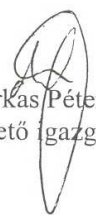
Néhány jelentős infrastrukturális beruházás (kártalanítási szoftver és szerver beszerzés) elmaradása illetve időben későbbi megvalósítása (számítógéppark-csere) miatt az értékcsökkenés 23%-kal alatta marad a tervnek.

Össességében megállapítható, hogy a működési költségek túlnyomó része a tervezett költségeken belül maradt, illetve annál jelentősen alacsonyabb volt.

Budapest, 2006. április 28.


Balázs Eszter
pénzügyi vezető

BEFEKTETŐ-VÉDELMI ALAP
1092 Budapest,
Rózsák u. 6.


dr. Farkas Péter
ügyvezető igazgató

Csatlakozási díjak 2005. december 31. /Jegyzett tőke/

Tagok neve	Csatlakozás időpontja	Tagsági viszony megszűnésének időpontja	Befizetett csatlakozási díj /jegyzett tőke/
ABN AMRO (Magyar) Bank Rt.	1997.09.11	2001.06.30	2 000 000
ABN AMRO Bank (Magyarország) Rt.	1997.09.06	1998.01.01	2 000 000
AC Bróker Értékpapír Kereskedelmi Rt.	1997.10.01	1999.07.29	435 000
AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Rt.	2002.12.19		500 000
AEGON Magyarország Értékpapír Rt.	1997.04.14	2004.12.21	2 000 000
Allied Investment Értékpapírkereskedelmi és Tanácsadó Rt.	1997.09.13	1999.07.05	505 000
Általános Értékforgalmi Bank Rt.	1997.04.14		2 000 000
Amethyst Befektetési Szolgáltató Rt.	1998.03.17	2002.05.30	100 000
Autent Értékpapír Forgalmazó és Befektető Rt.	1997.09.28	1999.08.24	500 000
Bácska Takarékszövetkezet	1997.11.22	1998.01.01	100 000
Bankár Befektetési Rt.	1997.08.27	1999.07.30	2 000 000
Benefit Brókerház Értékpapírforgalmazási és Befektetési Kft.	1997.09.05	1998.01.23	100 000
Biztonság Invest Értékpapírkereskedelmi Rt.	1997.04.14		250 000
BNP Paribas Hungária Bank Rt.	1998.01.06		2 000 000
BNP-Dresdner (Hungária) Értékpapír Rt.	1997.09.23	2001.02.16	2 000 000
Bondtrade Értékpapír Rt.	1997.04.14	2004.09.22	100 000
Bre-Wor Observer Brókerház Értékpapír-kereskedő és Tanácsadó Rt.	1997.09.05	2000.05.08	250 000
Buda Bróker Értékpapírforgalmazási és Befektetési Rt.	1997.10.14	2000.09.25	265 000
Buda-Cash Brókerház Rt.	1997.04.14		750 000
Budapest Hitel és Fejlesztési Bank Rt.	1997.04.14		2 000 000
Budapest Értékpapír és Befektetési Rt.	1997.09.16	2002.03.04	1 850 000
BUKÉ Bróker Kft.	1997.09.03	1998.02.27	100 000
CA IB Értékpapír Befektetési Alapkezelő Rt.	2002.10.03		500 000
CA-IB Értékpapír Rt.	1997.04.14	2003.12.31	2 000 000
CASHFUND Értékpapírforgalmazási és Befektetési Rt.	1999.05.14	2000.07.01	100 000
Cashline Értékpapír Rt.	1997.04.14		550 000
CB Bróker Értékpapír-forgalmazó Rt.	1997.09.17	2000.08.31	500 000
Cenzor Értékpapír Ügynökség Rt.	1997.08.19	2001.01.15	100 000
CIB Befektetési Alapkezelő Rt.	2002.10.29		500 000
CIB Értékpapír-forgalmazó és Befektető Rt.	1997.04.14	2003.12.10	2 000 000
CIB Közép-Európai Nemzetközi Bank Rt.	1998.06.04		2 000 000
Citibank Befektetési és Értékpapír Rt.	1997.09.06	2001.06.25	2 000 000
Citibank Rt.	1997.09.06		2 000 000
Codex Értéktár és Értékpapír Rt.	1997.04.14		100 000
Commerzbank (Budapest) Rt.	1997.04.14		2 000 000
Concorde Befektetési Alapkezelő Rt.	2003.01.01		500 000
Concorde Értékpapír Rt.	1997.04.14		2 000 000
Credit Lyonnais Bank Magyarország Rt.	1998.04.28		2 000 000
Credit Suisse Asset Management Hungary Alapkezelő Rt.	2002.03.22		2 500 000
Credit Suisse First Boston Budapest Rt.	1997.08.29	2002.05.29	1 499 600

