

Jelen alaptájékoztatók alapján forgalomba hozandó Kötvények csak Magyarországon (az Egyesült Államokon kívül) és csak ún. egyesült államokbeli személynek (U.S. Person) nem minősülő személyek részére elérhetők.



ÖSSZEVONT ALAPTÁJÉKOZTATÓ

A BUSINESS TELECOM NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

3.000.000.000 FT, AZAZ HÁROM MILLIÁRD FORINT EGYÜTTES KERETÖSSZEGŰ

„BTEL KÖTVÉNYPROGRAM 2012-2013” ELNEVEZÉSŰ KÖTVÉNYPROGRAMJÁRÓL

Forgalmazó: Equilor Befektetési Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C)

2012. december 21.

FIGYELMEZTETÉS: A jelen dokumentum két alaptájékoztatót foglal magában (jelen dokumentum alkalmazásában az alaptájékoztatók együttesen: „**Alaptájékoztató**”), amely alapján a Kötvényprogram (a nagy kezdőbetűs kifejezések további definícióját lásd a dokumentumban a későbbiekben) keretében a Kibocsátó szabályozott piacra bevezetésre kerülő és szabályozott piacra bevezetésre nem kerülő Kötvényeket hozhat forgalomba. A jelen Alaptájékoztató egy dokumentumban tartalmazza a tartalomjegyzéket, a 809/2004/EK Rendelet szerinti összefoglalót, a regisztrációs okmányt, az értékpapírjegyzéket, a végleges feltételek formátumát és egyéb mellékleteket.

Az Alaptájékoztatóban foglalt valamennyi információért, továbbá információ hiányáért fennálló jogszabályi felelősség (ideértve a Tpt. 29.§-a és 38.§-a alapján fennálló felelősséget is) kizárólag a Business Telecom Nyrt.-t, mint kibocsátót terheli, azaz a jelen Alaptájékoztatóban foglalt információkért, továbbá információ hiányáért sem a forgalmazót, sem pedig egyéb személyt nem terhel felelősség.

A Kibocsátó és a Forgalmazó egyetemleges felelősségének hiányában, továbbá mivel a Kibocsátó Kötvényprogramjának megvalósítása következtében a Kibocsátó tartozásainak összege meghaladja a saját tőkéjének az értékét, a BTEL Kötvényprogram 2012-2013 keretében forgalomba hozandó Kötvények a Tpt. alapján a szokásostól eltérő kockázatúnak minősülnek.

Az Alaptájékoztató közzétételét a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete a 2013. február 1. napján kelt PSZÁF H-KE-III-54/2013. számú határozatával engedélyezte.

TARTALOMJEGYZÉK

I.	ÖSSZEFOGLALÓ AZ ALAPTÁJÉKOZTATÓHOZ	3
II.	REGISZTRÁCIÓS OKMÁNY	15
1	FELELŐS SZEMÉLYEK / FELELŐSSÉGVÁLLALÁSI NYILATKOZAT	15
2	BEJEGYZETT KÖNYVVIZSGÁLÓK.....	16
3	KIEMELT PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK	17
4	KOCKÁZATI TÉNYEZŐK	19
5	A KIBOCSÁTÓ BEMUTATÁSA.....	25
6	ÜZLETI TEVÉKENYSÉG ÁTTEKINTÉSE (FŐBB TEVÉKENYSÉGI KÖRÖK, LEGFONTOSABB PIACOK)	28
7	SZERVEZETI FELÉPÍTÉS	34
8	TRENDEK.....	37
9	NYERESÉG-ELŐREJELZÉS VAGY –BECSLÉS.....	39
10	IGAZGATÁSI, IRÁNYÍTÓ ÉS FELÜGYELŐ SZERVEK	40
11	TESTÜLETI TAGSÁGGAL KAPCSOLATOS GYAKORLAT	49
12	FŐBB RÉSZVÉNYESEK	50
13	A KIBOCSÁTÓ ESZKÖZEIRE, FORRÁSAIRA ÉS PÉNZÜGYI HELYZETÉRE ÉS EREDMÉNYÉRE VONATKOZÓ PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK.....	52
14	KIEGÉSZÍTŐ INFORMÁCIÓK	61
15	LÉNYEGES SZERZŐDÉSEK.....	64
16	HARMADIK FÉLTŐL SZÁRMAZÓ INFORMÁCIÓ, SZAKÉRTŐI NYILATKOZAT, ÖSSZEFÉRHETELTELSÉGI NYILATKOZAT	65
17	MEGTEKINTHETŐ DOKUMENTUMOK	66
III.	ÉRTÉKPAPÍRJEGYZÉK	67
1	FELELŐS SZEMÉLYEK / FELELŐSSÉGVÁLLALÁSI NYILATKOZAT	67
2	KOCKÁZATI TÉNYEZŐK	68
3	KULCSFONTOSÁGÚ INFORMÁCIÓK	70
4	AZ ELADÁSRA FELAJÁNLOTT/KERESKEDÉSRE BEVEZETETT ÉRTÉKPAPÍROKRA VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK	71
5	AZ AJÁNLATTÉTEL FELTÉTELEI.....	85
6	A SZABÁLYOZOTT PIACRA TÖRTÉNŐ BEVEZETÉSRE ÉS A KERESKEDÉSRE VONATKOZÓ SZABÁLYOK.....	91
7	KIEGÉSZÍTŐ INFORMÁCIÓK	92
8	MELLÉKLETEK JEGYZÉKE	93

I. ÖSSZEFOGLALÓ AZ ALAPTÁJÉKOZTATÓHOZ

Az Összefoglalóban az első oszlop a hatályos 809/2004/EK Rendelet XXII. számú melléklete szerinti elemszámot, míg a második oszlop a közzétételi követelményeket jeleníti meg akként, hogy a nem alkalmazható adatok helyén az Összefoglalóban „Nem értelmezhető” megjegyzés kerül feltüntetésre.

A. SZAKASZ -- BEVEZETÉS ÉS FIGYELMEZTETÉSEK

A.1.	A Kibocsátó figyelmezteti a Kötvénytulajdonosokat és a Kötvények megszerzését mérlegelő befektetőket, hogy • jelen Összefoglaló az Alaptájékoztató bevezető része csupán; • a Kötvények esetleges megszerzéséről való döntést csak az Alaptájékoztató (ideértve a hivatkozott és megtekinthető dokumentumokat is) és a vonatkozó végleges feltételek egészének részletekbe menő ismeretében és áttanulmányozása (és, ha szükséges, pénzügyi, jogi vagy egyéb tanácsadó bevonása után) után lehet meghozni; • a Kötvényeknek a Kötvényprogram keretében történő forgalomba hozatala következtében a Kibocsátó hiteltartozásainak összege meghaladja saját tőkéjének összegét, továbbá mivel az Alaptájékoztatóban foglalt valamennyi információért, továbbá információ hiányáért fennálló jogszabályi felelősség (ideértve a Tpt. 29. §-a és 38. §-a alapján fennálló felelősséget is) kizárólag a Kibocsátót terheli, azaz a jelen Alaptájékoztatóban foglalt információkért, továbbá információ hiányáért sem a Forgalmazót, sem pedig egyéb személyt nem terhel felelősség; továbbá a Kibocsátó hiteltartozásainak összege meghaladja saját tőkéjének összegét ezért a Kötvényprogram keretében forgalomba hozandó Kötvények <u>a szokásostól eltérő kockázatúnak minősülnek</u>; • ha az Alaptájékoztatóban foglalt információkkal kapcsolatban keresetindításra kerül sor, előfordulhat, hogy az EU-tagállamok nemzeti jogszabályai alapján a felperes befektetőnek kell viselnie a bírósági eljárás megindítását megelőzően az Alaptájékoztató fordításának költségeit; • polgári jogi felelősség kizárólag azokat a személyeket terheli, akik az Összefoglalót – az esetleges fordításával együtt – benyújtották, de csak abban az esetben, ha az összefoglaló félrevezető, pontatlan vagy nem áll összhangban az Alaptájékoztató más részeivel, vagy ha – az Alaptájékoztató más részeivel összevetve – nem tartalmaz alapvető információkat annak érdekében, hogy segítsen a befektetőknek megállapítani, érdemes-e befektetniük az adott értékpapírokba. A Business Telecom Távközlési Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (székhely: 6000 Kecskemét, Mindszenti krt. 27.; cégjegyzékszám: 03-10-100448; a továbbiakban: „Btel” vagy „Kibocsátó”) az általa felállított 3.000.000.000 Ft, azaz három milliárd forint keretösszegű, „BTEL Kötvényprogram 2012-2013” elnevezésű kötvényprogram („Kötvényprogram”) keretében kibocsátandó Kötvények nyilvános forgalomba hozatalának megszervezésével és lebonyolításával bízta meg az EQUILOR Befektetési Zártkörűen Működő Részvénytársaságot (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C., III. emelet;
------	--

cégjegyzékszám: 01-10-041431; a továbbiakban: „Forgalmazó”). A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete („Felügyelet”) engedélyének száma: H-KE-III-54/2013. Az engedély kelte: 2013. február 1. A Felügyelet az Alaptájékoztató jóváhagyása során az Alaptájékoztatóban szereplő adatok és információk valódiságát nem vizsgálja, azért felelősséget nem vállal. A Tpt. és az Európai Unió Bizottságának a 2003/71/EK európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a tájékoztatókban foglalt információk formátuma, az információk hivatkozással történő beépítése, a tájékoztatók közzététele és a reklámok terjesztése tekintetében történő végrehajtásáról szóló 809/2004/EK rendeletének („Rendelet”) hatályos vonatkozó rendelkezései értelmében kibocsátó Magyarországon, mint székhely szerinti tagállamban, illetve az Európai Unió másik tagállamában, mint fogadó államban értékpapírt nyilvánosan akkor hozhat forgalomba, ha a kibocsátó tájékoztatót vagy alaptájékoztatót és hirdetőmentet tesz közzé. Az Alaptájékoztatónak tartalmaznia kell minden, a kibocsátó piaci, gazdasági, pénzügyi, jogi helyzetének és annak várható alakulásának, valamint az értékpapírhoz kapcsolódó jogoknak a befektető részéről történő megalapozott megítéléséhez szükséges adatot. Az Alaptájékoztatóban, valamint a közzétett hirdetőmentben közzétett adatnak, adatcsoportosításnak, állításnak, elemzésnek a valóságnak megfelelőnek, helytállóknak kell lennie. Az Alaptájékoztató és a hirdetőment félrevezető adatot, téves következtetés levonására alkalmas csoportosítást, elemzést nem tartalmazhat, és nem hallgathat el olyan tényt, amely lényeges ahhoz, hogy a befektető megalapozottan megítélhesse a Kibocsátó piaci, gazdasági, pénzügyi és jogi helyzetét, valamint annak várható alakulását, valamint az értékpapírhoz kapcsolódó jogok alakulását. Az Összefoglaló az Alaptájékoztató kötelező bevezető része, megalapozott befektetési döntést azonban csak az Alaptájékoztató, – beleértve a hivatkozással beépített dokumentumokat, valamint az egyes részkiadásokra vonatkozó végleges feltételeket is, továbbá az Alaptájékoztató esetleges kiegészítéseit – ismeretében lehet hozni. Ez fokozottan vonatkozik a Kibocsátó gazdasági helyzetének és a befektetés kockázatainak megismerésére. Kötvényeket a Kötvényprogram keretein belül az Alaptájékoztató Felügyelet általi jóváhagyását követő tizenkét hónapon belül lehet nyilvánosan forgalomba hozni. A Kibocsátó köteles a jelen Alaptájékoztató kiegészítését kezdeményezni, ha az engedély kiadása és a forgalomba hozatali eljárás lezárásának határideje között olyan lényeges tény vagy körülmény jut a tudomására, amely az Alaptájékoztató kiegészítését indokoltá teszi. Az Alaptájékoztató kiegészítését a Felügyelet is elrendelheti. Ha az Alaptájékoztató a forgalomba hozatali eljárás időtartama alatt kiegészítésre kerül, az a befektető, aki a kiegészítés közzététele előtt a Kötvény lejegyzésére vagy megvásárlására megállapodást kötött, jogosult ajánlattétele vagy jegyzése visszavonására, illetőleg a megállapodástól való elállásra. A befektető az elállási jogát a kiegészítés közzététele után tizenöt napon belül gyakorolhatja. A befektető elállása esetén a Kibocsátó köteles a befektetőnek a vásárlással kapcsolatos költségét és kárát megtéríteni. A Kötvény forgalomba hozatalával, illetve eladásával kapcsolatos bármely információ továbbadására, illetve a forgalomba hozatallal és az eladással kapcsolatos nyilatkozattételre kizárólag a jelen Alaptájékoztatóban erre felhatalmazott személy jogosult.

	A jogosulatlan személytől származó információk, illetve az ilyen személy által a forgalomba hozattal és az eladással kapcsolatosan tett kijelentések nem tekinthetők a Kibocsátó felhatalmazásán alapuló információnak, illetve kijelentésnek. A jelen Alaptájékoztató nem minősül a Kibocsátó, illetve a Forgalmazó nyilatkozatának arról, hogy a Kötvényt a befektetők a rájuk vonatkozó jogszabályok értelmében jogosultak megszerezni, vagy a Kötvénybe érdemes befektetni. A Kötvénybe fektetők viselik befektetésük kockázatait. Az Alaptájékoztatóban szereplő előrejelzések a Kibocsátó vezetőségének jelenlegi információin és várakozásain alapulnak, és nincs biztosíték arra, hogy az adott folyamatok a jövőben ténylegesen az előrejelzéseknek megfelelően alakulnak, bekövetkeznek.
A.2.	A Kibocsátó hozzájárul az Alaptájékoztatónak a Kötvények pénzügyi közvetítők általi későbbi újraértékesítése vagy végleges értékesítése céljából történő felhasználásához. A hozzájárulás jelen Alaptájékoztatónak a Felügyelet által való jóváhagyásának napjától számított tizenkét hónapos időtartamra szól. Az esetleges későbbi újraértékesítéssel vagy végleges értékesítéssel összefüggő értékesítésre történő felajánlás során az egyes pénzügyi közvetítők ajánlatainak feltételeit azok megítéletekor adják meg. Ezen feltételek tekintetében sem a Kibocsátó, sem pedig a Forgalmazó (kivéve ha a Forgalmazó lenne a későbbi újraértékesítést vagy végleges értékesítést végző pénzügyi közvetítő) nem vállal felelősséget; ezen feltételek kizárólag az esetleges befektető és a későbbi újraértékesítést vagy végleges értékesítést végző pénzügyi közvetítő közötti jogviszony tekintetében relevánsak és sem az Alaptájékoztató, sem pedig a végleges feltételek nem fognak ilyen információkat tartalmazni. A Kibocsátó nem vállal felelősséget az annak alapján későbbi újraértékesítést vagy végleges értékesítést végző pénzügyi közvetítők cselekményeiért.

B. SZAKASZ -- A KIBOCSÁTÓ ÉS AZ ESETLEGES KEZES

B.1.	A Kibocsátó jogi és kereskedelmi neve: Business Telecom Távközlési Nyilvánosan Működő Részvénytársaság
B.2.	A Kibocsátó székhelye, jogi formája, a működésére irányadó jog és a bejegyzés országa: Székhelye: 6000 Kecskemét, Mindszenti krt. 27. Jogi formája: nyilvánosan működő részvénytársaság A működésére irányadó jog: magyar A bejegyzés országa: Magyarország
B.3- B.4a.	Nem értelmezhető.