Daewoo Értékpapír (Magyarország) Rt.	1997.09.05	2000.06.01	2 000 000
DAIWA Europe (Magyarország)Befektetési és Értékpapírforgalmi Rt.	1997.07.23	1998.07.01	2 000 000
DD-NEX Értékpapír Rt.	1997.08.26	2000.02.09	300 000
Deutsche Bank Rt.	1997.04.14		2 000 000
DH Univerzum Értékpapír Kereskedelmi Rt.	1997.09.02	2001.05.24	2 000 000
Diana Investment Értékpapírforgalmazó Rt.	1997.10.14	2000.04.12	500 000
Diversified European Investments Befektetési Rt.	1998.05.21	2000.06.19	2 000 000
Dresdner Bank (Hungária) Rt.	2003.05.14		3 000 000
Dunainvest Tőzsdeügynökség Rt.	1997.08.07	2001.07.20	500 000
E.I.S. East Befektetési Szolgáltató Rt.	1997.04.14	2005.05.24	825 000
ÉGSZI Börze Értékpapír Kereskedő és Információ Szolgáltató Rt.	1997.08.06	1999.07.05	500 000
Első Magyar-Angol Értékpapír Kereskedelmi és Befektetési Rt.	1997.08.23	2000.12.21	750 000
Első Miskolci Brókerház Értékpapír-forgalmazási és Befektetési Rt.	1997.07.23	2000.08.08	100 000
EMITA Értékpapír Befektetési és Szolgáltató Rt.	2005.07.07		750 000
Enigma Invest Értékpapír-kereskedő Befektetési Szolgáltató Rt.	1997.09.05	1999.11.30	500 000
Equilor Befektetési Rt.	1997.04.14		863 500
EQUITAS Bróker Rt.	1997.04.14		252 500
ERSTE Bank Befektetési Magyarország Rt.	1997.04.14		2 000 000
ERSTE Bank Hungary Rt.	1997.04.14		2 000 000
ERSTE Bank Magyarország Befektetési Alapkezelő Rt.	2003.01.14		1 000 000
Értékkönyvtár Értékpapírforgalmazó Rt.	1997.07.25	1999.12.17	100 000
Eurocapital Értékpapír és Befektetési Rt.	1998.04.03	2002.06.18	100 000
Európai Kereskedelmi Bank Rt.	1997.12.31	1999.01.29	2 000 000
Falcon-Invest Pénzügyi Szolgáltató Rt.	1999.01.05	2000.07.31	100 000
Fáy András Takarékszövetkezet	1997.09.04	1998.01.01	400 000
Ferr-Bróker Értékpapírkeresk. és Befektetési Tanácsadó Rt.	1997.09.02	1999.02.10	350 000
FHB Földhitel- és Jelzálogbank Rt.	1998.03.10	2003.02.07	2 000 000
Gabona Értékpapír és Kereskedelmi Rt.	1997.09.17	1999.10.21	500 000
Garmond Capital Magyar-Amerikai Befektetési Szolgáltató Rt.	1997.11.06	2001.06.29	2 000 000
Generálbróker Értékpapír Rt.	1997.08.13	2001.09.12	500 000
Generali Alapkezelő Rt.	2002.12.04		500 000
Globex Értékpapír Forgalmazási Rt.	1997.10.16	1999.08.02	2 000 000
Hamilton International Tőzsdeügynökség Rt.	2000.08.15		500 000
Hanwha Bank Magyarország Rt.	1997.04.14		2 000 000
Hanwha Capital Budapest Értékpapír Rt.	1997.09.05	2002.04.30	1 500 000
Hofmann Schneider Értékpapír Rt.	1997.10.07	1999.02.12	723 350
Horizont Brókerház Befektetési Rt.	1998.04.10	2002.05.08	100 000
HSBC Befektetési Szolgáltató Rt.	1997.11.08	1998.05.22	287 120
Hungarograin Tőzsdeügynöki Szolgáltató Rt.	2003.09.15		960 000
HVB Bank Hungary Rt.	1997.04.14		2 000 000
HYPOT-Securities Hungária Rt.	1997.08.22	1999.11.30	2 000 000
HypoVereinsbank Hungária Rt.	1998.05.05	2001.09.30	2 000 000
IC Bank Zrt.	2005.08.09		3 000 000
IE-New York Bróker Befektetési Rt.	1997.09.06	2002.03.05	2 000 000
ING Bank Rt.	1997.04.14		2 000 000
ING Baring Értékpapír (Magyarország) Rt.	1997.08.13	2002.07.01	2 000 000
ING Befektetési Alapkezelő Rt.	2002.06.18		500 000
ING Investment Management Magyarországi Vagyonkezelő Rt.	1997.04.14	2003.09.09	750 000

Inter-Európa Bank Rt.	1998.02.06		2 000 000
Inter-Európa Befektetési Rt.	1997.09.13	1998.06.01	2 000 000
INVESTPOINT Értékpapír-kereskedő Rt.	1997.08.16	2001.05.31	100 000
K & H Befektetési Rt.	1997.09.18	2001.12.17	2 000 000
K&H Equities (Hungary) Rt.	1997.04.14		2 000 000
K&H Értékpapír Befektetési Alapkezelő Rt.	1998.03.10		2 000 000
Kalmár Bróker Értékpapír Ügynökség Kft.	1997.11.06	1998.05.06	100 000
KDB Bank (Magyarország) Rt.	2000.04.27		2 000 000
KELER Központi Elszámolóház és Értéktár (Budapest) Rt.	2003.01.01		3 000 000
Kereskedelmi és Hitelbank Rt.	1998.09.29		2 000 000
Királybróker Értékpapír-forgalmazó Rt.	1997.04.14	2004.04.14	510 000
Konzumbank-Kereskedelmi Bank Rt.	1997.04.14	2004.07.01	2 000 000
Kvant Értékpapír-kereskedelmi és Befektetési Tanácsadó Rt.	1997.10.30	1998.11.11	250 000
Kvantum Investment Bank Rt.	1997.09.18	2000.03.23	2 000 000
LaSalle Kereskedelmi és Szolgáltató Rt.	1997.11.08	2002.06.13	520 000
London Broker Értékpapír Forgalmazási Rt.	1997.09.19	2000.06.27	350 000
Magyar Értékpapír-forgalmazó és Befektetési Rt.	1997.09.09	2000.05.23	2 000 000
Magyar Értékpapír-forgalmazó Rt.	1997.07.15	2000.12.08	500 000
Magyar Külkereskedelmi Bank Rt.	1997.04.14		2 000 000
Magyar Takarékszövetkezeti Bank Rt.	2002.03.08		2 000 000
Magyar Takarékszövetkezeti Bank Rt. (rég)	1998.04.18	2000.02.02	2 000 000
Magyarországi Volksbank Rt.	1998.11.12		2 000 000
Merkantil Bank Rt.	1997.12.19	1998.01.01	2 000 000
Mezőbank Értékpapírforgalmazó és Befektető Rt.	1997.08.29	1998.03.30	1 250 000
Microbróker Értékpapírkereskedő és Befektetési Rt.	1997.09.17	2002.08.07	400 000
MKB Értékpapír és Befektetési Rt.	1997.09.03	2002.02.01	2 000 000
Nelson Bróker Értékpapír Kereskedelmi Rt.	1997.09.10	1999.08.31	100 000
Német Befektetési Társaság Rt.	1997.10.16	2002.04.08	2 000 000
Nemzetközi Kereskedelmi Bank Rt. (IC Bank)	1997.09.03	2000.02.01	2 000 000
Nomura Értékpapír Magyarország Rt.	1998.02.20	2002.05.07	2 000 000
Observer Vagyonkezelő Kft.	1997.11.07	1997.12.08	100 000
Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Rt.	1997.04.14		2 000 000
OTP Alapkezelő Rt.	2002.09.30		3 000 000
OTP Értékpapír Rt.	1997.09.03	2002.12.19	2 000 000
Pakett Bróker Értékpapír-forgalmazási és Befektetési Rt.	1997.09.13	2000.09.06	947 650
Pannon Capital Értékpapírforgalmazó és Befektetési Tanácsadó Rt.	1998.03.25	2000.11.20	550 000
Pannonbróker Értékpapírkereskedelmi és Befektetési Rt.	1997.08.26	1999.07.05	1 070 785
Pénzüntézet	1997.09.16	1998.01.01	2 000 000
Pest-Buda Értékház Értékpapírkereskedelmi és Befektetési Tanácsadó Rt.	1997.10.01	2000.02.08	500 000
PK Értékpapírforgalmazó és Befektetési Rt.	1997.08.16	1999.08.31	2 000 000
Planinvest Bróker Rt.	1997.04.14		503 100
Polgári Kereskedelmi Bank Rt.	1997.09.16	1999.10.14	2 000 000
Postabank Értékpapírforgalmazó Rt.	1997.04.14	2004.02.26	2 000 000
Postabank és Takarékpénztár Rt.	1997.04.14	2004.09.01	2 000 000
Procent Befektetési Rt.	1997.09.23	2000.12.08	250 000
QUAESTOR Értékpapír Rt.	1997.04.14		2 000 000
QUAESTOR Befektetési Alapkezelő Rt.	2004.07.28		500 000
Quantum Bróker Értékpapír-forgalmazó Rt.	1997.10.03	2000.10.12	255 000