B.4b.	A hazai távközlési piacon az árbevétel tekintetében jelenleg a stagnálás jellemző. A magyar gazdaság recessziója és távközlési szektort érintő adók terhei ebbe az irányba hatnak. Ugyanakkor a távközlési szolgáltatások iránti érdeklődés a technológia fejlődésével a válság ellenére is folyamatosan nő.																																																																																																																
B.5.- B.8.	Nem értelmezhető.																																																																																																																
B.9.	A Kibocsátó a jelen Alaptájékoztatóban nem tesz közzé nyereség-előrejelzést.																																																																																																																
B.10.	A Kibocsátó könyvvizsgálója a Kibocsátó 2012. június 30-i és 2011. december 31-i fordulónapra elkészített pénzügyi beszámolóját, illetve a Kibocsátó jogelődjének a 2011. augusztus 31-i, 2011. június 30-i, illetve 2010. december 31-i fordulónappal elkészített pénzügyi beszámolóit korlátozó záradék nélkül auditálta.																																																																																																																
B.11.	Nem értelmezhető.																																																																																																																
B.12.	A Kibocsátó és jogelődjének (a Kibocsátó jogelődje korábban kft. formában működött, majd 2011. augusztus 31-i hatállyal részvénytársasággá alakult) eredmény-kimutatása (a magyar számviteli szabályok alapján):																																																																																																																
	<table><tr><td></td><td>2010.12.31.</td><td>2011.06.30*</td><td>2011.08.31**</td><td>2011.12.31** *</td><td>2011.12.31** **</td><td>2012.06.30*</td></tr><tr><td>Értékesítés nettó árbevétele</td><td>1.004.788.000</td><td>638.216.000.000</td><td>971.127.000</td><td>841.847.000</td><td>1.812.974.000</td><td>1.419.972.000</td></tr><tr><td>Aktivált saját teljesítmények értéke</td><td>0</td><td>0</td><td>0</td><td>0</td><td>0</td><td>0</td></tr><tr><td>Egyéb bevételek</td><td>4.573.000</td><td>934.000</td><td>984.000</td><td>5.424.000</td><td>6.408.000</td><td>12.545.000</td></tr><tr><td>Anyagjellegű ráfordítások</td><td>731.168.000</td><td>486.624.000</td><td>706.821.000</td><td>642.080.000</td><td>1.348.901.000</td><td>986.611.000</td></tr><tr><td>Személyi jellegű ráfordítások</td><td>120.876.000</td><td>71.944.000</td><td>96.359.000</td><td>54.374.000</td><td>150.733.000</td><td>112.430.000</td></tr><tr><td>Értékcsökkenési leírás</td><td>60.666.000</td><td>31.689.000</td><td>42.507.000</td><td>20.348.000</td><td>62.855.000</td><td>127.571.000</td></tr><tr><td>Egyéb ráfordítások</td><td>44.987</td><td>23.690</td><td>67.007</td><td>37.312</td><td>104.319</td><td>31.264</td></tr><tr><td>Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye</td><td>51.664.000</td><td>25.203.000</td><td>59.417.000</td><td>93.157.000</td><td>152.574.000</td><td>175.641.000</td></tr><tr><td>Pénzügyi műveletek eredménye</td><td>-12.842.000</td><td>-13.305.000</td><td>-31.927.000</td><td>-48.890.000</td><td>-80.817.000</td><td>-126.760.000</td></tr><tr><td>Szokásos vállalkozási eredmény</td><td>38.822.000</td><td>11.898.000</td><td>27.940.000</td><td>44.267.000</td><td>71.757.000</td><td>47.881.000</td></tr><tr><td>Rendkívüli eredmény</td><td>19.671.000</td><td>8.015.000</td><td>10.536.000</td><td>0</td><td>10.536.000</td><td>0</td></tr><tr><td>Adózás előtti eredmény</td><td>58.493.000</td><td>19.913.000</td><td>38.026.000</td><td>44.26.0007</td><td>82.293.000</td><td>47.881.000</td></tr><tr><td>Adófizetési kötelezettség</td><td>8.932.000</td><td>0</td><td>2.551.000</td><td>2.518.000</td><td>5.069.000</td><td>0</td></tr><tr><td>Adózott eredmény</td><td>49.561.000</td><td>19.913.000</td><td>35.475.000</td><td>41.749.000</td><td>77.224.000</td><td>47.881.000</td></tr><tr><td>Mérleg szerinti eredmény</td><td>49.561.000</td><td>19.913.000</td><td>35.475.000</td><td>41.749.000</td><td>77.224.000</td><td>47.881.000</td></tr></table>		2010.12.31.	2011.06.30*	2011.08.31**	2011.12.31** *	2011.12.31** **	2012.06.30*	Értékesítés nettó árbevétele	1.004.788.000	638.216.000.000	971.127.000	841.847.000	1.812.974.000	1.419.972.000	Aktivált saját teljesítmények értéke	0	0	0	0	0	0	Egyéb bevételek	4.573.000	934.000	984.000	5.424.000	6.408.000	12.545.000	Anyagjellegű ráfordítások	731.168.000	486.624.000	706.821.000	642.080.000	1.348.901.000	986.611.000	Személyi jellegű ráfordítások	120.876.000	71.944.000	96.359.000	54.374.000	150.733.000	112.430.000	Értékcsökkenési leírás	60.666.000	31.689.000	42.507.000	20.348.000	62.855.000	127.571.000	Egyéb ráfordítások	44.987	23.690	67.007	37.312	104.319	31.264	Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye	51.664.000	25.203.000	59.417.000	93.157.000	152.574.000	175.641.000	Pénzügyi műveletek eredménye	-12.842.000	-13.305.000	-31.927.000	-48.890.000	-80.817.000	-126.760.000	Szokásos vállalkozási eredmény	38.822.000	11.898.000	27.940.000	44.267.000	71.757.000	47.881.000	Rendkívüli eredmény	19.671.000	8.015.000	10.536.000	0	10.536.000	0	Adózás előtti eredmény	58.493.000	19.913.000	38.026.000	44.26.0007	82.293.000	47.881.000	Adófizetési kötelezettség	8.932.000	0	2.551.000	2.518.000	5.069.000	0	Adózott eredmény	49.561.000	19.913.000	35.475.000	41.749.000	77.224.000	47.881.000	Mérleg szerinti eredmény	49.561.000	19.913.000	35.475.000	41.749.000	77.224.000	47.881.000
	2010.12.31.	2011.06.30*	2011.08.31**	2011.12.31** *	2011.12.31** **	2012.06.30*																																																																																																											
Értékesítés nettó árbevétele	1.004.788.000	638.216.000.000	971.127.000	841.847.000	1.812.974.000	1.419.972.000																																																																																																											
Aktivált saját teljesítmények értéke	0	0	0	0	0	0																																																																																																											
Egyéb bevételek	4.573.000	934.000	984.000	5.424.000	6.408.000	12.545.000																																																																																																											
Anyagjellegű ráfordítások	731.168.000	486.624.000	706.821.000	642.080.000	1.348.901.000	986.611.000																																																																																																											
Személyi jellegű ráfordítások	120.876.000	71.944.000	96.359.000	54.374.000	150.733.000	112.430.000																																																																																																											
Értékcsökkenési leírás	60.666.000	31.689.000	42.507.000	20.348.000	62.855.000	127.571.000																																																																																																											
Egyéb ráfordítások	44.987	23.690	67.007	37.312	104.319	31.264																																																																																																											
Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye	51.664.000	25.203.000	59.417.000	93.157.000	152.574.000	175.641.000																																																																																																											
Pénzügyi műveletek eredménye	-12.842.000	-13.305.000	-31.927.000	-48.890.000	-80.817.000	-126.760.000																																																																																																											
Szokásos vállalkozási eredmény	38.822.000	11.898.000	27.940.000	44.267.000	71.757.000	47.881.000																																																																																																											
Rendkívüli eredmény	19.671.000	8.015.000	10.536.000	0	10.536.000	0																																																																																																											
Adózás előtti eredmény	58.493.000	19.913.000	38.026.000	44.26.0007	82.293.000	47.881.000																																																																																																											
Adófizetési kötelezettség	8.932.000	0	2.551.000	2.518.000	5.069.000	0																																																																																																											
Adózott eredmény	49.561.000	19.913.000	35.475.000	41.749.000	77.224.000	47.881.000																																																																																																											
Mérleg szerinti eredmény	49.561.000	19.913.000	35.475.000	41.749.000	77.224.000	47.881.000																																																																																																											

* Az adott működési évben a január 1-től június 30-ig tartó időszak.
 ** Az adott működési évben a január 1-től augusztus 31-ig tartó időszak.
 *** Az adott működési évben a szeptember 1-től december 31-ig tartó időszak.
 **** A Kibocsátó a 2011-es évben készült auditált beszámolóinak eredménykimutatásaiban szereplő adatainak pro forma (nem auditált) összegzéseként prezentálja a teljes 2011-es év eredményeit.

A Kibocsátó és jogelődjének mérlege (a magyar számviteli szabályok alapján, *-al jelölve auditált beszámolóiból):

	2010.12.31.*	2011.06.30*	2011.08.31*	2011.12.31*	2012.06.30*
Befektetett eszközök	255.230.000	465.333.000	498.169.000	1.531.263.000	2.356.424.000
Immateriális javak	103.000	84.000	78.000	615.772.000	592.994.000
Tárgyi eszközök	255.027.000	465.149.000	497.991.000	915.391.000	1.763.330.000
Befektetett pénzügyi eszközök	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000
Forgóeszközök	811.647.000	948.421.000	1.093.310.000	1.601.346.000	1.619.190.000
Készletek	91.513.000	146.837.000	141.553.000	13.804.000	65.268.000
Követelések	711.128.000	767.783.000	860.962.000	1.276.878.000	1.445.189.000
Értékpapírok	0	28.645.000	10.953.000	283.578.000	88.044.000
Pénzeszközök	9.006.000	5.156.000	79.842.000	27.086.000	20.689.000
Aktív időbeli elhatárolások	14.907.000	33.398.000	26.497.000	140.593.000	284.484.000
Eszközök összesen	1.081.784.000	1.447.152.000	1.617.976.000	3.273.202.000	4.260.098.000
Saját tőke	372.518.000	432.479.000	448.041.000	709.790.000	915.012.000
Jegyzett tőke	324.490.000	364.540.000	364.540.000	643.116.000	753.734.000
Jegyzett, de még be nem fizetett tőke	0	0	0	0	0
Tőketartalék	43.510.000	43.510.000	43.510.000	0	46.722.000
Eredménytartalék	-.45.043.000	4.516.000	4.516.000	-247.118.000	45.093.000
Lekötött tartalék	0	0	0	272.043.000	21.582.000
Értékesítési tartalék	0	0	0	0	0
Mérleg szerinti eredmény	49.561.000	19.913.000	35.475.000	41.749.000	47.881.000
Kötelezettségek	660.911.000	972.332.000	1.109.367.000	2.260.250.000	3.144.271.000
Hosszú lejáratú kötelezettségek	75.977.000	359.977.000	948.427.000	1.817.803.000	2.202.761.000
Rövid lejáratú kötelezettségek	584.934.000	612.355.000	160.940.000	442.447.000	941.510.000
Passzív időbeli elhatárolások	48.355.000	42.341.000	60.568.000	303.162.000	200.815.000
Források összesen	1.081.784.000	1.447.152.000	1.617.976.000	3.273.202.000	4.260.098.000

B.13. Kifejezetten a Kibocsátóval összefüggő, a kibocsátó fizetőképességének értékelését lényegesen befolyásoló közelmúltbeli negatív esemény nem volt a Kibocsátó értékelése szerint. A Kibocsátó a közelmúltban többször is tőkét emelt (részben kötvények apportálásával, részben készpénzbefizetés útján) amely lépésekkel a Kibocsátó likviditási és tőke helyzetének javítása volt a cél. A Kibocsátó a korábban bevont idegen és saját tőkét jelentős mértékig befektetett eszközökbe investálta, amelynek következtében a Kibocsátó likviditása jelentős mértékben függ ezen befektetések megtérülésétől.

B.14. Nem értelmezhető.

B.15. A Kibocsátó tevékenységi körébe a tevékenységek egységes ágazati osztályozási rendszere (TEÁOR'08) szerint a következők tartoznak:

Főtevékenység:

6190' 08 Egyéb távközlés

	További tevékenységek:																																																												
4651' 08	Számítógép, periféria, szoftver nagykereskedelme																																																												
7733' 08	Irodagép kölcsönzése (beleértve: számítógép)																																																												
8220' 08	Telefoninformáció																																																												
4329' 08	Egyéb épületgépészeti szerelés																																																												
4666' 08	Egyéb irodagép-, berendezés nagykereskedelme																																																												
5829' 08	Egyéb szoftverkiadás																																																												
6110' 08	Vezetékes távközlés																																																												
6120' 08	Vezeték nélküli távközlés																																																												
6130' 08	Műholdas távközlés																																																												
6201' 08	Számítógépes programozás																																																												
6203' 08	Számítógép-üzemeltetés																																																												
6311' 08	Adatfeldolgozási szolgáltatás																																																												
6312' 08	Világháló-portáli szolgáltatás																																																												
7020' 08	Üzletviteli, egyéb vezetési tanácsadás																																																												
8559' 08	Máshová nem sorolt egyéb oktatás																																																												
B.16.	A Kibocsátó tulajdonosi (részvényesi) struktúrája az alábbi:																																																												
	<table><tr><th>Tulajdonos</th><th>Törzsrészvény darabszám</th><th>Osztalék-elsőbbbségi részvény darabszám</th><th>Összes részvény darabszám</th><th>Szavazati jog/tulajdoni hányad</th></tr><tr><td>Sokvári Attila</td><td>1 317 335</td><td>0</td><td>1 317 335</td><td>15,89%</td></tr><tr><td>Borsuk Andrea</td><td>1 105 335</td><td>0</td><td>1 105 335</td><td>13,33%</td></tr><tr><td>Tóth Milán</td><td>1 069 253</td><td>0</td><td>1 069 253</td><td>12,90%</td></tr><tr><td>Juhász Zoltán</td><td>0</td><td>997 474</td><td>997 474</td><td>12,03%</td></tr><tr><td>Körmendi Dezső</td><td>703 133</td><td>0</td><td>703 133</td><td>8,48%</td></tr><tr><td>Varga László Pál</td><td>703 133</td><td>0</td><td>703 133</td><td>8,48%</td></tr><tr><td>Takács Gábor</td><td>565 261</td><td>0</td><td>565 261</td><td>6,81%</td></tr><tr><td>Takács Krisztián</td><td>565 261</td><td>0</td><td>565 261</td><td>6,81%</td></tr><tr><td>Szőke Ilona</td><td>460 980</td><td>0</td><td>460 980</td><td>5,56%</td></tr><tr><td>Közkézhányad</td><td>802 447</td><td>2 526</td><td>804 973</td><td>9,71%</td></tr><tr><td>Kibocsátott összmenyiség</td><td>7 292 138</td><td>1 000 000</td><td>8 292 138</td><td>100,00%</td></tr></table>	Tulajdonos	Törzsrészvény darabszám	Osztalék-elsőbbbségi részvény darabszám	Összes részvény darabszám	Szavazati jog/tulajdoni hányad	Sokvári Attila	1 317 335	0	1 317 335	15,89%	Borsuk Andrea	1 105 335	0	1 105 335	13,33%	Tóth Milán	1 069 253	0	1 069 253	12,90%	Juhász Zoltán	0	997 474	997 474	12,03%	Körmendi Dezső	703 133	0	703 133	8,48%	Varga László Pál	703 133	0	703 133	8,48%	Takács Gábor	565 261	0	565 261	6,81%	Takács Krisztián	565 261	0	565 261	6,81%	Szőke Ilona	460 980	0	460 980	5,56%	Közkézhányad	802 447	2 526	804 973	9,71%	Kibocsátott összmenyiség	7 292 138	1 000 000	8 292 138	100,00%
Tulajdonos	Törzsrészvény darabszám	Osztalék-elsőbbbségi részvény darabszám	Összes részvény darabszám	Szavazati jog/tulajdoni hányad																																																									
Sokvári Attila	1 317 335	0	1 317 335	15,89%																																																									
Borsuk Andrea	1 105 335	0	1 105 335	13,33%																																																									
Tóth Milán	1 069 253	0	1 069 253	12,90%																																																									
Juhász Zoltán	0	997 474	997 474	12,03%																																																									
Körmendi Dezső	703 133	0	703 133	8,48%																																																									
Varga László Pál	703 133	0	703 133	8,48%																																																									
Takács Gábor	565 261	0	565 261	6,81%																																																									
Takács Krisztián	565 261	0	565 261	6,81%																																																									
Szőke Ilona	460 980	0	460 980	5,56%																																																									
Közkézhányad	802 447	2 526	804 973	9,71%																																																									
Kibocsátott összmenyiség	7 292 138	1 000 000	8 292 138	100,00%																																																									
	A Kibocsátó alapszabálya szerint egy részvényes sem gyakorolhatja a szavazati jogok több, mint 15%-át.																																																												

B.17.	Sem a Kibocsátónak, sem az általa kibocsátott értékpapírjainak nincsenek hitelkockázati besorolása.
B.18- B.50.	Nem értelmezhető.

C. SZAKASZ -- ÉRTÉKPAPÍROK

C.1.	A Kibocsátó jelen Kötvényprogramja keretében kizárólag névreszóló, dematerializált Kötvényeket értékesíthet nyilvános forgalomba hozatali eljárások során. A Kötvényprogram keretében 3.000.000.000 forint keretösszeg (a Kötvényprogram hatálya alatt egy időben a le nem járt Kötvények össznévértéke) erejéig, fix, vagy változó kamatozású, forintban denominált, 1-5 év futamidejű Kötvényeket lehet jegyzési eljárás útján forgalomba hozni. A Kibocsátó nem vállal kötelezettséget arra, hogy a Kötvényprogram keretében a keretösszeget elérő mennyiségű Kötvényt hoz forgalomba. A Kötvények a kötvényről szóló 285/2001. (XII. 26.) („Kötvényrendelet”) értelmében hitelviszonyt megtestesítő, átruházható értékpapírok. A Kötvényeken alapuló követelések a Kibocsátóval szemben nem évülnek el.
C.2.	Az értékpapír-kibocsátás pénzneme: magyar forint.
C.3.- C.4.	Nem értelmezhető.
C.5.	A Kötvényprogram során kibocsátott Kötvények Magyarország területén, illetve – jelen Alaptájékoztató Tpt. 32. §-a szerinti kiegészítését követően – az Európai Unió egyes tagállamaiban kerülhetnek forgalomba hozatalra. A Magyarország, mint székhely szerinti tagállam területén kívül a fogadó állam illetékes hatóságának 2003/71/EK európai parlamenti és tanácsi irányelvnek megfelelő egyedi notifikációja alapján kerülhet sor forgalomba hozatalra. A Kibocsátó nem vállal kötelezettséget arra, hogy a Kötvények Magyarország területén kívül forgalomba hozatalra kerülnek. A jelen Alaptájékoztató és az adott végleges feltételek terjesztése, illetve a Kötvény forgalomba hozatala és értékesítése egyes jogrendszerekben jogszabályi korlátozások alá eshet. A Kibocsátó nem állítja, hogy a jelen Alaptájékoztató valamely más országban az ott alkalmazandó jogszabályi vagy egyéb követelményeknek megfelelően jogszerűen terjeszthető, vagy azt, hogy a Kötvény jogszerűen ezen országokban kibocsátható vagy vásárolható, illetve nem vállal felelősséget az ilyen terjesztés vagy forgalomba hozatal, illetve vásárlás jogszerűségéért. Magyarországon kívül, és azon fogadó államon kívül, ahol a Kötvény a Kibocsátó által forgalomba hozatalra kerül, a Kibocsátó nem tett semmiféle olyan intézkedést, amely a Kötvény nyilvános forgalomba hozatalát vagy a jelen Alaptájékoztató terjesztését lehetővé tenné egy olyan országban, ahol a forgalomba hozatalhoz vagy a terjesztéshez ilyen intézkedésre szükség van. Ennek megfelelően, az ilyen országban a Kötvény nemhozható