Rabobank Befektetési Rt.	1997.10.04	2000.02.01	2 000 000
Rabobank Hungária Kereskedelmi Bank Rt.	1998.01.10	2002.05.31	2 000 000
Raiffeisen Bank Rt.	1997.04.14		2 000 000
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Rt.	2002.12.20		500 000
Raiffeisen Értékpapír és Befektetési Rt.	1997.04.14	2004.12.02	2 000 000
Reálbróker Értékpapír Rt.	1997.08.29	1998.11.27	1 000 000
Reálszisztéma Értékpapír-forgalmazó és Befektető Rt.	1997.04.14		750 000
Redemptor Invest Befektetési Szolgáltató Rt.	1998.10.12	2000.05.15	100 000
Részvény és Kötvénykereskedelmi Rt.	1997.08.29	1999.07.29	100 000
Sárrétvidéke Takarékszövetkezet	1997.11.06	1998.01.01	100 000
SKYBROKER Értékpapír-bizományos Rt.	2000.08.11	2001.10.05	100 000
Société Générale Hungária Bank Rt.	2000.03.07	2002.07.11	2 000 000
SPB Befektetési Rt.	2000.11.16		913 000
Stabilitás Befektetési Alapkezelő Rt.	2002.07.08	2004.05.21	500 000
SWAP Tőzsdeügynöki Rt.	1997.04.14		100 000
Tábla Invest Pénzügyi és Befektetési Rt.	1997.08.22	2000.02.01	251 000
Takarék Bróker Értékpapír Forgalmazó és Tanácsadó Rt.	1997.09.24	2002.06.04	2 000 000
Treuhand Pénzügyi és Befektetési Rt.	2000.01.26	2000.09.27	255 000
UNIQA Vagyonkezelő Rt.	2003.03.18		2 500 000
Wellington Bróker Értékpapír-forgalmazó Rt.	1997.10.08	2000.10.24	100 000
WestLB Hungária Bank Rt.	1998.01.01		2 000 000
WestLB Investment (Magyarország) Rt.	1997.09.02	2000.04.17	2 000 000
Wintrust Értékpapír Ügynökség Rt.	1997.08.08	2001.06.29	500 000
Wood & Company Rt.	1997.09.20	2001.09.13	500 000

Összesen:

194 391 605

2005. évi tárgyi eszköz mozgások

ezer Ft

Megnevezés	Nyitó B. érték	B. érték változása		Záró Bruttó érték	Nyitó halmozott Écs.	2005. évi terv szerinti lineáris Écs.		Záró halmozott Écs.	2004. évi záró nettó érték	2005. évi záró nettó érték
		Növekedés	Csökkenés			Növekedés	Csökkenés			
I. Immateriális javak	3 451	3 937	-3 740	3 648	3 134	3 366	-3 301	3 199	317	449
1. Vagyoni értékű jogok	0	3 937	-289	3 648	0	3 366	-167	3 199	0	449
2. Szellemi termékek	3 451	0	-3 451	0	3 134	0	-3 134	0	317	0
3. Alapítás, átszervezés aktivált értéke	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II.Tárgyi eszközök	19 214	1 129	-1 424	18 919	11 821	2 111	-1 427	12 505	7 393	6 413
1. Ingatlanok	0			0	0	0	0	0	0	0
2. Berendezések, felszerelése, járművek	19 214	1 129	-1 424	18 919	11 821	2 111	-1 427	12 505	7 393	6 413
3. Beruházások	0			0	0	0	0	0	0	0
4. Beruházásokra adott előlegek	0			0	0	0	0	0	0	0
Összesen	22 665	5 066	-5 164	22 567	14 955	5 477	-4 728	15 704	7 710	6 862
50e Ft alatti immat. javak és tárgyi eszközök:	1 154	247	-37	1 364	1 154	247	-37	1 364	0	0

2005. december 31-i kintlevőségek (Ft)

	Tagok neve	Éves díj Összesen	Rendkívüli díj	Összes tartozás
1	Amethyst Befektetési Szolgáltató Rt.	2 000 000		2 000 000
2	Bre-Wor Observer Brókerház Rt.		6 000 000	6 000 000
3	CB Bróker Értékpapír- forgalmazó Rt.	4 031 759	12 300 000	16 331 759
4	Diana Investment Értékpapírforgalmazó Rt.		6 000 000	6 000 000
5	Enigma Invest Értékpapír- kereskedő Befektetési Szolgáltató Rt.	2 000 000	3 294 364	5 294 364
6	Generálbróker Értékpapír Rt.	1 892 473		1 892 473
7	Globex Értékpapír Forgalmazási Rt.	2 630 156	7 561 872	10 192 028
8	London Bróker Értékpapír Forgalmazási Rt.		6 000 000	6 000 000
9	Pest-Buda Értékház Értékpapírkereskedelmi és Befektetési Tanácsadó Rt.	2 000 000	7 067 457	9 067 457
10	Skyconsult BA	100 000		100 000
11	Wellington Bróker Értékpapír Rt.	2 000 000	300 000	2 300 000
		16 654		65 178
	Összesen	388	48 523 693	081