	forgalomba, illetve nem értékesíthető sem közvetve, sem közvetlenül. Továbbá a jelen Alaptájékoztató, a hirdetések vagy egyéb forgalomba hozatali dokumentumok nem terjeszthetők vagy hozhatók nyilvánosságra, kivéve akkor, ha azok olyan körülmények között történnek, amelyek biztosítják az adott ország vonatkozó jogszabályainak és egyéb rendelkezéseinek betartását (feltéve, hogy a Kibocsátó nyilatkozik erről). A Kötvények egyike sem került korábban, és a jövőben sem kerül nyilvántartásba vételre az Amerikai Egyesült Államok 1933. évi értékpapírokról szóló törvénye („Amerikai Értékpapírtörvény”) alapján. Az Amerikai Értékpapírtörvény S Rendelkezésének megfelelően, a Kötvények egyikét sem lehet amerikai személyek részére vételre felajánlani, értékesíteni, átadni, illetve nem lehet az Amerikai Egyesült Államok területén a Kötvényt senki részére vételre felajánlani, értékesíteni és átadni. A Kötvényprogram keretében kibocsátott Kötvényekre vonatkozóan az itt meghatározottakon kívül nincsen átruházási korlátozás, kivéve, ha az adott Sorozat tekintetében a kibocsátás Végleges Feltételei ilyen korlátozás alkalmazását írják elő. Ez esetben a Kötvényrendelet alapján a korlátozásba ütköző átruházás semmis.
C.6.- C.7.	Nem értelmezhető.
C.8.	A Kötvények a Kötvényrendelet értelmében hitelviszonyt megtestesítő átruházható értékpapírok. A Kötvényrendelet szerint a Kötvényben a Kibocsátó (az adós) arra kötelezi magát, hogy az ott megjelölt pénzüsszegnek az előre meghatározott kamatát vagy egyéb jutalékait, valamint az általa vállalt esetleges egyéb szolgáltatásokat, továbbá a pénzüsszeget a Kötvény mindenkor tulajdonosának, illetve jogosultjának (a hitelezőnek) a megjelölt időben és módon megfizeti, illetőleg teljesíti. A Kötvényrendelet alapján a Kötvényeken alapuló követelések a Kibocsátóval szemben nem évülnek el. A Kötvények – amennyiben a vonatkozó végleges feltételek eltérően nem rendelkezik – a Kibocsátó közvetlen, feltétel nélküli, nem alárendelt és nem biztosított kötelezettségeit testesítik meg.
C.9.	A Kötvény a kamat/hozam számítása szerint lehet olyan Kötvény, amely tekintetében a Kibocsátó (i) a vonatkozó végleges feltételekben meghatározott fix kamatláb szerint számított kamatot fizet a Kötvények névértéke után („Fix kamatozású Kötvény”); (ii) a vonatkozó végleges feltételekben megjelölt referencia kamat alapján vagy, valamely más, végleges feltételek szerinti módszerrel meghatározott kamatot fizet a Kötvények névértéke után („Változó kamatozású Kötvény”). Kötvény vonatkozásában – amennyiben bármelyik alkalmazandó – a névleges kamatlábra és a fizetendő kamatra, a kamat esedékessé válásának időpontjára, a kamatfizetési időpontokra, az alapul szolgáló a mögöttes eszköz ismertetésére, a mögöttes eszköz és a kamatláb összekapcsolásának módjára, a mögöttes eszköz korábbi és várható teljesítményének alakulására és volatilitására vonatkozó információk beszerzésének helyére, a mögöttes eszközt érintő piaci vagy elszámolási fennakadásokra, a mögöttes eszközt érintő eseményekkel kapcsolatos kiigazítási szabályokra, a számítást végző

	ügynök nevére és a várható hozamra vonatkozó információkat a vonatkozó végleges feltételek tartalmazza. A Kötvények kapcsán teljesítendő kifizetéseket a KELER nyilvántartásában az adott esedékességre vonatkozó – a KELER mindenkor hatályos szabályzatában meghatározott – fordulónap („Fordulónap”) végén az adott Kötvényeket illetően állománnyal rendelkező értékpapír-számlavezetők részére kell teljesíteni, a KELER vonatkozó mindenkor hatályos szabályzatával, rendelkezéseivel összhangban, valamint az alkalmazandó adózási jogszabályok figyelembevételével. Az esedékes fizetést azon Kötvénytulajdonos részére kell teljesíteni, aki a Fordulónapon Kötvénytulajdonosnak minősül. A Kötvények jegyzése, valamint a Kötvények megszerzését követően a Kötvénytulajdonos eljárása személyesen vagy (eseti vagy állandó meghatalmazással) képviselő útján is történhet, amennyiben azt – többek között – jogszabály nem zárja ki. A nem természetes személy befektető/Kötvénytulajdonost a jogszabályban és/vagy működési formája szerinti szerződésben vagy annak alapján meghatározott természetes személyek képviselik a jogszabályban, szerződésben meghatározott módon és terjedelemben. A Kibocsátó a Kötvénytulajdonosokat képviselő szervezetet megnevezhet és ilyen képviselőre vonatkozó szabályokat megállapíthat. Képviselő eljárása esetén a jegyzéshez kapcsolódó jogok és kötelezettségek a képviselt befektetőt illetik meg, a jegyzéshez kapcsolódó felelősség szintén a képviseltet terheli, a Kötvények tulajdonjoga az allokációt követően a képviselt befektetőre száll.
C.10.	Nem értelmezhető.
C.11.	Jelen Alaptájékoztató két alaptájékoztatót foglal magában, amelyek alapján a Kötvényprogram keretében a Kibocsátó az itt megjelölt szabályozott piacra bevezetett, és oda be nem vezetett Kötvényeket kíván nyilvánosan forgalomba hozni. A Kibocsátó – az erre vonatkozó eljárások lefolytatását követően – kezdeményezheti a Kötvényprogram keretében forgalomba hozott Kötvények tőzsdei bevezetését a Budapest Értéktőzsdére (BÉT). A végleges feltételek tartalmazzák az esetleges tőzsdei bevezetésre való utalást.
C.12.	Nem értelmezhető.
-	
C.22.	

D. SZAKASZ -- KOCKÁZATOK

D.1.	Nem értelmezhető.
D.2.	Minden befektetőnek alaposan meg kell fontolnia az itt felsorolt valamennyi tájékoztatást/információt. A Kötvények megszerzésére vonatkozó döntés meghozatala során különös figyelmet kell fordítani az alább kiemelt kockázati szempontokra. Az alább felsorolt kockázati tényezők feltételesek, vagyis bekövetkezésük lehetséges, de nem biztos. A Kibocsátó nincsen abban a helyzetben, hogy a tényezők bekövetkeztének valószínűségéről állást foglaljon.

	A Kibocsátó és a Forgalmazó egyetemleges felelősségének hiányában, továbbá mivel a Kibocsátó Kötvényprogramjának megvalósítása következtében a Kibocsátó tartozásainak összege meghaladja a saját tőkéjének az összegét, a Kötvények a Tpt. alapján a <u>szokásostól eltérő kockázatúnak</u> minősülnek. A távközlési szolgáltatások piacának kockázatai: A Kibocsátó tevékenységét a tágabb értelemben vett távközlési/telekommunikációs piacon folytatja. A hagyományos és mobil távközlési, média, internet, mikrohullámú adattovábbítás stb. szolgáltatások jelentős részben állami és uniós szabályozás (ideértve, de nem kizárólagosan, az állami, szabályozói ármeghatározást és speciális adókat is) alatt állnak. Ezek változása a Kibocsátó számára jelentős, előre nem látható piaci környezeti változásokat eredményezhet. Az ügyfélkör gazdasági pozíciójának negatív változásából eredő kockázat: A Kibocsátó nagyszámú, jelenleg egyenként az árbevétel csak relatíve kis hányadáért felelős ügyféllel rendelkezik. Elképzelhető azonban, hogy a hosszabb távú szerződések futamideje alatt egy vagy több fontosabb ügyfél vagy akár ügyfélszegmens gazdasági pozíciója megromlik, és így a Kibocsátó emiatt veszteséget szenvedhet el, és ezáltal növekedése, piaci pozíciója és eredményessége visszaesik. Nem garantálható, hogy rövid- illetve középtávon az egyes önkormányzati, illetve egyéb ügyfelek fizetési nehézségei nem okoznak a Kibocsátó számára pénzügyi problémákat. A Kibocsátó stratégiájából és a tervezett növekedés gyorsaságából fakadó kockázatok: Nem adható garancia arra nézve, hogy a Kibocsátó által választott üzleti stratégia (pl. az újabb szolgáltatási szegmensekre és földrajzi területekre történő terjeszkedés, illetve potenciálisan a külföldi terjeszkedés) sikeres lesz, és nem okozza az eredményesség csökkenését. Finanszírozással kapcsolatos kockázatok: A Kibocsátó a Kötvényekből eredő fizetési kötelezettségeit elsődlegesen a Kibocsátó által termelt cash-flow-ból kívánja teljesíteni. A Kibocsátó vezetése azonban jelentős üzleti növekedést eredményező társasági stratégiát tervez megvalósítani. Ennek része lehet az is, hogy adott esetben a Kibocsátó a nettó adósságának a saját tőkéjéhez viszonyított arányát, a gyorsabb üzleti növekedés érdekében vagy más okból, illetve célból a Kibocsátó megnöveli. E növekedési vagy más stratégia megvalósulása azonban előre nem látható, kalkulálható körülmények következtében bizonytalanságot hordoz magában. Kedvezőtlen makrogazdasági, piaci, finanszírozási körülmények esetén a Kibocsátó cash-flow termelése elmaradhat a szükségéstől, illetve a Kibocsátó folyamatos finanszírozása, kölcsöneinek refinanszírozása, megújítása, illetve ezek feltételeinek a Kibocsátó számára üzletileg ésszerű keretek között való elérhetősége megnehezülhet vagy lehetetlenné válhat. Ilyen esetekben (adott esetben még nyereséges működés mellett is) a Kibocsátó fizetéseképtelensége is bekövetkezhet. A Kötvényprogram megvalósítása után is a Kibocsátó tartozásainak összege meghaladja majd a saját tőkéjének az értékét, ezért a BTEL Kötvényprogram 2012-2013 keretében forgalomba hozandó Kötvények a Tpt. alapján a szokásostól eltérő kockázatúnak minősülnek. Tulajdonosváltozással kapcsolatos kockázat: Nem zárható ki, hogy a Kibocsátó tulajdonosi struktúrája megváltozik a jövőben. Az esetleges új tulajdonosok piaci megítélése
--	--

	kedvezőtlenebb lehet a jelenlegieknél, és ez negatívan befolyásolhatja a Kötvények árfolyamát is. Technológiai/technikai kockázatok: A Kibocsátó szolgáltatásainak jellege miatt nem zárható ki olyan jellegű kötelezettségek keletkezése, amely a távközlési és számítógépes rendszerekbe való illetéktelen behatolás, betörés (hacking), jogtalan használat, adattörlesztés/módosítás, szolgáltatás megszakadása, minőségének csökkenése vagy egyéb nehezen előre jelezhető technikai, technológiai jellegű károsító esemény következtében merül fel. A távközlési/infokommunikációs piacra jellemző relatíve gyorsnak tekinthető, előre nem jelezhető technológiai változások azt is eredményezhetik, hogy olyan új, a jelenleginél olcsóbb, jobb minőségű vagy más szempontból kedvezőbb távközlési technológiai megoldások terjedhetnek el vagy válhatnak elérhetővé a (potenciális) ügyfelek számára, amelyek a Kibocsátó által nyújtott szolgáltatásokat elavulttá, versenyképtelenebbé, illetve (relatív) drágábbá tehetik, ezért ezek a változások kockázatot jelentenek a Kibocsátó üzleti tevékenységére és eredményességére.
D.4.	A Kötvények, mint értékpapírok, a tőke és pénzpiacok változásaiból eredően illetve a tőkepiaci eszköz jellegükből adódóan is hordoznak olyan kockázatokat, amelyek függetlenek akár a kibocsátó gazdálkodási környezetének kockázataitól, akár a Kibocsátó gazdálkodásának kockázataitól. Ilyen kockázatok lehetnek: piaci kockázatok a kötvények árfolyamával, illetve kamatfizetéseivel kapcsolatosan, a jegyzési eljárás kockázata és likviditási kockázat, amelyekkel kapcsolatban a Kibocsátó felhívja a befektetők figyelmét, hogy a magyarországi vállalati kötvények másodpiacára – különösen a tőzsdén kívüli piacra – a likviditás hiánya jellemző, ezért az állampapírokhoz viszonyítva jóval magasabb a vállalati kötvények likviditási kockázata. Ez azt jelenti, hogy a Kötvénytulajdonos a futamidő lejárta előtt esetleg csak jelentős árfolyam- illetve tőkeveszteséggel tudja eladni a Kötvényeket.
D.5.- D.6.	Nem értelmezhető.

E. SZAKASZ -- AJÁNLATTÉTEL

E.1.- E.2a.	Nem értelmezhető.
E.2b.	A Kötvényprogram célja, hogy a Kibocsátó üzleti tevékenységének finanszírozásához időről időre kötvénykibocsátásokon keresztül biztosítson forrásokat. Konkrétabban a Kötvényprogramból befolyó összegből a Kibocsátó szándéka szerint a mikrohullámú üzletág bővülését, műholdas üzletágának fejlesztését, ügyfélakvizíciós célokat, optikai gerinchálózat bővítését, fennálló kötelezettséges esetleges rendezését, valamint általános társasági célokat kíván finanszírozni. A Kötvények kibocsátása a Kibocsátó likviditását jobban tervezhetővé teszi, és lényegesen felgyorsíthatja az új projektek kivitelezési és tervezési folyamatát.
E.3.	Az adott forgalomba hozatalok tekintetében a vonatkozó végleges feltételek tartalmazza többek között az értékesítés módját és részletes feltételeit. A Tpt. 27.§ (6) bekezdése

	alapján a Kötvényprogram hatálya alá tartozó egyes forgalomba hozatalok esetében a Kibocsátó a forgalomba hozatal kezdőnapját megelőzően a forgalomba hozatal végleges feltételeiről (így különösen: a forgalomba hozatal össznévértéke, az értékpapír futamideje, lejárat, kamata, a jegyzés helye és időtartama, továbbá az új sorozat értékpapírkódja, stb.) a vonatkozó végleges feltételek benyújtásával a Felügyeletet tájékoztatja és azt közzéteszi a közzétételi helyeken. Az Összefoglaló alkalmazásában közzétételi helynek minősülnek a következők: (i) a Kibocsátó honlapja (www.btel.hu); (ii) a Budapesti Értéktőzsde honlapja (www.bet.hu), (iii) a PSZÁF által működtetett, hivatalos információtárolási rendszer honlapja (www.kozzetetelek.hu); (iv) a nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírokkal kapcsolatos tájékoztatási kötelezettség részletes szabályairól szóló 24/2008. (VIII. 15.) PM rendelet 4. §-ának rendelkezései szerinti, egy honlappal rendelkező média szerkesztőségének történő megküldés.
E.4.	A Kibocsátó igazgatási, irányító és felügyelő szerveiben tisztséget betöltő személyek által a Kibocsátó számára végzett feladatok, és e személyek magánérdekei vagy más feladatai között a Kibocsátó tudomása szerint nem áll fenn összeférhetetlenség.
E.5.- E.6.	Nem értelmezhető.
E.7.	Nincs a Kibocsátó által a kibocsátással kapcsolatban a befektetőre terhelt költség, de a befektetőknek számolniuk kell azzal, hogy a Kötvények, mint dematerializált értékpapírok értékpapírszámlán kerülnek nyilvántartása, amely költséggel járhat a befektető részére.

II. REGISZTRÁCIÓS OKMÁNY

1 FELELŐS SZEMÉLYEK / FELELŐSSÉGVÁLLALÁSI NYILATKOZAT

Az Alaptájékoztatóban szereplő információkért a Kibocsátó, azaz a Business Telecom Távközlési Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (székhely: 6000 Kecskemét, Mindszenti krt. 27.; cégjegyzékszám: 03-10-100448) tartozik felelősséggel. A Kibocsátó ezúton nyilatkozik arról, hogy az elvárható gondosság mellett, lehető legjobb tudása szerint készített jelen Alaptájékoztatóban szereplő információk megfelelnek a tényeknek, az Alaptájékoztató a valóságnak megfelelő adatokat és állításokat tartalmazza, illetve nem hallgat el olyan tényeket és információkat, amelyek a Kötvények, illetve a Kibocsátó megítélése szempontjából jelentőséggel bírnak, továbbá nem mellőzi azon körülmények bemutatását, amelyek befolyásolhatnák az információkból levonható fontos következtetéseket, továbbá nem tartalmaz félrevezető adatot, téves következtetés levonását elősegítő csoportosítást, elemzést, amely a befektetés megalapozott megítélését veszélyezteti.

Kecskemét, 2012. december 21.

Takács Krisztián
Business Telecom Távközlési
Nyilvánosan Működő Részvénytársaság

2 BEJEGYZETT KÖNYVVIZSGÁLÓK

A Kibocsátó választott könyvvizsgálójának feladata, hogy gondoskodjon a Szt.-ben meghatározott könyvvizsgálat elvégzéséről, és ennek során mindenekelőtt annak megállapításáról, hogy a Kibocsátó Szt. szerinti beszámolója megfelel-e a jogszabályoknak, továbbá megbízható és valós képet ad-e a Kibocsátó vagyoni és pénzügyi helyzetéről, működésének eredményéről.

A 2012. november 23. napon tartott közgyűlés 2/2012. (XI.23.) számú határozatával új könyvvizsgáló választásáról és a korábbi könyvvizsgáló visszahívásáról döntött.

Ennek eredményként 2012.11.23-tól 2015.11.23-ig a PricewaterhouseCoopers Könyvvizsgáló Kft.-t (1076 Budapest, Wesselényi u. 16; Cégjegyzékszám: 01-09-063022) jelölte ki a közgyűlés a könyvvizsgálatra, amely cég elfogadta a megbízást.

A könyvvizsgálatért személyében felelős: Mészáros Balázs (anyja neve: Lőcsei Orsolya; 1137 Budapest, Katona József u. 25. 5. em. 4.)

Somogyi Lajos (állandó lakcím: 6070 Izsák, Nyár u. 25.; könyvvizsgálói engedélyszám: 002213) auditálta a Kibocsátó jogelődjének 2010. december 31-i, és a Kibocsátó 2011. december 31-i fordulónappal elkészített pénzügyi jelentését. A Kibocsátó jogelődjének átalakulási beszámolóját (2011. I-VIII hónapok, nem-konszolidált) Hinkel Katalin (lakcím: 6000 Kecskemét, Ferencsik János u. 6.; tagsági szám: 00602) könyvvizsgáló vizsgálta (mivel ezt a jogszabályi előírások miatt a Kibocsátó rendes könyvvizsgálója nem auditálhatta.)

3 KIEMELT PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK

A Kibocsátó és jogelődjének eredmény-kimutatása (MSZSZ):

	2010.12.31.	2011.06.30*	2011.08.31**	2011.12.31***	2011.12.31****	2012.06.30*
Értékesítés nettó árbevétele	1.004.788.000	638.216.000.000	971.127.000	841.847.000	1.812.974.000	1.419.972.000
Aktivált saját teljesítmények értéke	0	0	0	0	0	0
Egyéb bevételek	4.573.000	934.000	984.000	5.424.000	6.408.000	12.545.000
Anyagjellegű ráfordítások	731.168.000	486.624.000	706.821.000	642.080.000	1.348.901.000	986.611.000
Személyi jellegű ráfordítások	120.876.000	71.944.000	96.359.000	54.374.000	150.733.000	112.430.000
Értéksökkenési leírás	60.666.000	31.689.000	42.507.000	20.348.000	62.855.000	127.571.000
Egyéb ráfordítások	44.987	23.690	67.007	37.312	104.319	31.264
Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye	51.664.000	25.203.000	59.417.000	93.157.000	152.574.000	175.641.000
Pénzügyi műveletek eredménye	-12.842.000	-13.305.000	-31.927.000	-48.890.000	-80.817.000	-126.760.000
Szokásos vállalkozási eredmény	38.822.000	11.898.000	27.940.000	44.267.000	71.757.000	47.881.000
Rendkívüli eredmény	19.671.000	8.015.000	10.536.000	0	10.536.000	0
Adózás előtti eredmény	58.493.000	19.913.000	38.026.000	44.26.0007	82.293.000	47.881.000
Adófizetési kötelezettség	8.932.000	0	2.551.000	2.518.000	5.069.000	0
Adózott eredmény	49.561.000	19.913.000	35.475.000	41.749.000	77.224.000	47.881.000
Mérleg szerinti eredmény	49.561.000	19.913.000	35.475.000	41.749.000	77.224.000	47.881.000

* Az adott működési évben a január 1-től június 30-ig tartó időszak.

** Az adott működési évben a január 1-től augusztus 31-ig tartó időszak.

*** Az adott működési évben a szeptember 1-től december 31-ig tartó időszak.

**** A Kibocsátó a 2011-es évben készült auditált beszámolóinak eredménykimutatásaiban szereplő adatainak pro forma (nem auditált) összegzéseként prezentálja a teljes 2011-es év eredményeit.

A Kibocsátó és jogelődjének mérlege (MSZSZ):

	2010.12.31.*	2011.06.30*	2011.08.31*	2011.12.31*	2012.06.30*
Befektetett eszközök	255.230.000	465.333.000	498.169.000	1.531.263.000	2.356.424.000
Immateriális javak	103.000	84.000	78.000	615.772.000	592.994.000
Tárgyi eszközök	255.027.000	465.149.000	497.991.000	915.391.000	1.763.330.000
Befektetett pénzügyi eszközök	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000
Forgóeszközök	811.647.000	948.421.000	1.093.310.000	1.601.346.000	1.619.190.000
Készletek	91.513.000	146.837.000	141.553.000	13.804.000	65.268.000
Követelések	711.128.000	767.783.000	860.962.000	1.276.878.000	1.445.189.000
Értékpapírok	0	28.645.000	10.953.000	283.578.000	88.044.000
Pénzeszközök	9.006.000	5.156.000	79.842.000	27.086.000	20.689.000
Aktív időbeli elhatárolások	14.907.000	33.398.000	26.497.000	140.593.000	284.484.000
Eszközök összesen	1.081.784.000	1.447.152.000	1.617.976.000	3.273.202.000	4.260.098.000
Saját tőke	372.518.000	432.479.000	448.041.000	709.790.000	915.012.000
Jegyzett tőke	324.490.000	364.540.000	364.540.000	643.116.000	753.734.000
Jegyzett, de még be nem fizetett tőke	0	0	0	0	0
Tőketartalék	43.510.000	43.510.000	43.510.000	0	46.722.000
Eredménytartalék	-45.043.000	4.516.000	4.516.000	-247.118.000	45.093.000

Lekötött tartalék	0	0	0	272.043.000	21.582.000
Értékesítési tartalék	0	0	0	0	0
Mérleg szerinti eredmény	49.561.000	19.913.000	35.475.000	41.749.000	47.881.000
Kötelezettségek	660.911.000	972.332.000	1.109.367.000	2.260.250.000	3.144.271.000
Hosszú lejáratú kötelezettségek	75.977.000	359.977.000	948.427.000	1.817.803.000	2.202.761.000
Rövid lejáratú kötelezettségek	584.934.000	612.355.000	160.940.000	442.447.000	941.510.000
Passzív időbeli elhatárolások	48.355.000	42.341.000	60.568.000	303.162.000	200.815.000
Források összesen	1.081.784.000	1.447.152.000	1.617.976.000	3.273.202.000	4.260.098.000

*-al jelölt adatok auditált beszámolókon alapulnak.

4 KOCKÁZATI TÉNYEZŐK

A Kötvényprogram keretében forgalomba hozandó Kötvényekbe történő befektetés számos kockázatot hordoz. Minden befektetőnek – amennyiben ilyen szakértelemmel nem rendelkezik, akkor adott esetben független pénzügyi, jogi, számviteli tanácsadó bevonásával is - javasolt mérlegelnie a gazdálkodási környezettel és a Kibocsátóval kapcsolatos kockázati tényezőket bemutató alábbi fejezetet, valamint az Értékpapírjegyvezék rész Kockázati Tényezők című fejezetét mielőtt a Kötvények jegyzéséről vagy megvételéről, megszerzéséről dönt. A kockázatok részletes megismerését javasoljuk minden, a Kötvényekbe esetlegesen befektető személynek, szervezetnek, mert csak ezek tételes megismerése esetén alkothatnak a Kibocsátóról megfelelő képet, illetve ítélik meg a Kötvényekbe való befektetés kockázatát. A Kibocsátó álláspontja szerint az alább említésre kerülő kockázati tényezők lehetnek hatással a Kötvényekkel kapcsolatos fizetési kötelezettségek maradéktalan teljesítésére. A felsorolt kockázati tényezők feltételesek, vagyis bekövetkeztek potenciális, de nem biztos. A Kibocsátó nincs abban a helyzetben, hogy a tényezők bekövetkeztenek és hatásainak valószínűségéről állást foglaljon. Általánosságban felhívjuk a befektetők figyelmét, hogy a Kibocsátó és a Forgalmazó egyetemleges felelősségének hiányában, továbbá mivel a Kibocsátó Kötvényprogramjának megvalósítása következtében a Kibocsátó tartozásainak összege meghaladja a saját tőkéjének az összegét, a Kötvények a Tpt. alapján a szokásostól eltérő kockázatúnak minősülnek.

4.1 Makrogazdasági kockázatok

A Kibocsátó működése és jövedelmezősége összefügg a nemzetgazdasági folyamatok alakulásával (ideértve a magyar gazdaság és, amennyiben alkalmazandó, azon országok gazdaságait is, amelyek a Kibocsátó piacának tekinthetők a Kötvények futamideje alatt). Amennyiben pl. a makroökonómiai helyzetben kedvezőtlen változások, fejlemények következnek be, a gazdasági növekedési üteme csökken vagy a gazdaság recesszióba kerül (esetleg államcsőd vagy aközeli helyzet alakul ki), a külső és belső egyensúlyi pozíciók romlanak, akkor az esetlegesen bekövetkező kedvezőtlen folyamatok hatásától a Kibocsátó sem függetlenítheti magát. A makrogazdasági változások nagymértékben kihathatnak a Kibocsátó működésére, így többek között a piaci kamatszint, az infláció és egyéb makrogazdasági tényező, körülmény. A gazdasági növekedés beindítására tett kormányzati lépések egyik következménye lehet a növekvő infláció. A magasabb infláció (illetve inflációs várakozás esetén) piaci kamat- és hozamnövekedés következhet be, amelynek következtében a Kötvények árfolyama akár jelentősen is csökkenhet. Az infláción túl megemlítendő a gazdaság szereplőinek általános pénzügyi pozícióromlása a kiigazító intézkedések további lehetséges következményeként.

4.2 Szabályozási kockázat

Kockázatot jelent a gyakran változónak tekinthető hazai jogi szabályozás, hatósági környezet, melynek változásai jelentős hatást gyakorolhatnak a Kibocsátó üzleti tevékenységére, az elérhető adózás előtti eredményre, a beruházási projektek megvalósulására, azok idejére, költségére. Így pl. a környezetvédelmi, műszaki, technológiai, pénzügyi, önkormányzati finanszírozási, közbeszerzési előírások kedvezőtlen változása a Kibocsátót hátrányosan érinthetik. Különösen hátrányos lenne, ha a jelenleg a Kibocsátó által használt térítés nélkül használható frekvenciákért a Kibocsátónak a jövőben fizetnie kellene. Magyarország uniós tagságára tekintettel az Európai Unió jogalkotása, illetve szerveinek egyes hivatalos döntési és politikai szintén közvetlenül, adott esetben negatívan, érinthetik a Kibocsátó tevékenységét.

4.3 Piaci versenyből eredő kockázat

A távközlési iparág számos szegmensében már most is igen erősnek mondható a piaci verseny és a versenyhelyzet várhatóan növekedni fog a jövőben. A piacon megjelenő további szolgáltatók erőfeszítései révén erősíthetik a versenyhelyzetet, de az inkumbens vagy már versenyző szolgáltatók is egyelőre pontosan előre nem jelezhető versenyt támaszthatnak a Kibocsátó szolgáltatásaival, amely fejlemények hátrányosan érinthetik a Kibocsátó eredményességét. Az egyre erősödő verseny a jövőben esetleg a gazdálkodási eredmény csökkenéséhez vezethet. Az erős verseny emellett számottevő, előre nem látható fejlesztéseket, befektetéseket tehet szükségessé, továbbá negatív hatással lehet a Kibocsátó termékeinek és szolgáltatásainak áraira, illetve üzleti kilátásaira. Amennyiben a Kibocsátó nem képes helyt állni a piaci versenyben, illetve szolgáltatásai árban, minőségben vagy egyéb szempontból nem lesznek versenyképesek, illetve a Kibocsátó képes ugyan a piacon működni, de csak alacsony nyereségességgel vagy esetleg bizonyos időszakban veszteségesen, akkor ezen körülmények hátrányosan érinthetik a Kibocsátó árfolyamát, illetve a Kibocsátó fizetőképességét.

4.4 Regionális működési kockázat

A Kibocsátó nem zárja ki, hogy tevékenységét a Magyarországot körülvevő, illetve más közép-kelet-európai országokra is kiterjeszti a Kibocsátó futamideje alatt. Ezen regionális terjeszkedés sikerességét a magyarországitól eltérő politikai-gazdasági környezet (országkockázat) miatt nem lehet a magyarországi tevékenységből kiindulva előre jelezni, és ezen túlmenően, a regionális tevékenység, illetve annak egyes országokban esetlegesen elszenvedett kudarca negatív hatással lehet a Kibocsátó magyar, illetve – amennyiben alkalmazandó - konszolidált eredményességére.

4.5 Adózási szabályokkal kapcsolatos kockázatok

A Kibocsátó tevékenységének végzése során számos adófizetési kötelezettsége merül fel. Nem zárható ki, hogy esetleges adójogi változások (például új adónemek kivetése, már létező adónemek kulcsainak emelése, valamely adónem kedvezmény-rendszerének szűkítése vagy az adójogszabályok értelmezési gyakorlatának változása) a Kibocsátó számára hátrányosnak bizonyulnak. Nincs biztosíték arra, hogy az adózásra vonatkozó szabályozás a jövőben a jelenleginél nem változik kedvezőtlenebbre, ami a befektetők (legyenek azok természetes személyek, intézményi befektetők vagy egyéb jogalanyok) befektetéseinek értékét negatívan érintheti. A hatályos ún. távközlési különadó a Kibocsátó eredményességét negatívan befolyásolja.

4.6 Jogi kockázatok

A Kibocsátó jelenleg Magyarországon fejti ki tevékenységét, és itt a fejlett nyugat-európai piacokkal összevetve a jogrendszer relatív fejletlennek tekinthető. És bár a későbbiekben a Kibocsátó esetleg más kelet-közép európai régiós országokban is megjelenhet szolgáltatóként, ezekben az országokban (ideértve Magyarországot is) a közvélekedés szerint a jogszabályok meglehetősen gyakran változnak, gyakran érdemi felkészülési idő nélkül alkalmazandóak, betartásuk extra költséget keletkeztethet a Kibocsátó számára, illetve a hatóságok, bíróságok, választott-bíróságok döntései esetenként egymásnak ellentmondóak, következtelenek, nehezen értelmezhetőek, pártatlanságuk megkérdőjelezhető; és ezen körülmények megnehezíthetik a jogszabályoknak teljes mértékig megfelelő tevékenységvégzést, illetve a Kibocsátót az eredményességet is érintő választott-bírói, peres, nem-peres, illetve egyéb jogi jellegű kockázatoknak tehetik ki.

4.7 Politikai kockázat

A Kibocsátó szolgáltatásainak egy részét (azonban a legutolsó forgalmi adatok szerint kevesebb mint 10%-át) önkormányzati, illetve befolyásuk alatt lévő intézményi ügyfelek részére nyújtja. A települési önkormányzatok, illetve más önkormányzati, állami személyek, (köz)intézmények, mint politikailag sokszor befolyásolt szereplők szerződéses megfontolásai eltérhetnek egy racionális, profitorientált, piaci ügyfél megfontolásaitól, ezért az ilyen ügyfelekkel kötött szerződések teljesítése az ügyfelek részéről e tekintetben kockázatokat hordoz. A települési/regionális önkormányzati struktúra jelenleg átalakulóban van, illetve hazánkban új Alaptörvénye van, új közpénzügyi szabályokkal Mindezen fejlemények, amelyek kimenetele ma még nem prognosztizálható, érinthetik a Kibocsátó állami/önkormányzati/közszféra-beli ügyfeleinek a fizetési képességét, hajlandóságát, feltételeit, beszerzési gyakorlatát, adott esetben a Kibocsátóra nézve jelentősen negatívan.

4.8 A távközlési szolgáltatások piacának kockázatai

A Kibocsátó tevékenységét a tágabb értelemben vett távközlési, telekommunikációs piacon fejti ki. A hagyományos és mobil távközlési, média, internet, mikrohullámú adattovábbítás stb. szolgáltatások jelentős részben állami és uniós szabályozás (ideértve, de nem kizárólagosan, az állami, szabályozói ármeghatározást is) alatt állnak. Ezek változása a Kibocsátó számára jelentős, előre nem látható piaci környezeti változásokat eredményezhet. A szabályozás megváltozása magában foglalja az ágazatot érintő liberalizációs (vagy az ezzel ellentétes, az állami befolyást növelő) folyamatokat is (pl. közvetlen vagy közvetett állami tulajdonban lévő mobil telefon szolgáltató alapítása és működtetése). Ezek hatása a gazdálkodási környezetre és a fogyasztókra, valamint a szolgáltatókra jelenleg teljes körűen nem jelezhető előre. A Kibocsátó a saját szolgáltatásai nyújtásához bizonyos szolgáltatásokat más, adott esetben jelentős piaci pozícióval rendelkező piaci szereplőktől, szolgáltatóktól szerez be. Amennyiben ezen szolgáltatók valamilyen okból (engedélyeik elvesztése, felszámolás, jogvita stb.) nem vagy nem megfelelően teljesítenek, az a Kibocsátó eredményére negatív hatással lehet. Továbbá a Kibocsátó Budapest kivételével nem rendelkezik saját gerinchálózattal, így ki van szolgáltatva azoknak a távközlési cégeknek, amelyektől a bérelt vonali kapcsolatokat veszi. Ezek a szolgáltatók adott esetben lehetnek versenytársak is. A Kibocsátó így kerülhet olyan helyzetbe egy-egy településen, hogy nincs más lehetősége, mint hogy a konkurenciától vegye ezt a szolgáltatást és ez a Kibocsátó számára üzleti kockázatokkal jár.

4.9 Az ügyfélkör gazdasági pozíciójának negatív változásából eredő kockázat

A Kibocsátó nagyszámú, jelenleg egyenként az árbevétel csak relatíve kis hányadáért felelős ügyféllel rendelkezik. Elképzelhető azonban, hogy a hosszabb távú szerződések futamideje alatt egy vagy több fontosabb ügyfél vagy akár ügyfélszegmens gazdasági pozíciója megromlik, és így a Kibocsátó emiatt veszteséget szenvedhet el, és ezáltal növekedése, piaci, pénzügyi, likviditási pozíciója és eredményessége visszaesik. Nem garantálható, hogy rövid- illetve középtávon az egyes önkormányzati, illetve egyéb ügyfelek fizetési nehézségei nem okoznak a Kibocsátó számára pénzügyi problémákat.