A Befektető-védelmi Alap portfoliója 2005. december 31-én

Államkötvények

Papír jele	Mennyiség (db)	Névérték (Ft)	Nettó beszerzési ár	Felhalmozott kamat (Ft)	Bruttó beszerzési ár (Ft)	2005. dec. 31. nettó érték	2005. dec. 31. bruttó árfolyam- érték (Ft)	2005. dec. 31. felhalmozott kamat (elhatárolandó) (Ft)
I. portfolió								
A060824G03	31	310 000	297 351	6 504	303 855	309 759	316 881	7 122
II. portfolió	31	310 000	297 351	6 504	303 855	309 759	316 881	7 122
A060824G03	4 820	48 200 000	47 134 902	1 429 493	48 564 395	48 162 645	49 269 944	1 107 299
A070412F04	546	5 460 000	5 311 346	68 660	5 380 006	5 595 200	5 949 276	354 076
A070612D02	509	5 090 000	4 536 544	89 165	4 625 709	5 045 193	5 221 251	176 058
A071012G04	6 842	68 420 000	69 072 774	1 494 951	70 567 725	71 022 560	72 409 707	1 387 147
A080424D05	9 975	99 750 000	99 573 492	918 623	100 492 115	100 212 541	105 185 677	4 973 136
A080612C03	2 880	28 800 000	25 700 851	1 292 161	26 993 012	28 346 775	29 342 938	996 163
A080812E05	5 341	53 410 000	53 241 916	1 081 233	54 323 149	52 747 076	54 506 668	1 759 592
A090624C03	2 859	28 590 000	27 047 733	1 386 846	28 434 579	28 616 075	29 657 837	1 041 762
A091012D04	5 436	54 360 000	53 768 224	1 135 189	54 903 413	56 386 160	57 369 098	982 938
A101012B05	3 801	38 010 000	37 877 821	378 370	38 256 191	37 694 973	38 257 331	562 358
A130212D02	7 016	70 160 000	66 627 445	897 125	67 524 570	69 377 856	73 555 744	4 177 888
A140212C03	2 488	24 880 000	21 815 219	255 795	22 071 014	22 694 989	23 902 191	1 207 202
A150212A04	11 562	115 620 000	125 134 571	2 621 761	127 756 332	122 800 349	130 960 230	8 159 882
A160212C05	1 408	14 080 000	13 205 980	26 833	13 232 813	12 586 985	12 771 574	184 589
A171124A01	1 513	15 130 000	14 112 084	359 958	14 472 042	14 947 215	15 050 734	103 519
A201112A04	4 228	42 280 000	43 788 422	1 050 954	44 839 376	44 780 735	45 206 410	425 675
	71 224	712 240 000	707 949 324	14 487 117	722 436 441	721 017 327	748 616 610	27 599 284
Összesen:	71 255	712 550 000	708 246 675	14 493 621	722 740 296	721 327 086	748 933 491	27 606 406

A Befektető-védelmi Alap portfoliója 2005. december 31-én

Diszkontkincstárjegyek

Papír jele	Mennyiség (db)	Névérték (Ft)	Vételár (Ft)	Beszerezés dátuma	Lejáratig hátralévő napok száma	2005. évre eső napok száma	Elhatárolandó (Ft)
I. portfolió							
D060316	828	8 280 000	7 724 909	2005.03.30	351	276	436 482
D060510	580	5 800 000	5 462 852	2005.06.22	322	192	201 032
D060705	415	4 150 000	3 896 281	2005.07.11	359	173	122 265
D060705	300	3 000 000	2 821 323	2005.07.20	350	164	83 723
D061025	145	1 450 000	1 365 139	2005.11.09	350	52	12 608
	2 268	22 680 000	21 270 504				856 110
II. portfolió							
D060316	12	120 000	117 503	2005.11.14	122	47	962
D060316	3 752	37 520 000	35 004 659	2005.03.30	351	276	1 977 875
D060412	8 000	80 000 000	77 663 840	2005.10.12	182	80	1 026 884
D060510	12 000	120 000 000	113 024 520	2005.06.22	322	192	4 159 292
D060705	10 000	100 000 000	94 044 100	2005.07.20	350	164	2 790 765
D060705	6 000	60 000 000	56 331 780	2005.07.11	359	173	1 767 694
D061025	2 000	20 000 000	18 822 680	2005.10.26	364	67	216 705
D061025	3 000	30 000 000	28 355 940	2005.12.07	322	26	132 750
D061025	2 000	20 000 000	18 829 500	2005.11.09	350	55	183 936
	46 764	467 640 000	442 194 522				12 256 863
Összesen:	49 032	490 320 000	463 465 026				13 112 973

Díjkövetelés és késedelmi kamat-követelés után elszámolt értékvesztés

Tagok neve	Éves díj Összesen	Rendkívüli díj	Késedelmi kamat	Összes tartozás
Amethyst Befektetési Szolgáltató Rt.	2 000 000			2 000 000
Bre-Wor Observer Brókerház Rt.		6 000 000		6 000 000
CB Bróker Értékpapír-forgalmazó Rt.	4 031 759	12 300 000		16 331 759
Diana Investment Értékpapírforgalmazó Rt.		6 000 000		6 000 000
Enigma Invest Értékpapír- kereskedő Befektetési Szolgáltató Rt.	2 000 000	3 294 364		5 294 364
Generálbróker Értékpapír Rt.	1 892 473			1 892 473
Globex Értékpapír Forgalmazási Rt.	2 630 156	7 561 872	20 510	10 212 538
London Bróker Értékpapír Forgalmazási Rt.		6 000 000		6 000 000
Pest-Buda Értékház Értékpapírkereskedelmi és Befektetési Tanácsadó Rt.	2 000 000	7 067 457		9 067 457
Skyconsult BA	100 000			100 000
Wellington Bróker Értékpapír Rt.	2 000 000	300 000		2 300 000
Összesen:	16 654 388	48 523 693	20 510	65 198 591

A Befektető-védelmi Alap 2005. évi biztosítási időszakára esedékes díjak

	Tagok neve	kiszámlázott díj 2005.01.01.- 2005.06.30. időszakra	kiszámlázott díj 2005.01.01.- 2005.12.31. időszakra	Kiszámlázott díj 2005.01.01.- 2005.12.31. Összesen
1	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Rt.	250 000	250 000	500 000
3	Általános Értékpapírgazdálkodó Rt.	1 438 830	1 438 830	2 877 660
4	Biztonság Invest Értékpapírgazdálkodó Rt.	1 000 000	1 000 000	2 000 000
5	BNP Paribas Hungária Bank Rt.	3 157 441	2 558 606	5 716 047
6	Buda-Cash Brókerház Zrt.	3 896 048	3 896 050	7 792 098
7	Budapest Hitel és Fejlesztési Bank Rt.	46 487 978	46 487 979	92 975 957
8	CA IB Értékpapír Befektetési Alapkezelő Rt.	1 000 000	-500 000	500 000
10	Calyon Bank Magyarország Rt.	1 519 165	1 519 166	3 038 331
12	Cashline Értékpapír Zrt.	1 267 122	1 267 124	2 534 246
13	CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.	250 000	250 000	500 000
14	CIB Közép-Európai Nemzetközi Bank Zrt.	22 912 980	22 912 981	45 825 961
15	Citibank Zrt.	5 084 731	5 339 958	10 424 689
16	Codex Értéktár és Értékpapír Rt.	3 443 105	3 443 107	6 886 212
19	Commerzbank (Budapest) Rt.	1 000 000	1 000 000	2 000 000
21	Concorde Befektetési Alapkezelő zrt.	250 000	250 000	500 000
22	Concorde Értékpapír Zrt.	8 416 395	8 654 811	17 071 206
23	Credit Suisse Asset Management Hungary Alapkezelő Rt.	250 000	250 000	500 000
24	Deutsche Bank ZRT.	1 000 000	1 000 000	2 000 000
25	Dresdner Bank (Hungária) Rt.	1 000 000	1 000 000	2 000 000
26	E.I.S. East Befektetési Szolgáltató Rt.	1 000 000	1 000 000	2 000 000
27	EMITA Értékpapír Befektetési és Szolgáltató Rt.		2 000 000	2 000 000
29	Equilor Befektetési Rt.	1 000 000	1 000 000	2 000 000
31	EQUITAS Bróker Rt.	1 000 000	1 000 000	2 000 000
32	ERSTE Bank Befektetési Magyarország Rt.	29 094 148	29 094 149	58 188 297
35	ERSTE Bank Hungary Rt.	2 571 727	2 571 727	5 143 454
36	ERSTE Bank Magyarország Befektetési Alapkezelő Rt.	250 000	250 000	500 000
37	Generali Alapkezelő Zrt.	250 000	250 000	500 000
38	Hamilton Tőzsdeügynökség Rt.	1 000 000	1 000 000	2 000 000
39	Hanwha Bank Magyarország Rt.	1 000 000	1 000 000	2 000 000
42	Hungarograin Tőzsdeügynöki Szolgáltató Zrt.	1 000 000	1 000 000	2 000 000
44	HVB Bank Hungary Rt.	18 673 972	18 673 974	37 347 946
45	IC Bank Zrt.		500 000	500 000
46	ING Bank Rt.	2 529 636	2 529 637	5 059 273
47	ING Befektetési Alapkezelő zártkörűen működő Rt.	250 000	250 000	500 000
48	Inter-Európa Bank Rt.	7 433 510	13 967 755	21 401 265
49	K&H Equities (Hungary) ZRT.	1 000 000	1 000 000	2 000 000
50	K&H Értékpapír Befektetési Alapkezelő Rt.	250 000	250 000	500 000
52	KDB Bank (Magyarország) Rt.	1 164 421	1 164 423	2 328 844
53	KELER Rt.	1 000 000	1 000 000	2 000 000
54	Kereskedelmi és Hitelbank Rt.	38 199 262	30 153 663	68 352 925
56	Magyar Külkereskedelmi Bank Rt.	12 827 431	12 827 432	25 654 863
57	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Rt.	3 959 427	3 959 428	7 918 855
58	Magyarországi Volksbank Rt.	1 000 000	1 000 000	2 000 000
59	Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Rt.	154 047 109	154 047 110	308 094 219
60	OTP Alapkezelő Rt.	250 000	250 000	500 000
61	Pláninvest Bróker Rt.	6 796 137	6 796 137	13 592 274
62	QUAESTOR Befektetési Alapkezelő Zrt.	250 000	250 000	500 000
63	QUAESTOR Értékpapír Rt.	7 225 199	7 225 199	14 450 398
64	Raiffeisen Bank Rt.	7 208 375	7 208 375	14 416 750
65	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Rt.	250 000	250 000	500 000
69	Reálszisztéma Értékpapír-forgalmazó és Befektető Rt.	1 000 000	1 000 000	2 000 000
70	SPB Befektetési Zrt.	1 000 000	1 000 000	2 000 000
71	SWAP Tőzsdeügynöki Rt.	1 000 000	1 000 000	2 000 000
72	UNIQA Vagyongazdálkodó Rt.	250 000	250 000	500 000
74	WestLB Hungária Bank Rt.	1 105 799	1 105 800	2 211 599
	Összesen:	410 459 948	409 843 421	820 303 369