Amennyiben egy ügyfél fizetési hajlandósága vagy képessége megromlik, a Kibocsátó – az adott szerződés konkrét feltételei alapján – késedelmi kamatot terhelhet partnerére. Amennyiben az ügyfél többszöri felszólításra sem fizet, úgy a Kibocsátó – az adott szerződés konkrét feltételei alapján – adott esetben korlátozhatja, vagy szüneteltetheti szolgáltatását, ezzel csökkentve/korlátozva az ügyfél fizetési problémáiból fakadó veszteségei mértékét. Nem adható azonban garancia arra nézve, hogy ilyen

esetben a szerződésből eredő jogosultságokat az adott féllel szemben ténylegesen érvényesíteni is lehet az adott helyzetben és, hogy a veszteségeket sikerül mérsékelni.

4.10 A Kibocsátó stratégiájából és a tervezett növekedés gyorsaságából fakadó kockázatok

Nem adható garancia arra nézve, hogy a Kibocsátó által választott üzleti stratégia (pl. az újabb szolgáltatási szegmensekre és földrajzi területekre történő terjeszkedés, illetve potenciálisan a külföldi terjeszkedés) sikeres lesz, és nem okozza az eredményesség csökkenését, pénzügyi, likviditási helyzetének romlását valamint az erőforrások túlzott megosztását. Amennyiben materiális mértékig sor kerülne a külföldi terjeszkedésre, akkor annak pozitív hatásait várhatóan csak középtávon fejtí ki. A Kibocsátó a tervezett új területekre való terjeszkedése, illetve a gyors, extenzív jellegű növekedése az adminisztrációs terhek jelentős növekedésével, és/vagy a menedzsment ellenőrző funkcióinak gyengülésével járhat.

4.11 Kulcsfontosságú alkalmazottak megszerzéséből és megtartásából eredő kockázatok

A Kibocsátó fejlesztési, üzletszerzési és műszaki tevékenysége fokozottan épül a Kibocsátónál dolgozó és a jövőben alkalmazni kívánt kulcsfontosságú vezetők, alkalmazottak, szerződéses partnerek munkájára. Ezen személyek esetleges elvesztése vagy meg nem szerzése adott esetben átmenetileg vagy tartósan negatívan befolyásolhatja a Kibocsátó jövedelmezőségét. Jóllehet a menedzsment tagjainak megtartását segítheti, hogy a Kibocsátóban jelentős tulajdonrészrel rendelkeznek, mindazonáltal nem adható garancia arra nézve, hogy ezen részesedésüket hosszabb távon is megtartják.

4.12 Finanszírozással kapcsolatos kockázatok

A Kibocsátó a Kötvényekből eredő fizetési kötelezettségeit elsődlegesen a Kibocsátó által termelt cash-flow-ból kívánja teljesíteni. A Kibocsátó vezetése azonban jelentős üzleti növekedést eredményező társasági stratégiát tervez megvalósítani. Ennek része lehet az is, hogy adott esetben a Kibocsátó a nettó adósságának a saját tőkéjéhez viszonyított arányát, a gyorsabb üzleti növekedés érdekében vagy más okból, illetve célból a Kibocsátó megnöveli és meglehetősen magas szinten tartja. E növekedési vagy más üzleti stratégia megvalósulása azonban előre nem látható, kalkulálható körülmények következtében bizonytalanságot hordoz magában. Kedvezőtlen makrogazdasági, piaci, finanszírozási körülmények esetén a Kibocsátó cash-flow termelése elmaradhat a szükségéstől, illetve a Kibocsátó folyamatos finanszírozása, kölcsöneinek refinanszírozása, megújítása, illetve ezek feltételeinek a Kibocsátó számára üzletileg ésszerű keretek között való elérhetősége megnehezülhet vagy lehetetlenné válhat. Ilyen esetekben (adott esetben még nyereséges működés mellett is) a Kibocsátó fizetéseképtelensége is bekövetkezhet. A Kibocsátó tartozásainak összege jelenleg jelentősen meghaladja a saját tőkéjének az értékét, és ez a helyzet várhatóan így is marad a Kötvények futamideje alatt, ezért a BTEL Kötvényprogram 2012-2013 keretében forgalomba hozandó Kötvények a Tpt. alapján a szokásostól eltérő kockázatúnak minősülnek.

Nincs kizárva, hogy a Kibocsátó a jövőben bankkölcsönt vesz fel. Ez esetben elképzelhető, hogy a makrogazdasági, szabályozási, iparági környezet negatív hatásai miatt, a Kibocsátó stratégiájából vagy üzleti tevékenységéből adódóan, a Kibocsátóban bekövetkező befolyás-változás hatására, illetve a finanszírozó hitelintézetek üzleti, kockázati politikájának megváltozása következtében vagy más okból a Kibocsátó hitelintézeti, finanszírozói megítélése (amely megítélés a hitelintézet mindenkor saját belátását tükrözi) megromlik, ezért az akkori vagy későbbi finanszírozó hitelintézetek (vagy kötvény-, illetve

esetlegesen részvénybefektetők) a Kibocsátót már nem kívánják finanszírozni, illetve a Kibocsátó – a finanszírozási szerződésekben foglalt feltételek szerint – a már felvett kölcsönök visszafizetésére kényszerülhet és ezen körülmények bármelyike adott esetben akár likviditási nehézségekhez is (ideértve a fizetéseképtelenséget is) vezethet. A hitelintézetek által nyújtott kölcsönök rendszerint polgári jogi (dologi jogi és kötelmi jogi jellegű) biztosítékokkal megerősítettek.

A finanszírozási vagy más szerződések (pl. szállítói szerződések) alapján, a teljesség igénye nélkül, a Kibocsátó (ideértve a cégcsoportjának tagjait is, ha ez alkalmazandó) zálogjogot biztosíthat egyes eszközein, jogain, illetve e szerződések előírhatják, hogy egyes pénzáramok elsődlegesen vagy kizárólag valamely bankhitel/kölcsön/tartozás (elő)törlesztésére fordíthatók. Ebből következőleg a mindenkor hatályos Cstv. (és más alkalmazandó jogszabályok, pl. a Ptk.) alapján a Kibocsátó fizetéseképtelensége, fizetési nehézsége esetén a biztosított (akár dologi, akár kötelmi jogi jellegű biztosítékról lenne szó) hitelezők (ideértve elsődlegesen a hitelintézeteket) előnyösebb helyzetbe kerülhetnek a nem biztosított, fedezet nélküli Kötvények tulajdonosaival szemben.

4.13 Hatósági kockázatok

Az adóhatóság és más hatóságok is jogosultak ellenőrzéseket lefolytatni a Kibocsátónál. Adott esetekben ezek a Kibocsátó számára jelentős, az eredményességre és üzleti kilátásokra is kiható pénzügyi, piaci, reputációs, stb. hátrányokat okozhatnak. A Kibocsátó relatív kisszámú hatósági engedéllyel rendelkezik, de ezek bármelyikének korlátozása, megvonása, elvesztése hátrányosan érintheti a Kibocsátó működését.

4.14 Tulajdonosváltozással kapcsolatos kockázat

Nem zárható ki, hogy a Kibocsátó tulajdonosi struktúrája megváltozik a jövőben. Az esetleges új tulajdonosok piaci megítélése kedvezőtlenebb lehet a jelenlegieknél, és ez negatívan befolyásolhatja a Kötvények árfolyamát.

4.15 Technológiai/technikai kockázatok

Jóllehet ezek egy részére a Kibocsátó biztosítással rendelkezik, amit a jövőben is fenn kíván tartani, a Kibocsátó szolgáltatásainak jellege miatt nem zárható ki olyan jellegű kötelezettségek keletkezése, amely a távközlési és számítógépes rendszerekbe való illetéktelen behatolás, betörés (hacking), jogtalan használat, adattörlesztés/módosítás, szolgáltatás megszakadása, minőségének csökkenése vagy egyéb nehezen előre jelezhető technikai, technológiai jellegű károsító esemény következtében merül fel. Előfordulhat, hogy a Kibocsátónak teljesíteni kell a közvetített vagy igénybe vett szolgáltatásért a beszállítónak, ám nem képes (akár jogi okból, akár fizetéseképtelenség vagy más ok miatt) behajtani az akár ismert, akár ismeretlen személy által igénybe vett szolgáltatás ellenértékét. A távközlési/infokommunikációs piacra jellemző relatív gyorsnak tekinthető, előre nem jelezhető technológiai változások azt is eredményezhetik, hogy olyan új, a jelenleginél olcsóbb, jobb minőségű vagy más szempontból kedvezőbb vagy a vevők által kedvezőbbnek tekintett távközlési technológiai megoldások terjedhetnek el vagy válhatnak elérhetővé a (potenciális) ügyfelek számára, amelyek a Kibocsátó által nyújtott szolgáltatásokat elavulttá, versenyképtelenebbé, illetve (relatív) drágábbá tehetik, ezért ezek a változások kockázatot jelentenek a Kibocsátó üzleti tevékenységére és eredményességére.

A szélsőségesen rossz időjárás (vihar, jégeső) kárt tehet a Kibocsátó által használt egyes berendezésekben, és ezáltal befolyásolhatja a szolgáltatást, ronthatja annak minőségét, sőt, akár

időlegesen le is állíthatja azt. (Ezzel ugyan a vezetékes szolgáltatóknak is számolniuk kell, de kisebb mértékben.)

A mikrohullámú szolgáltatás megvalósítható védett (más által nem használható) és nem védett (bárki által használható) frekvencián. A Kibocsátó túlnyomó részt nem védett frekvenciát használ. A nem védett frekvencián való szolgáltatásnak vannak bizonyos kockázatai. Ezek jellemzően abból adódnak, hogy több fél kíván azonos geográfiai helyen egyazon frekvenciát használni. Ebben az esetben valamennyi fél számára romlik a jeltovábbítás minősége, amely egyeztetést kíván a felek közt. Azonban a szolgáltatás minősége ilyenkor kérdéses lehet és ez az ügyfelek elégedetlenségét válhatja ki, amely a Kibocsátót üzletileg hátrányosan érintheti.

5 A KIBOCSÁTÓ BEMUTATÁSA

5.1 A Kibocsátó főbb adatai

A Kibocsátó cégneve: Business Telecom Távközlési Nyilvánosan Működő Részvénytársaság. Rövidített cégneve: Business Telecom Nyrt.

A Kibocsátó székhelye: 6000 Kecskemét, Mindszenti krt. 27.; adószáma: 23486959-2-03; cégjegyzékszám: Kecskeméti Törvényszék Cégbírósága, 03-10-100448.

Elérhetőségei: +36-76/585-027 (telefon); +36-1/999-5012 (fax).

A Kibocsátó gazdasági tevékenységének kezdete: a Kibocsátó jogelődje a Business Telecom Távközlési Korlátolt Felelősségű Társaság cégnév alatt 2006.11.10. napon kezdte meg működését. A Kibocsátó határozatlan időtartamra alakult.

A Kibocsátó székhely szerinti tagállama Magyarország.

A Kibocsátó jegyzett tőkéje 829.213.800 Ft, azaz nyolcszázhuszonkilenc millió – kettőszáztizenhárom ezer - nyolcszáz forint, amely 729.213.800 db, egyenként 100 Ft, azaz száz forint névértékű törzsrészvényből (ISIN: HU0000110697) és 1.000.000 db, egyenként 100 Ft, azaz száz forint névértékű osztalékelsőbbbségi részvényből (ISIN: HU0000116520) áll.

A Kibocsátó számlavezető bankja: OTP Bank Nyrt.; bankszámlaszám: 11743002-20189512-00000000.

5.2 A Kibocsátó története

A Kibocsátó mintegy hat éves történetre tekinthet vissza, ugyanis 2006 novemberében alapította meg három, a távközlés területén évtizedes tapasztalattal rendelkező magánszemély, akik közül néhányan jelenleg is aktív szerepet vállalnak a Kibocsátó működtetésében.

A Kibocsátó (azonos üzleti nevű, de korlátolt felelősségű társaságként működő) jogelődjének taggyűlése 1/2011. (VI. 28.) számú taggyűlési határozatában a Kibocsátó jogutódlással történő átalakulásról határozott. Ennek megfelelően a Business Telecom Távközlési Korlátolt Felelősségű Társaság (a Kibocsátó jogelődje) 2011. augusztus 31-én (az átalakulás napján) törlésre került a cégnyilvántartásból. 2011. szeptember 1-jétől a Kibocsátó (jogutódlással) Business Telecom Távközlési Zártkörűen Működő Részvénytársaságként működik.

A Kibocsátó közgyűlése 1/2011. (XI. 21.) számú határozatában a Kibocsátó működési formaváltásáról döntött. Ennek megfelelően a Business Telecom Távközlési Zártkörűen Működő Részvénytársaság elnevezés Business Telecom Távközlési Nyilvánosan Működő Részvénytársaság elnevezésre módosult, melyet a cégbíróság 2012. január 3. napjával jegyzett be.

A Kibocsátó úgynevezett „alternatív” távközlési szolgáltató, vagyis egyike a nagy országos távközlési szolgáltatók mellett működő kisebb távközlési cégeknek. Alternatív távközlési szolgáltatóként telefonos hangszolgáltatást, szélessávú internet szolgáltatást, és egyéb kapcsolódó szolgáltatásokat nyújt önkormányzati, üzleti, és magán ügyfelek részére.

A Kibocsátónak jelenleg négy fő üzletága/szolgáltatáscsoportja van:

- saját mikrohullámú hálózatán működő távközlési szolgáltatások;
- nem mikrohullámon nyújtott „hagyományos” távközlési szolgáltatások;

- virtuális mobil telekommunikációs szolgáltatások; és
- műholdas szolgáltatások.

A Kibocsátó működése és fejlődése szempontjából jelenleg a mikrohullámú üzletág a meghatározó. A másik három üzletág szerepe a saját mikrohullámú hálózaton nyújtott szolgáltatások olyan kiegészítése, amelynek révén a Kibocsátó szolgáltatás portfóliója teljessé válik akár a legnagyobb telekom szolgáltatóval való összevetésben is. Ennek megfelelően a vállalati stratégia alapja a mikrohullámú üzletág bővülési stratégiája.

Kezdetben az induló szolgáltatáskínálatot a szélessávú (ADSL alapú) internet és telefonszolgáltatás jelentette, amelyeket kizárólag az ún. T-Home területen, bérelt rendszereken keresztül nyújtott a Kibocsátó.

Az első teljes működési év, vagyis 2007. év az alap infrastruktúra megteremtésének jegyében telt el. Az infrastruktúra kiépítésének első lépését a 3C Telekom ADSL üzletágának 2007. márciusában történt felvásárlása jelentette. Az adásvétel révén a Kibocsátó szert tett technikai eszközökre, összekapcsolódási szerződésekre, valamint mintegy 1.200 aktív ügyfélre. Ez lehetővé tette a Kibocsátó számára, hogy az ADSL szolgáltatást önálló internet szolgáltatóként biztosítsa, illetve hogy egyéb szélessávú szolgáltatásokat nyújtson. A Kibocsátó 2007-től CPS (közvetítő előválasztás) alapú vezetékes hangszolgáltatással is bővítette portfólióját és 2007. év végére már több, mint 2.200 végpontot szolgált ki.

A 2008. év folyamán a Kibocsátó tovább bővítette ADSL alapú internet portfólióját:

- Invitel és UPC szolgáltatói területeken is képes szolgáltatói;
- bevezetésre került (az internet alapú) szerver- és webhosting szolgáltatása; valamint
- a Kibocsátó ún. domain regisztrátorrá vált.

A Kibocsátó 2008-ban országos lefedettséget adó értékesítési csatornákat épített ki hatásközpontokkal, nagykereskedelmi partnerekkel, bolti viszonteladói hálózattal, mozgó ügynöki hálózattal, és on-line értékesítési felülettel. 2008. végén megindult a Kibocsátó saját hálózatainak építése és ezzel együtt a következő szolgáltatások:

- WDSL internet (mikrohullámú hálózaton biztosított szélessávú internet kapcsolat);
- bérelt vonali internet szolgáltatás;
- VPN (virtuális magánhálózati) szolgáltatások;
- saját hálózaton biztosított vezetékes hangszolgáltatás.

2008. év végére a végpontok száma megközelítette a 9.000 darabot.

2009-ben a Kibocsátó saját hálózatainak további bővítését valósította meg két kistérség komplett, valamint számos település kiépítésével. A Kibocsátó szolgáltatás portfóliója az IPTV szolgáltatással egészült ki. A Kibocsátó ezen év végére már közel 15.000 végpontot tartott nyilván.

2010-ben a Kibocsátó az elsők között használta ki a virtuális mobil szolgáltatásban rejlő üzleti lehetőségeket. Stratégiai partnerséget kötött a Vodafone Magyarországgal, így a Vodafone hálózatán megkezdte a mobil internet szolgáltatást nyújtását. A Kibocsátó akvizíció révén szert tett egy teljes Budapestet lefedő mikrohullámú hálózatra, amely lehetőséget biztosít a budapesti kerületi önkormányzatok, intézmények, illetve nagyvállalati ügyfelek megszerzéséhez. 2010. év végére a kiszolgált végpontok száma meghaladta a 23.000 darabot.

A 2011-es évben fontos szervezeti változások zajlottak le a Kibocsátónál. 2011 I. félévében a Kibocsátó az ügyfélszolgálat, call centerrel kapcsolatos feladatok állandó ellátásával - a profizmust és a minőséget szem előtt tartva – alvállalkozót bízott meg. Ezzel párhuzamosan megszüntette ügyfélszolgálati irodáját. Az ügyfélszolgálati munkatársak az értékesítési divízió belül működő adminisztrációs területeken kerültek elhelyezésre. A Kibocsátó a műszaki feladatok szakszerű ellátását a specializációban látja, ezért a hatékonyság elősegítése érdekében 2011. augusztus közepén kiszervezésre kerültek a telepítéssel összefüggő főbb feladatok.