Eszközök összetétele

Összetétel meghatározása	2004		2005	
	ezer Ft	megoszlási %	ezer Ft	megoszlási %
Forgótőke	886 108	94,20	1 176 106	95,16
Befektetett tőke	9 092	0,97	7 819	0,63
Aktív időbeli elhatárolás	45 430	4,83	52 032	4,21
MÉRLEG FŐÖSSZEG:	940 630	100,00	1 235 958	100,00

Az eszközök belső arányai

		2004		2005	
Hivatkozás betű és számjel (mérleg)	Megnevezés	Összeg (ezer Ft)	%	Összeg (ezer Ft)	%
I.	Immateriális javak	317	0,03	449	0,04
II.	Tárgyi eszközök	7 393	0,79	6 413	0,52
III.	Befektetett pénzügyi eszközök	1 382	0,15	957	0,08
A./	Befektetett eszközök /I+II+III/	9 092	0,97	7 819	0,63
I.	Készletek	0	0,00	1	0,00
II.	Követelések	4 496	0,48	3 708	0,30
III.	Értékpapírok	880 628	93,62	1 171 712	94,80
IV.	Pénzeszközök	984	0,10	685	0,06
B./	Forgóeszközök /I+II+III+IV/	886 108	94,20	1 176 106	95,16
C./	Aktív időbeli elhatárolások	45 430	4,83	52 032	4,21
A+B+C ESZKÖZÖK (aktívák) ÖSSZESEN:		940 630	100,00	1 235 958	100,00

A források belső arányai

Hivatkozás betű és számjel (mérleg)	Megnevezés	2004		2005	
		Összeg (ezer Ft)	%	Összeg (ezer Ft)	%
D./	Saját tőke	-1 282 413	-136,34	-592 373	-47,93
E./	Céltartalék	102	0,01	19	0,00
F./I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	1 780 000	189,23	1 430 000	115,70
F./II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	354 344	37,67	353 265	28,58
F./	Kötelezettségek	2 134 344	226,91	1 783 265	144,28
G./	Passzív időbeli elhatárolások	88 597	9,42	45 046	3,64
D+E+F+G FORRÁSOK (passzívák) ÖSSZESEN:		940 630	100,00	1 235 957	100,00

Az Alap pénzügyi helyzetét alakító fontosabb tényezők hatásainak vizsgálata

Alakító tényezők megnevezése	Javító tényezők	Rontó tényezők
Immateriális javak	0	449
Tárgyi eszközök	0	6 413
Befektetett pénzügyi eszközök	0	957
Készletek	0	1
Követelések	0	3 708
Értékpapírok	0	1 171 712
Saját tőke	0	592 373
Céltartalék	19	0
Hosszú lejáratú kötelezettség	1 430 000	0
Rövid lejáratú kötelezettség	353 265	0
Egyéb (aktív és passzív időbeli elhatárolások)	45 046	52 032
Javító és rontó tényezők összesen:	1 828 330	1 827 645
Nettó hatás a likviditásra	685	
Pénzeszközök az időszak végén:	685	

Létszámadatok 2005. év

Megnevezés	Szellemi		Fizikai	Összesen
	Állandó (fő)	Megbízás (fő)	Létszám (fő)	Létszám (fő)
Nyitó	6	2	0	8
Felvettek / Inaktív állományból visszajövők	1	0	0	1
Kilépők	0	0	0	0
Záró 2005.12.31.	7	2	0	9
Munkavégzésre nem kötelezettek (TGYS, GYED)	0	0	0	0

A létszámbővülés időbeni eloszlása: -

Létszámszűkülés időbeni eloszlása: -

Átlagos munkajogi állományi létszám: 6

Átlagos statisztikai állományi létszám: 7

igazgatóság létszám: 7

Foglalkoztatottak bérkölsége : 36 879 ezer Ft

Személyi jellegű egyéb kifizetések: 3 605 ezer Ft

Bérráulékok 12 176 ezer Ft

Igazgatóság tiszteletdíja: 10 152 ezer Ft

Személyi jellegű egyéb kifizetések igazgatóságnak: 0 ezer Ft

Igazgatósági bérráulékok 2 944 ezer Ft

A fenti adatok tartalmazzák a 2005.évi társadalombiztosítási járulékot, egészségügyi hozzájárulást, bruttó béreket, megbízási díjakat, jutalmakat, reprezentációs és egyéb személyi jellegű költségeket.