A megvalósított szervezeti változásokkal párhuzamosan a Kibocsátó 2011-ben tovább bővítette szolgáltatás portfólióját, bevezetésre került a műholdas televízió szolgáltatás, valamint bővítésre került a saját hálózat is. 2011. év végére a kiszolgált végpontok száma megközelítette az 43.000 darabot.

2012. I. félévében jelentős, a Kibocsátót szorosan érintő tőkepiaci folyamatok zajlottak le. 2012. áprilisában a Kibocsátó jegyzett tőkéjének összege 110.618.000 forint összegben megemelésre került. A jegyzett tőke növelése osztalékelsőbbbségi és törzsrészesvények kibocsátásával valósult meg. 2012. májusában a Kibocsátó részvényei bevezetésre kerültek a Budapesti Értéktőzsde „B” kategóriájába. 2012. május-június folyamán 423.000.000 forint névértékben megvalósított kötvény rábocsátással lezárult a Kibocsátó egy éves kötvényprogramja. 2012. I. félévében a Kibocsátó és a Nordtelekom Nyrt., valamint a GTS Hungary Kft. között létrejött szerződés értelmében 2012. júniusától több, mint 3.000 előfizető került át a Kibocsátó ügyfélállományába. 2012. júniusától kizárólagos joggal, egyedülálló módon a Kibocsátó elindította a műholdas internet szolgáltatását, mellyel az ország egész területén kiváló minőségű, szélessávú internet-hozzáférést képes biztosítani. 2012. I. félév végén befejeződött a vállalatirányítási rendszer cseréje. Az új rendszer a Kibocsátó tervei szerint képes biztosítani a vállalat stabil működését, a számlázás, az ügyfélnyilvántartás és a behajtás-kezelés professzionális környezetét. A szervezeti hierarchia átalakításra került, amely képes hosszútávon támogatni a dinamikus fejlődést. Az átalakítással új vezetői státuszok nyíltak, melyeket iparági szakértők töltenek be. 2012. nyarán és őszén három további jegyzett tőke emelésre is sor került (igaz, a 2012. december 19-án elhatározott tőkeemelés jelenleg cégbírósági bejegyzés alatt áll).

6 ÜZLETI TEVÉKENYSÉG ÁTTEKINTÉSE (FŐBB TEVÉKENYSÉGI KÖRÖK, LEGFONTOSABB PIACOK)

6.1 Főbb tevékenységi körök

A Kibocsátó tevékenységi körébe a tevékenységek egységes ágazati osztályozási rendszere (TEÁOR'08) szerint a következők tartoznak:

Főtevékenység:

6190' 08 Egyéb távközlés

További tevékenységek:

4651' 08 Számítógép, periféria, szoftver nagykereskedelme

7733' 08 Irodagép kölcsönzése (beleértve: számítógép)

8220' 08 Telefoninformáció

4329' 08 Egyéb épületgépészeti szerelés

4666' 08 Egyéb irodagép-, berendezés nagykereskedelme

5829' 08 Egyéb szoftverkiadás

6110' 08 Vezetékes távközlés

6120' 08 Vezeték nélküli távközlés

6130' 08 Műholdas távközlés

6201' 08 Számítógépes programozás

6203' 08 Számítógép-üzemeltetés

6311' 08 Adatfeldolgozási szolgáltatás

6312' 08 Világháló-portáli szolgáltatás

7020' 08 Üzletviteli, egyéb vezetési tanácsadás

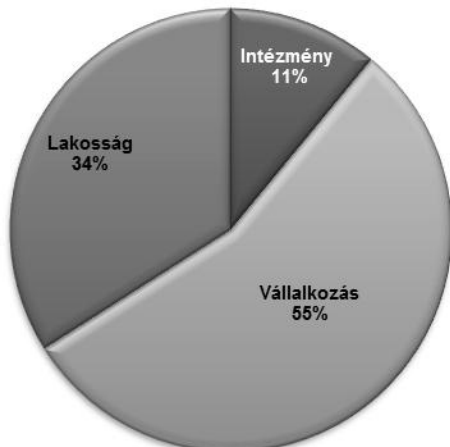
8559' 08 Máshová nem sorolt egyéb oktatás

A Kibocsátó árbevétele az alábbi, egymástól jól elkülöníthető főbb tevékenységekből származik:

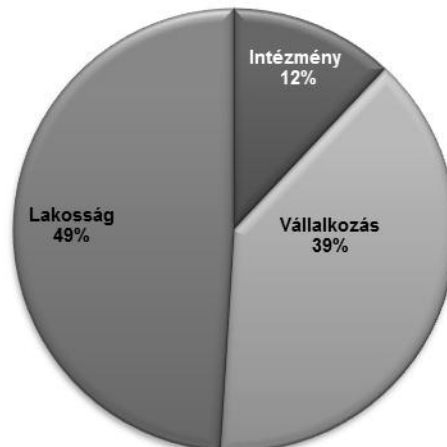
- A mikrohullámú technológiára épülő telekommunikációs szolgáltatások üzletága;
- A mikrohullámú szolgáltatásokat kiegészítő „hagyományos” telekommunikációs szolgáltatások üzletága;
- A virtuális mobil telekommunikációs szolgáltatások üzletága;
- A műholdas szolgáltatások üzletága;

Az értékesítésből származó forgalom összetétele az alábbiak szerint alakult a 2009. és 2012.06.30. közötti időszakokban:

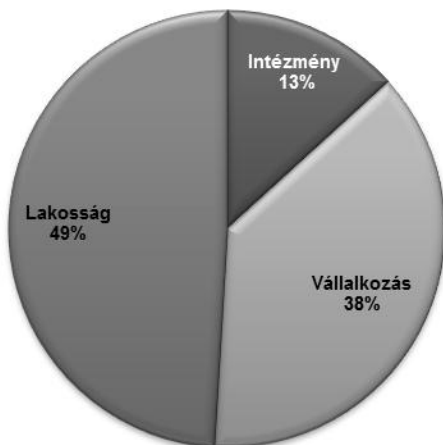
Forgalom megoszlása - 2010. év



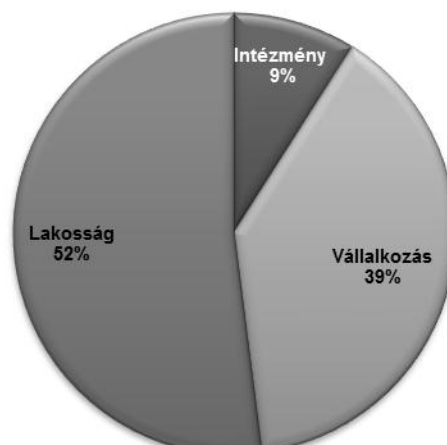
**Forgalom megoszlása - 2011. év
összesített adatai alapján**



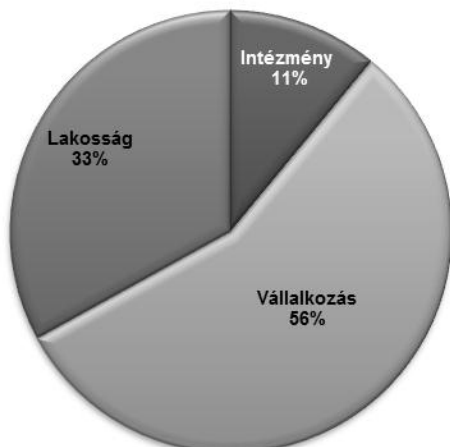
Forgalom megoszlása - 2011. I. félév



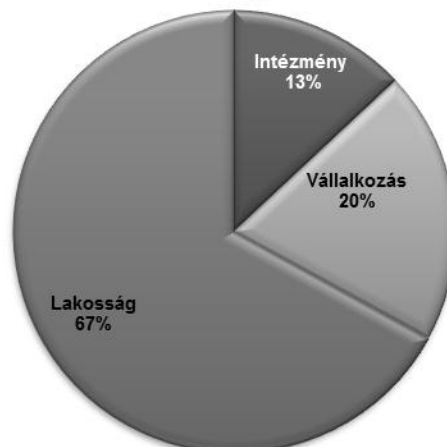
Forgalom megoszlása - 2012. I. félév



**Forgalom megoszlása - 2011. 1-8
hónap**



**Forgalom megoszlása - 2011. 9-12
hónap**



2011. első félévében – hasonlóan a 2010. üzleti évhez – növekedett az intézményi előfizetők által generált forgalom. A vállalkozásoktól származó forgalom relatív aránya további csökkenést mutat, míg a forgalom közel 50 %-a az idei év során már a lakossági ügyfélszegmensből érkezett. A féléves adatokat tekintve 2011. I. félévében 5%-kal növekedett az intézményi szektortól származó forgalom részaránya 2010. I. félévéhez viszonyítva. Ezzel párhuzamosan 5%-os növekedés mutatkozik a vállalati szféra forgalmának arányában. A lakossági forgalom részaránya jelentős, 10%-os csökkenést mutat a féléveket tekintve. 2011. I. féléves forgalom megoszlási arányairól összességében elmondható, hogy bázisról tárgyidőszakra kedvező átrendeződés következett be. Mind az intézményi ügyfelek, mind a vállalati szektor által generált forgalom részaránya növekedést mutat a tárgyidőszakban. Az említett növekedéssel párhuzamosan csökkent a nagyobb pénzügyi kockázatot hordozó lakossági szegmens által generált forgalom részaránya. 2011. 1-8 hónapját tekintve a forgalom megoszlása a 2010-es arányhoz hasonlóan alakult. 2011. év utolsó négy hónapjában növekedést mutat a lakossági ügyfélállományhoz kapcsolódó forgalom, amit az akvizíció során megszerzett ügyfélállomány által generált forgalom jelentősen növel. Ezzel párhuzamosan a vállalati szféra forgalmi részaránya csökkent, azonban az intézmények által generált forgalom részaránya növekményt mutat. 2012 I. félévében a forgalom minimális átrendeződése figyelhető meg a 2011. I. félévhez képest. A vállalkozási szféra forgalma 1%-os növekedést mutat a teljes részarányon belül. A lakosságtól származó forgalom részaránya a korábbi azonos időszakhoz képest 3%-os emelkedést mutat. Az intézményi szféra forgalmának részaránya pedig 4%-os csökkenést jelez.

6.2 Legfontosabb szolgáltatási tevékenységek

A mikrohullámú technológiára épülő telekommunikációs szolgáltatások üzletága:

Telefonos szolgáltatások: a Kibocsátó saját, mikrohullámú hálózatán nyújtott hangszolgáltatás és azt kiegészítő egyéb szolgáltatások: e-fax, hangposta, hangrögzítés, értesítés, virtuális alközpont.

Internet szolgáltatás: a Kibocsátó saját, mikrohullámú hálózatán nyújtott szélessávú internet elérés.

Egyéb szolgáltatások: a mikrohullámú hálózat adottságait kihasználó, az előzőeket kiegészítő szolgáltatások: Wifi (HotSpot) és térfigyelő kamerarendszer.

A szolgáltatások a különböző ügyfél szegmensekben (intézményi, üzleti, lakossági) külön-külön, vagy egymással kombinálva („duo” jelleggel) is nyújthatók.

A mikrohullámú szolgáltatásokat kiegészítő „hagyományos” telekommunikációs szolgáltatások üzletága:

ADSL kiskereskedelem: a koncessziós szolgáltatók telekommunikációs hálózatának felhasználásával vonalas szélessávú internet (illetve ehhez kapcsolódó telefon) szolgáltatások kiskereskedelmi terjesztése saját név alatt.

ADSL nagykereskedelem: a koncessziós szolgáltatók telekommunikációs hálózatának felhasználásával vonalas szélessávú internet szolgáltatások közvetítése nagykereskedelmi partnerek felé.

Modemek forgalmazása: az internet kapcsolatok létesítéséhez szükséges modemek forgalmazása.

IPTV kiskereskedelem: koncessziós szolgáltató telekommunikációs hálózatának felhasználásával vonalas szélessávú internet és IPTV szolgáltatás kiskereskedelmi terjesztése saját név alatt.

Telefon nagykereskedelem: a Kibocsátó saját IP alapú telefon szolgáltatásának nagykereskedelmi terjesztése szerződött partnerek révén, akik a saját nevükön értékesítik a Kibocsátó szolgáltatását.

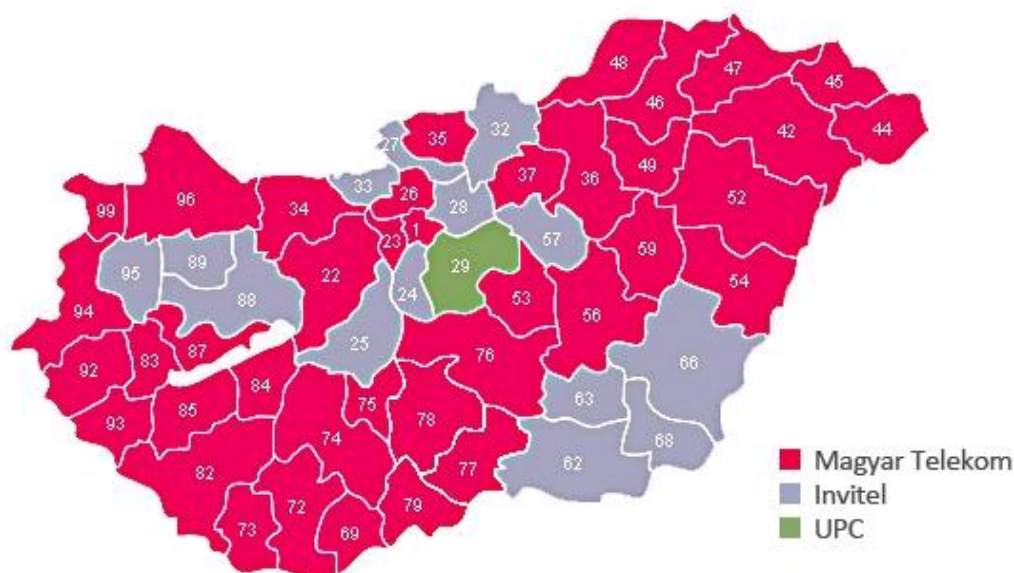
CPS: A közvetítő előválasztással biztosítjuk ügyfeinknek azt a lehetőséget, hogy bizonyos hívásirányokban az általuk legkedvezőbbnek ítélt percdíjakat nyújtó szolgáltató a Kibocsátó közvetítésével bonyolíthassák a hívásaikat.

Web tárhely szolgáltatás: a weboldalak üzemeltetői számára nyújtott elhelyezési („web hosting”) szolgáltatás, amely a webtartalmak internetes elérhetőségének biztosítja.

Szerver bérlet: a szerver számítógépek üzemeltetőinek nyújtott elhelyezési („szerver hosting”) szolgáltatás, amelynek révén az üzemeltető mentesül a saját eszközpark (szerver gépek, szerver terem, klímatechnika, tűzvédelem, stb.) fenntartásától.

Domain regisztráció: a saját weboldal indításához szükség egyedi internetes tartománynév („domain név”) lefoglalását eredményező szolgáltatás.

Nagykereskedelmi partnerként az alábbi területi megoszlásban képes a Kibocsátó az ún. „hagyományos” szolgáltatások nyújtására:



A virtuális mobil telekommunikációs szolgáltatások üzletága:

Mobilinternet: a Vodafone telekommunikációs hálózatának közbeiktatásával nyújtott mobil internet kiskereskedelmi terjesztése saját név alatt.

A műholdas szolgáltatások üzletága:

Műholdas televízió: Az Eutelsat műholdjainak igénybevételével nyújtott kis- és nagykereskedelmi műholdas televízió szolgáltatás.

Műholdas internet: Az Eutelsat műholdjainak igénybevételével nyújtott kis- és nagykereskedelmi műholdas televízió szolgáltatás.

6.3 A versenyhelyzet értékelése

A Kibocsátót az teszi egyedivé az alternatív távközlési szolgáltatók piacán, hogy olyan technikai megoldásokat is alkalmaz, melyek segítségével képes a szolgáltatásait eljuttatni egészen a végpontig (ügyfélig), más szolgáltatók hálózatának igénybevétele nélkül. Ezen megoldások jelentősen csökkentik a szolgáltatások bekerülési költségeit, és növelik a kínálható alkalmazások, szolgáltatások számát. A saját hálózat segítségével a Kibocsátó a vezetékes távközlési szolgáltatások gyakorlatilag teljes körét kínálja a közsféra és a versenyszféra szereplőinek, valamint privát ügyfeleknek Magyarország egész területén.

A versenytársaival szemben a Kibocsátó a következő előnyöket tudhatja magáénak:

Az alkalmazott mikrohullámú technológiának köszönhetően a Kibocsátó olyan hasznos kiegészítő szolgáltatásokat tud nyújtani az önkormányzati és üzleti ügyfeleinek, amikre versenytársai vagy nem képesek, vagy csak drágábban tudják szolgáltatni. Ilyen szolgáltatások:

- Térmegfigyelő rendszerek adatkapcsolatainak biztosítása;
- WLAN (informatikai rendszerek, hálózatok összeköttetését biztosító szolgáltatás);
- Wifi (HotSpot) Internet biztosítása (nyilvános tereken, épületekben);
- Nyilvános vészhívó berendezések biztosítása;
- Közösségi telefon szolgáltatások biztosítása (kollégiumokban, iskolákban stb.).

Szolgáltatásait az IP alap mellett szabványos előfizetői vonalként is biztosítja (analóg, ISDN2 pmp, ISDN2 pp, ISDN30), ezáltal a szolgáltatás igénybevétele nem igényel technológiai fejlesztést az ügyfél részéről. A Kibocsátó saját költségén építi ki a hálózati infrastruktúráját, így az ügyfeleknek nem kell előzetesen befektetni ahhoz, hogy elkezdhessenek megtakarítani. A Kibocsátó biztosítani tudja a számhordozhatóságot, vagyis a meglévő telefonszámok megmaradnak a szolgáltató váltást követően is.