Cash-flow kimutatás

Változás ezer Ft

Megnevezés	2004. év	2005. év
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, 1-13. sorok)	349 996	347 353
1. Adózás előtti eredmény	526 353	686 290
2. Elszámolt amortizáció	3 246	2 588
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás	-29 605	-203 691
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	-2 000	-83
5. Befektetett eszközök értékesítésének eredménye	61	87
6. Szállítói kötelezettség változása	705	-692
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása	681	-387
8. Passzív időbeli elhatárolások változása	-1 849	-43 551
9. Vevőkövetelés változása	18 966	204 528
a. Díjkövetelés változása	20 535	17 246
b. Alapra átszáll követelések változása	-1 640	186 891
c. Egyéb követelések tagokkal szemben	71	391
10. Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása	-151 005	-291 134
11. Aktív időbeli elhatárolások változása	-15 558	-6 602
12. Fizetett adó		0
13. Fizetett osztalék, részesedés		0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-16. sorok)	-6 740	-1 827
14. Befektetett eszközök beszerzése	-6 740	-1 862
15. Befektetett eszközök eladása		35
16. Kapott osztalék		
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (17-24. sorok)	-349 069	-345 825
17. Részvénykibocsátás bevétele		
18. Kötvénykibocsátás bevétele		
19. Hitelfelvétel		
20. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása	431	425
21. Véglegesen kapott pénzeszköz		
22. Részvénybevonás		
23. Kötvényvisszafizetés		
24. Hiteltörlesztés, -visszafizetés	-350 000	-350 000
25. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és bankbetétek		
26. Véglegesen átadott pénzeszköz		
27. Tagok által befizetett jegyzett tőke	500	3 750
IV. Pénzeszközök változása	-5 813	-299

Budapest, 2006. április 28.

A 2005. évi költségvetés megvalósulása

ezer Ft

	Megnevezés	2005.évi terv	2005.évi tény
01.	Tagokkal szemben elszámolt díjbevételek	820 920	820 303
02.	Befektetők megbízásából behajtott követelések utáni díjbevételek	0	0
03.	Egyéb befektetővédelmi bevételek	19 200	18 240
I.	Befektető-védelmi bevételek (01.+02.+03.)	840 120	838 543
II.	Egyéb bevételek	533 561	205 037
III.	Nem befektető-védelmi bevételek	0	0
IV.	Pénzügyi műveletek bevételei	102 272	117 569
V.	Rendkívüli bevételek	0	0
	Bevételek összesen (I.+ II.+ III.+ IV.+ V.)	1 475 953	1 161 149
04.	Befagyott követelések kifizetésével kapcsolatos ráfordítások	7	24
05.	Befektetők megbízásából behajtott követelésekkel kapcsolatos ráfordítások	0	0
06.	Egyéb befektetővédelmi ráfordítások	0	0
VI.	Befektető-védelmi ráfordítások (04.+ 05.+06.)	7	24
VII.	Egyéb ráfordítások	520 082	192 760
VIII.	Nem befektető-védelmi ráfordítások	0	0
IX.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	193 237	163 331
X.	Rendkívüli ráfordítások	0	0
	Ráfordítások összesen (VI. +VII.+ VIII.+ IX. +X)	713 327	356 116
	Irodaszer	300	133
	Nyomtatvány	20	9
	Üzemanyag	180	156
	Egyéb anyag	480	373
	Posta ktsg	175	103
	Taxi	100	23
	Telefon	1 880	1 446
	Kiküldetés	1 050	800
	Hírlapok, közlöny, szakkönyv	800	600
	Javítás, karbantartás	250	116
	Ing. Bérleti díj	9 275	8 958
	Hírdetés, reklám	1 800	188
	Oktatás, továbbképzés	1 500	789
	Auditori díjak	2 000	1 920
	Szakértői díjak	2 030	1 800
	Egyéb igénybe vett szolgáltatások költségei	5 562	5 009
	Biztosítás	626	616
	Bankköltség	194	143
	Illetékek	250	1
	Rendelkezésre tartási jutalék	487	487
	Vagyonkezelői, letétkezelői díj	3 160	3 356
07.	Anyagjellegű ráfordítások	32 119	27 024
	Munkabér	34 282	34 086
	Megbízási díj	2 784	2 784
	Jutalom	17 199	16 980
	Tiszteletdíj	10 208	10 152
	<i>Bér összesen</i>	<i>64 473</i>	<i>64 002</i>
	Önkéntes nyugdíjpénztári befizetések	1 548	1 559
	Étkezési hozzáj.	576	592
	Reprezentáció	1 500	502
	Személyi jellegű egyéb kifizetések	2 312	1 944
	Nyugdíj,- és egészségbiztosítási járulék	18 746	18 590
	Egészségügyi hozzájárulás	395	396
	Munkaadói járulék	1 562	1 547
08.	Személyi jellegű ráfordítások	91 111	89 132
09.	Értékcsökkenési leírás	3 852	2 588
XI.	Működési költségek (07.+ 08.+ 09.)	127 082	118 744