6.4 Versenytársak

A Kibocsátó méretéből fakadóan jelenleg Magyarország első számú alternatív távközlési társasága. A versenytársak azonosításához és szegmentálásához a távközlési piac felosztása szükséges. A távközlési piac alapvetően három jól elkülöníthető szegmensre bontható a szolgáltatók társaságok besorolása alapján:

- inkumbens szolgáltatók;
- alternatív szolgáltatók;
- kábel szolgáltatók.

Az inkumbens szolgáltatók, azaz a jelentős piaci erővel rendelkező szolgáltatók egy-egy koncessziós területen ma kizárólagos tulajdonosai a volt állami hálózatnak. Inkumbens szolgáltatónak számít a Magyar Telekom Nyrt., Vodafone Magyarország Zrt., Telenor Magyarország Zrt.

Az alternatív szolgáltatók az inkumbens szolgáltatók mellett működő távközlési cégek, melyek általában az inkumbens szolgáltatók hálózatának igénybevételeivel nyújtják szolgáltatásaikat. A Kibocsátó az alternatív távközlési szolgáltatók közül első számúnak tartja magát. Alternatív szolgáltatók továbbá az alábbi társaságok: Nordtelekom Nyrt., Drávanet Zrt, Enternet 2001 Kft, Externet Nyrt. Azonban a közelmúltban megvalósított akvizíciók során jelentős nagyságú ügyfélállomány került át néhány fent említett társaságtól a Kibocsátó kezelésébe.

A kábel szolgáltatók coax- és optikai hálózatok segítségével egy bizonyos területen, régióban vagy városban, korlátozottan képesek szolgáltatást nyújtani. Ilyenek pl.: Digi, Tarr Kft., PrTelekom, stb. A Kibocsátó saját versenyhelyzetének értékelése (6.3-6.4) során tett megállapítások a Kibocsátó saját gyűjtései, azokat harmadik fél nem feltétlenül erősítette meg.

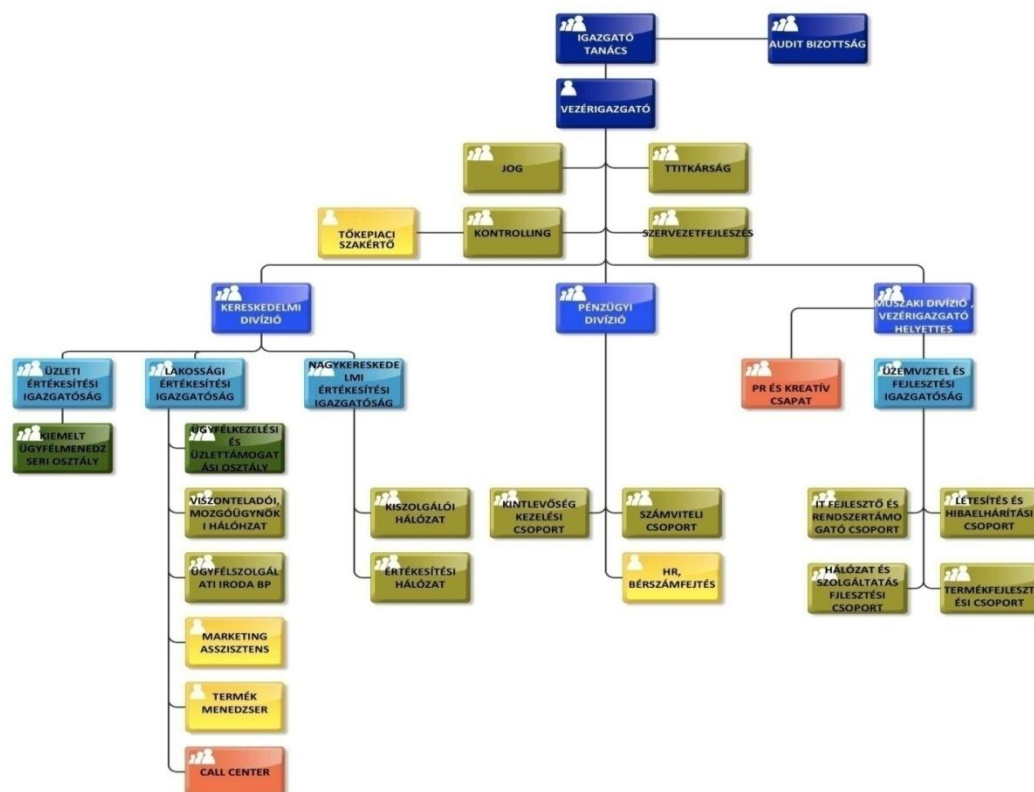
7 SZERVEZETI FELÉPÍTÉS

7.1 Leányvállalatok

2010. évben a Kibocsátó 100%-os részesedést szerzett a Marketorg Internet-szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaságban. A Marketorg 1985-ben alakult, mint gazdasági munkaközösség, majd 1994-ben alakult át Kft.-vé. A Marketorg Internetszolgáltató Kft. 1997 óta foglalkozik internet szolgáltatással. A Marketorg Kft. megszerzése elsősorban azért volt kiemelkedő fontosságú a Kibocsátó számára, mert ezen cég olyan stratégiai jelentőségű bérleti szerződésekkel rendelkezett – különösen a WDSL hálózat mikroantennáinak helybérleteihez kapcsolódó szerződések tekintetében – melyek a Kibocsátó számára enélkül elérhetetlenek lettek volna. Ez pedig jelentősen rontotta volna a Kibocsátó fővárosi piacszerzési lehetőségeit, terjeszkedését. A Marketorg Kft. 100%-os tulajdonjogát a Kibocsátó a 2010. június 17. napján kelt üzletrész átruházási szerződéssel szerezte meg. A Marketorg Kft. összesen 9 millió forint névértékű üzletrészét a Kibocsátó összesen 100.000 forintért vásárolta meg három tulajdonostól. A vételár jegyzett tőkéhez viszonyított alacsony összegét a Marketorg Kft. fennálló tartozásainak összege indokolta. A Kibocsátó az üzletrész átruházási szerződésben vállalta, hogy a Marketorg Kft, korábbi tagjának tagi kölcsönét visszafizeti összesen 2.900.000 forint összegben. Továbbá a Kibocsátó vállalta, hogy megfizeti a Marketorg Kft. 18.000.000 forint összegű Széchenyi kártya formájában fennálló tartozását, valamint 5.000.000 forint összegű forgóeszköz hitelét. A fentiek tekintetében a szerződő felek a vételárat reálisnak fogadták el. A Kibocsátó Marketorg Internetszolgáltató Kft-ben történt 100 %-os részesedésszerzését a Pest Megyei Bíróság mint Cégbíróság 2010. szeptember 22. napján 2010. június 17. hatállyal jegyezte be a cégjegyzékbe. A Kibocsátó egyéb részesedéssel, leányvállalattal nem rendelkezik.

7.2 Vezetési struktúra

2011-ben a Kibocsátó megkezdte a nagykereskedelmi üzletágának erőteljes fejlesztését. Ennek érdekében 2011. január 1.-től létrejött a nagykereskedelmi igazgatóság. 2011. I. félévében a Kibocsátó az ügyfélszolgálattal, call centerrel kapcsolatos feladatok állandó ellátásával – a profizmust és a minőséget szem előtt tartva – alvállalkozót bízott meg. A Kibocsátó a műszaki feladatok szakszerű ellátását (mikrohullámú hálózat létesítését, üzemeltetését, hibakezelését és a telefonos szolgáltatásokhoz tartozó helyszíni munkákat) 2011. augusztus közepétől alvállalkozóval végezteti. 2011. végével az értékesítés két önálló részlegre tagolódott. A lakossági értékesítéssel továbbra is az értékesítési igazgatóság foglalkozik, míg a vállalati- és az intézményi szektor a kormányzati kapcsolatokért felelős igazgatóság hatáskörébe tartozik. A szervezeti felépítés 2012. I. félévében is módosult. Ennek eredményeként három élesen elkülönült divízió jött létre, melyeknek irányítása a divízió vezetők feladata. A divíziókba nem tartozó csoportok a vezérigazgató közvetlen irányítása alá tartoznak. Az említett változások hatására a Kibocsátó szervezeti felépítése jelenleg az alábbiak szerint néz ki:



7.3 Egyéb szervezeti egységek

A Kibocsátó legfőbb szerve a közgyűlés, mely a részvényesek összességéből áll. A közgyűlés hatáskörét a Kibocsátó alapszabálya és a Gt. szabályozza. A Regisztrációs Okmány 10. fejezete Igazgatási, Irányító és Felügyelő Szervek címmel további információkat tartalmaz a Kibocsátónál működő egyéb társasági és menedzsment szervekkel, funkciókkal kapcsolatban.

7.4 Munkavállalók

A Kibocsátónál munkaviszonyban álló munkavállalók átlagos létszáma a következőképpen 2010 és 2012.06.30 között:

2010.12.31	2011.06.30	2011.08.31	2011.12.31	2012.06.30
39,0 fő	49,4 fő	45,0 fő	51,0 fő	64,2 fő

A Kibocsátó fejlődésével összhangban a munkaerő állomány is folyamatosan emelkedett. A 2011. I. félévben a Kibocsátó az ügyfélszolgálattal, call centerrel kapcsolatos feladatok ellátásával – a profizmust és a minőséget szem előtt tartva – alvállalkozót bízott meg. Ezzel párhuzamosan megszüntette ügyfélszolgálati irodáját. Az ügyfélszolgálati munkatársak az értékesítési divízióon belül működő adminisztrációs területeken kerültek elhelyezésre. A Kibocsátó a műszaki feladatok szakszerű ellátását (mikrohullámú hálózat létesítését, üzemeltetését, hibakezelését és a telefonos szolgáltatásokhoz tartozó helyszíni munkákat) 2011. augusztus közepétől alvállalkozóval végezteti. 2012. első félévében a

szervezeti hierarchia átalakításra került, amely képes hosszútávon támogatni a Kibocsátó dinamikus fejlődését. Az átalakítással új vezetői státuszok nyíltak, melyeket iparági szakértők töltenek be. A létszámbeli növekedésen túl a munkaerő állomány képzettségbeli összetétele is jelentős fejlődésen ment keresztül, az összetétel eltolódott a magasabb bérkategóriába tartozó, szellemi foglalkozású dolgozók irányába. A Kibocsátó nem kötött az Igazgatótanács és az Audit Bizottság tagjaival olyan megállapodást, amelynek értelmében meghatározott időtartamra korlátozva lenne a Kibocsátó értékpapírjaiban való részesedésük elidegenítése.

8 TRENDEK

A Kibocsátó ehelyütt nyilatkozik arról, hogy a legutóbbi lezárt pénzügyi év végét követően tudomása szerint nem történt olyan lényeges hátrányos változás, amelyek a Kibocsátó működését, illetve a Kötvények értékét potenciálisan érintenék az alábbiakon kívül.

A hazai távközlési piacon az árbevétel tekintetében jelenleg a stagnálás jellemző. A magyar gazdaság recessziója és távközlési szektort érintő adók terhei ebbe az irányba hatnak. Ugyanakkor a távközlési szolgáltatások iránti érdeklődés a technológia fejlődésével a válság ellenére is folyamatosan nő. Magyarországon a multinacionálisnak nevezhető távközlési cégek többsége nem proaktív, ún. követő magatartásukkal nem generálják a növekedést. A hazai piacon a távközlési szektort sújtó „válságadó” és „telefonadó” hatására a nagyobb szolgáltatók beruházásai, fejlesztései lelassultak. Ez a helyzet, a Kibocsátó meglátása szerint, két ponton is pozitív hatással van a Kibocsátó piaci lehetőségeire. Egyrészt a Kibocsátó jelenlegi méretének köszönhetően még nem jelentős összegű a kivetett adó, így a normál tervezett beruházások kivitelezhetőségét nem befolyásolja jelentős mértékben, másrészt a lelassuló fejlesztések nagyobb piaci teret nyitnak a Kibocsátó számára. A távközlési szolgáltatások iránti érdeklődés a technológia fejlődésével a válság ellenére is folyamatosan nő, ezzel a Kibocsátó lehetőségeink köre bővül. A gazdasági válság felhasználókat érintő megközelítését nézve, megnőtt az igény, a kedvezőbb árú, szélesebb körű szolgáltatások iránt, így nem csak a távközlési piac szereplőivel való összevetésben erősödött a Kibocsátó piaci helyzete, de az ügyféligények is abba az irányba mutatnak, ahol a Kibocsátó versenyképessége erős.

A Kibocsátó 2012. szeptember 21. napon tartott közgyűlése átváltoztatható kötvények zárt körben történő forgalomba hozataláról döntött. A társasági határozat eredményeként 2012. szeptember 25-én megtörtént a kötvények kibocsátása 190.000.000 forint értékben (elnevezés: BTEL 2015/B átváltoztatható kötvény, ISIN kód: HU0001300099). E kötvények futamideje 2012.09.25-től 2015.08.25-ig tart. A tőketörlesztés a futamidő végén 2015.08.24-én egy összegben készpénzben, vagy a Kibocsátó döntése alapján a Kibocsátó HU0000110697 ISIN kódú törzsrészcsevényei formájában esedékes 500 forint részvényenkénti áron, azaz egy 100.000 forint névértékű kötvényért 200 darab törzsrészvény kerülhet teljesítésre. A kötvények a lejárat előtt átválthatók a Kibocsátó HU0000110697 ISIN kódú törzsrészvényeire. Amennyiben a kötvény tulajdonosa vagy a Kibocsátó az átváltásról nyilatkozik, tőkefizetésre nem kerül sor. A Kötvények lejárat előtti visszaváltására a kötvény futamideje alatt negyedévente, azaz március 31-én, június 30-án, szeptember 30-án vagy december 31-én van lehetőség. Amennyiben a felsorolt napok nem banki munkanapok, az azt követő első banki munkanapokon kerülhet sor a kötvények visszaváltására. A visszaváltásra kizárólag a kibocsátó HU0000110697 ISIN kódú törzsrészvényei ellenében kerülhet sor. A visszaváltáskor a részvények 750 forint részvényenkénti áron kerülnek beszámításra. A visszaváltásra a kötvényes előzetes kérelme alapján kerülhet sor oly módon, hogy a kötvényes a megadott dátumokat megelőző minimum 30 nappal köteles a Kibocsátónak, annak székhelyén hitelt érdemlően jeleznie visszaváltási szándékát. A tőke visszafizetésére a kötvénytulajdonos által megadott értékpapírszámlára történő értékpapírtranszferrel kerül sor. Amennyiben a visszaváltandó kötvények tőkeösszege nem osztható 750-el, úgy a tőke visszafizetése az osztás során kapott legmagasabb egész szám.

A Kibocsátó a fentiekén kívül további 300.000.000 forint névértékben fix kamatozású „sima” (részvényre nem átváltoztatható) kötvényeket is kibocsátott zárt körben 2012. október 12-ével. A kötvények lejáratára 2015. február 12., a kötvényekre fizetendő kamat 12,81%.

A jelentős hatások kiváltására potenciálisan alkalmas ismert trendek, bizonytalansági tényezők, kereslet-változás, kötelezettségvállalások vagy váratlan gazdasági események részletezése a Regisztrációs Okmány és az Értékpapírjegyzék fejezetek Kockázati Tényezők című részeiben olvashatók. Ezeken kívül a Kibocsátónak nincsen tudomása olyan trendekről, amelyek bizonytalansági tényezőként jelentkeznének.

9 NYERESÉG-ELŐREJELZÉS VAGY –BECSLÉS

A Kibocsátó az Alaptájékoztatóban nyereség-előrejelzést, vagy -becslést nem tesz közzé.

10 IGAZGATÁSI, IRÁNYÍTÓ ÉS FELÜGYELŐ SZERVEK

10.1 Igazgatótanács

A Kibocsátó ügyvezető szerve az egységes irányítási rendszert megvalósító Igazgatótanács, amely 7 természetes tagból áll. Tagjait a Közgyűlés választja meg. Az Igazgatótanács tagjai többségének független személynek kell lennie. Igazgatótanács tagjai vezető tisztségviselőknek minősülnek. Igazgatótanács tagjainak megbízatása legfeljebb öt év határozott időtartamra szól. Elnökét maga választja tagjai közül. Igazgatótanács jogait és feladatait testületként gyakorolja.

Igazgatótanács tagjai:

- Takács Krisztián /Az Igazgatótanács elnöke/
- Sokvári Attila
- Borsuk Andrea
- Tóth Milán
- Varga László Pál
- Takács Gábor
- Szőke Ilona

Az Igazgatótanács a Kibocsátó ügyvezető szerve. Képviseli a Kibocsátót harmadik személyekkel szemben a bíróságok és más hatóságok előtt. Az Igazgatótanács kötelessége a Kibocsátó szervezetének kialakítása és vezetése, valamint a munkáltatói jogok gyakorlása. Az Igazgatótanács mint a Kibocsátó végrehajtó szerve irányítja a Kibocsátó tevékenységét és elvégzi azokat a feladatokat, amelyeket a Gt. az Igazgatótanács hatáskörébe utal. Az Igazgatótanács tagjai közül elnököt választ, akinek önálló aláírási joga van. A Kibocsátó Igazgatótanácsának tagjai és a velük kapcsolatos főbb információk:

Takács Krisztián

az Igazgatótanács elnöke

Igazgatótanács jogviszony kezdete: 2011. november 21.

Igazgatótanács jogviszony vége: 2016. november 21.

Kibocsátónál betöltött egyéb beosztása: Vezérigazgató

A Kibocsátóban tulajdonolt Részvények száma 2012. szeptember 30.-án: 565.261 darab

A Kibocsátó Részvényeire vonatkozó opció által érintett Részvények száma: nincs

Szakmai életrajz: Közgazdász, a Kibocsátó vezérigazgatója. Megbízatásának időtartama 2011.09.01-től határozatlan ideig tart. Takács Krisztián a Kibocsátó alapító tulajdonosa. Korábban a hazai piac két legdinamikusabban fejlődő, bővülő szolgáltatójánál (GTS Datanet és Pantel) az értékesítés koordinációjával foglalkozott. Tanulmányait a Budapesti Gazdasági Főiskola Pénzügyi és Számviteli Főiskolai Karán végezte. Középfokú szakmai angol nyelvvizsgával rendelkezik. 2011-ben a Fiatal Vállalkozók Országos Szövetségének uniós nagykövetévé választották.

Sokvári Attila

az Igazgatótanács tagja

Igazgatótanácsi jogviszony kezdete: 2011. november 21.

Igazgatótanácsi jogviszony vége: 2016. november 21.

Kibocsátónál betöltött egyéb beosztása: Audit Bizottság elnöke

A Kibocsátóban tulajdonolt Részvények száma 2012. szeptember 30.-án: 1.317.335 darab

A Kibocsátó Részvényeire vonatkozó opció által érintett Részvények száma: nincs

Szakmai életrajz: 1994-ben a Budapesti Műszaki Egyetemen villamosmérnöki, 1997-ben a Budapesti Közgazdaságtudományi Egyetemen közgazdász diplomát szerzett. 1999-ig a PWC Dynasoft Rt. tanácsadójaként dolgozott, majd megalapította az ERP Consulting Kft-t, amelynek tulajdonosa és ügyvezetője volt a társaság átalakulásáig. Jelenleg a jogutód ERP Consulting Zrt. igazgatóságának elnöke. Társalgási szinten beszél angol és német nyelven.

Borsuk Andrea

az Igazgatótanács tagja

Igazgatótanácsi jogviszony kezdete: 2011. november 21.

Igazgatótanácsi jogviszony vége: 2016. november 21.

Kibocsátónál betöltött egyéb beosztása: Jelölő Bizottság tagja

A Kibocsátóban tulajdonolt Részvények száma 2012. szeptember 30.-án: 1.105.335 darab

A Kibocsátó Részvényeire vonatkozó opció által érintett Részvények száma: nincs

Szakmai életrajz: Középiskolai tanulmányait befejezve családot alapított, majd 1998-ban elindította saját vállalkozását mely magánszemélyek számára végzett ingatlan finanszírozási tanácsadó feladatot. Elvégzett több magyar és nemzetközi személyiségfejlesztő és kommunikációs tréninget. Biztosítás szakértői végzettséget 2006-ban szerzett. Vállalkozását továbbfejlesztve ma már a pénzügyi terület bővítése mellett széleskörű tanácsadást végez, befektetés, biztosítás, hitel, pénzügyi tervezés, projekttervezés, pályázatírás, vállalatirányítás területén. Az elmúlt 14 év tevékenységét számos díj és elismerés övezi.

Tóth Milán

az Igazgatótanács tagja

Igazgatótanácsi jogviszony kezdete: 2011. november 21.

Igazgatótanácsi jogviszony vége: 2016. november 21.

Kibocsátónál betöltött egyéb beosztása: Javadalmazási Bizottság tagja, Audit Bizottság tagja

A Kibocsátóban tulajdonolt Részvények száma 2012. szeptember 30.-án: 1.069.253 darab

A Kibocsátó Részvényeire vonatkozó opció által érintett Részvények száma: nincs

Szakmai életrajz: A Kiskőrösi Petőfi Sándor Gimnáziumban érettségizett. 1998-tól egy szállítmányozási vállalkozás vezető állású munkatársa, jelenleg ezen vállalkozás műszaki és logisztikai vezetője. Emellett saját kereskedelmi vállalkozásában tölt be ügyvezetői pozíciót. Társalgási szinten beszél németül.

Varga László Pál

az Igazgatótanács tagja

Igazgatótanácsai jogviszony kezdete: 2011. november 21.

Igazgatótanácsai jogviszony vége: 2016. november 21.

Kibocsátónál betöltött egyéb beosztása: Javadalmazási Bizottság elnöke, Jelölő Bizottság tagja,

A Kibocsátóban tulajdonolt Részvények száma 2012. szeptember 30.-án: 703.133 darab

A Kibocsátó Részvényeire vonatkozó opció által érintett Részvények száma: nincs

Szakmai életrajz: Közgazdász, tanulmányait a Pénzügyi és Számviteli Főiskolán végezte, pénzügyi szakon, pénzügyi szakirányon (BSc), majd a Janus Pannonius Tudományegyetem Közgazdaságtudományi Karán MSc diplomát szerzett pénzügy szakon, monetáris irányítás szakirányon, ugyanitt német nyelvi szakfordító diplomát is szerzett. Fentiek mellett a JPTE Állam- és Jogtudományi Karán jogi szakoklevelet szerzett. Dolgozott Németországban a Deutsche Banknál, majd 11 éven keresztül a MATÁV Rt.-nél és jogutódjainál tevékenykedett különböző beosztásokban (vezető termékmenedzser, személyi titkár, kiemelt ügyfelek ügyfélszolgálatának vezetője, projektigazgató). Angolul, németül és oroszul beszél. Jelenleg a Kibocsátó Igazgatótanácsai tagsága mellett a Corner Záloghitel Zrt. Felügyelőbizottságának is tagja.

Takács Gábor

az Igazgatótanács tagja

Igazgatótanácsai jogviszony kezdete: 2011. november 21.

Igazgatótanácsai jogviszony vége: 2016. november 21.

Kibocsátónál betöltött egyéb beosztása: Műszaki Divízió Vezető

A Kibocsátóban tulajdonolt Részvények száma 2012. szeptember 30.-án: 565.261 darab

A Kibocsátó Részvényeire vonatkozó opció által érintett Részvények száma: nincs

Szakmai életrajz: Gazdasági informatikus, tanulmányait a Gábor Dénes Főiskolán végezte. Középfokú angol nyelvvizsgával rendelkezik. Takács Gábor a Kibocsátó alapító tulajdonosa. Az alapítástól 2010.12.31-ig műszaki igazgatóként a műszaki részleg irányítása volt a feladata, 2004-től 2006-ig az Eurosys Telecom Kft. ügyvezetőjeként távközlési eszközök forgalmazásával és telepítésével foglalkozott. 2012-től a Kibocsátó Műszaki Divíziójának Vezetője.

Szőke Ilona

az Igazgatótanács tagja

Igazgatótanácsai jogviszony kezdete: 2011. november 21.

Igazgatótanácsai jogviszony vége: 2016. november 21.

Kibocsátónál betöltött egyéb beosztása: Jelölő Bizottság elnöke, Audit Bizottság tagja

A Kibocsátóban tulajdonolt Részvények száma 2012. szeptember 30.-án: 407.647 darab

A Kibocsátó Részvényeire vonatkozó opció által érintett Részvények száma: nincs

Szakmai életrajz: Vegyészmérnök, tanulmányait a Budapesti Műszaki Egyetemen végezte. A Mile Kft. egyik alapító tagjaként segített a társaságot az ország egyik legjelentősebb ipari elektromos nagykereskedésévé fejleszteni, mint a vállalat gazdasági vezetője. A céget a tulajdonosok egy nemzetközi szakmai befektető csoport számára értékesítették 2000-ben, ezt követően Szőke Ilona saját ingatlan befektetéseit menedzselte. Jelenleg ingatlan-hasznosítással, szállodák vezetésével, üzemeltetésével foglalkozik. Emellett egy kábelkereskedelemmel foglalkozó cég ügyvezetője.

Igazgatótanács kizárólagos hatáskörébe tartozik:

- a Kibocsátó üzletpolitikai elveinek meghatározása;
- a Közgyűlés összehívása, a Gt-ben meghatározott eseteket kivéve;
- a Kibocsátó számviteli törvény szerinti beszámolójának és a nyereség felosztására vonatkozó javaslatnak az elkészítése és Közgyűlés elé terjesztése;
- megalkotja működésének szabályait, elfogadja ügyrendjét;
- legalább évente egyszer a Kibocsátó ügyvezetéséről, vagyoni helyzetéről és üzletpolitikájáról jelentés készítése a Közgyűlés részére;
- a Kibocsátó üzleti nyilvántartásai megfelelő vezetésének biztosítása;
- a közgyűlésről készült jegyzőkönyv vagy kivonata egy példányának benyújtása Cégbírósághoz a vonatkozó jelenléti ív hiteles másolatával együtt, az Alapszabály bármely módosításával, a társasági iratokban foglalt jogok, tények adatok és a bennük beállt változásokkal együtt;
- a Kibocsátó működésének és üzletvitelének ellenőrzése, döntés a Kibocsátó üzleti és fejlesztési koncepcióiról, valamint stratégiai tervéről, továbbá döntés az éves üzleti terv elfogadásáról és ennek részeként az éves hitelkeret jóváhagyásáról;
- intézkedés a Kibocsátó mérlegének a közzétételre vonatkozó szabályoknak megfelelő közzététele és letétbe helyezése iránt;
- a Kibocsátó részvételével működő társaságokkal a jogszabályokban foglalt valamennyi feladat ellátása, beleértve a hivatkozott társaságok legfőbb szervének ülésére szóló felhatalmazásokkal kapcsolatos döntést;
- osztalékkelőleg fizetését megalapozó közbenső mérleg elfogadása;
- a Közgyűléstől kapott felhatalmazás esetében döntés a Kibocsátó bármilyen formában vagy úton megszerzett saját részvényeinek elidegenítéséről;
- döntés – ha a Gt. másként nem rendelkezik – a közgyűlés felhatalmazása alapján az alaptőke felemeléséről;
- döntés minden olyan ügyben, amely nem tartozik a Közgyűlés kizárólagos hatáskörébe.

Az Igazgatótanács jogosult a Kibocsátó cégnevének, székhelyének, telephelyének és fióktelepeinek, valamint a Kibocsátó tevékenységi köreinek – a főtevékenység megváltoztatása kivételével – módosítására és ezzel összefüggésben az Alapszabály Közgyűlés tartásán kívüli módosítására. Kibocsátó Közgyűlése az átalakulásról és ehhez kapcsolódóan az átalakulási javaslat érdemi elbírálásáról egy alkalommal határoz, tekintettel arra, hogy az Igazgatótanács az átalakuláshoz szükséges okiratokat előzetesen maradéktalanul előkészíti. Közgyűlés ülésére el kell készíteni az ülés

napját megelőző legfeljebb hat hónappal megelőző, az Igazgatótanács által meghatározott időpontra – mint mérleg fordulónapra – vonatkozó, könyvvizsgáló által elfogadott vagyonmérleg-tervezeteket és vagyonleltár-tervezeteket. A Kibocsátó közgyűlési határozatban felhatalmazhatja az Igazgatótanácsot az alaptőke felemelésére. Ennek során közgyűlési határozatban meg kell határozni azt a legmagasabb összeget, amellyel az Igazgatótanács az alaptőkét felemelheti. Az Alapszabály eltérő rendelkezése hiányában a felhatalmazás valamennyi alaptőke emelési típusra és módra vonatkozik. A felhatalmazás megújítható, legfeljebb öt évre szólhat. Az alaptőkének az Igazgatótanács által történő felemelése és sikeres végrehajtása esetén az Igazgatótanács köteles az Alapszabály módosítására. Az Igazgatótanács bármely tagja jogosult felvilágosítást vagy információt kérni bármely ügyben a Kibocsátó alkalmazottaitól, akik azt haladéktalanul kötelesek megadni. Az Igazgatótanács szükség szerint az ügyrendjében meghatározott gyakorisággal ülésezik. Az Igazgatótanácsot az elnök hívja össze. Az ülést annak megkezdése előtt legalább nyolc nappal – a napirend, a hely, az időpont megjelölésével – írásban kell összehívni, szükség esetén azonban az ülés nyolc napon belülre is összehívható elektronikus levél útján. Az Igazgatótanács bármely tagja az ok és a cél egyidejű megjelölésével írásban kérheti az Igazgatótanács összehívását. Az Elnök ilyen esetben köteles az Igazgatótanács ülését az írásbeli kérelem benyújtásától számított tizenöt napon belülre összehívni. Ha az Elnök az ilyen kérelemnek a hozzá érkezésétől számított öt napon belül nem tesz eleget, úgy az ülést az Igazgatótanács bármely tagja közvetlenül hívja össze. Igazgatótanács ülésének előkészítése és levezetése az Elnök feladata. Az Elnök akadályoztatása esetén az Igazgatótanács általa megbízott tagja látja el jelen pontban foglalt feladatokat. Igazgatótanács ülése akkor határozatképes, ha azon a tagjai közül legalább öt fő jelen van. Határozatait egyszerű szótöbbséggel hozza, szavazategyenlőség esetén az Elnök szavazata dönt.

Igazgatótanács üléséről jegyzőkönyvet kell felvenni, mely tartalmazza az alábbiakat:

- az ülés helyét, idejét és azt, hogy összehívása szabályszerű volt-e;
- a résztvevők nevét;
- a napirendi pontokat;
- a hozzászólások lényegét és az egyes napirendi pontokról hozott határozatokat;
- a határozatok elleni esetleges tiltakozást.

Határozati javaslat elleni szavazás és a szavazástól tartózkodás önmagában nem jelent tiltakozást, a tiltakozásra kifejezetten utalni kell. Bármely tag kérésére szószerinti jegyzőkönyvet kell felvenni. Jegyzőkönyvet az ülés elnöke, valamint a jegyzőkönyvvezető, továbbá egy, az ülésen jelen lévő, hitelesítőnek megválasztott igazgatótanács tag írja alá. Az ülés jegyzőkönyvét az Igazgatótanács összes tagjának – függetlenül attól, hogy az ülésen részt vettek-e – meg kell küldeni az ülést követő három munkanapon belül. Igazgatótanács maga állapítja meg ügyrendjét, de ha az ügyrendje és az Alapszabály közötti bármilyen eltérés van, akkor az Alapszabályban meghatározottak az irányadók. Az Igazgatótanács tagjainak részleges cseréje vagy az Igazgatótanács új tagokkal való kiegészítése esetén az új tagok megbízatása az Igazgatótanács eredeti megbízásának időpontjáig szól. Az Igazgatóság tagjai kötelesek a Kibocsátó üzleti titkait (Ptk. 81. §) megőrizni.

10.2 Menedzsment és képviselő

A Kibocsátó menedzsmentjét az elnök-vezérigazgató (a társaság vezető tisztségviselője) irányítja, aki:

Takács Krisztián

Lakcím: 6000 Kecskemét, Tópart u. 5

Anyja neve: Horváth Ibolya

Megbízatásának időtartama: 2011.09.01.-től 2016.08.31-ig tart.

A Kibocsátó vezérigazgatóját első alkalommal az alapítók jelölik ki 5 évre, majd ezt követően a Közgyűlés választja, legfeljebb 5 éves határozott időtartamra.

A Kibocsátó vezérigazgatója

- hatáskörébe tartozik mindazoknak az ügyeknek az eldöntése, amelyek nincsenek a Közgyűlés, az Igazgatótanács kizárólagos hatáskörébe utalva;
- Igazgatótanács bármely, a napi vezetéssel kapcsolatos jogkörét a vezérigazgatóra ruházhatja belátása szerinti kikötésekkel és feltételekkel, és ezen jogkörök összességét vagy bármelyikét időről időre visszavonhatja vagy megváltoztathatja;
- javaslatot tesz a Kibocsátó munkaszervezetére;
- a Közgyűlés által meghatározott keretek között javaslatot tesz a Kibocsátó munkaszervezetére, a létszám- és bérgazdálkodására vonatkozóan;
- rendszeresen tájékoztatja a Közgyűlést a Kibocsátó működéséről, vagyoni helyzetéről, üzletpolitikájáról, az általa elvégzett feladatokról;
- gondoskodik a Közgyűlés határozatainak végrehajtásáról, ellenőrzéséről;
- gyakorolja a munkáltatói jogokat a Kibocsátó munkavállalói felett, feltéve, hogy azok nem tartoznak a Közgyűlés kizárólagos hatáskörébe;
- alapítók kérésére a Kibocsátó ügyeiről felvilágosítást ad;
- Közgyűlés döntésének kezdeményezése nyolc napon belül, ha tudomására jut, hogy a Kibocsátó saját tőkéje a veszteség következtében az alaptőke kétharmadára csökkent, vagy a saját tőke a Gt. 207. § (1) bekezdésében meghatározott - 5.000.000 forint – alá csökkent, vagy a Kibocsátót fizetési képtelenség fenyegeti, vagy fizetéseit megszüntette, illetve ha a vagyona tartozásait nem fedezi.

Az elnök-vezérigazgató munkáját az alábbi területi igazgatók segítik, támogatják:

Takács Gábor (Műszaki Divízió Vezető)

Lakcím: 6000 Kecskemét, Felsőcsalános tanya 120/A

Anyja neve: Horváth Ibolya

Megbízatásának időtartama: 2012.07.02-től határozatlan ideig.

Beier András (Kereskedelmi Divízió Vezető, Üzleti Értékesítési Igazgató)

Lakcím: 7100 Szekszárd, Gróf Pál u. 12.

Anyja neve: Kézdi Márta Luca

Kereskedelmi Divízió Vezetői Megbízatásának időtartama: 2012.10.01-től 2012.12.31-ig.

Üzleti Értékesítési Igazgatói Megbízatásának időtartama: 2011.09.01-től határozatlan ideig.

Kurdik Tamásné (Pénzügyi Divízió Vezető)

Lakcím: 6044 Kecskemét, Miklós Gyula u. 23

Anyja neve: Kis Mária

Megbízatásának időtartama: 2012.07.02-től határozatlan ideig.

Rácz Tamás (Lakossági Értékesítési Igazgató)

Lakcím: 1182 Budapest, Királyhágó u. 73 A/410.

Anyja neve: Triszinger Mária

Megbízatásának időtartama: 2011.12.01-től határozatlan ideig.

Csóka János (Nagykereskedelmi Értékesítési Igazgató)

Lakcím: 1149 Budapest, Kövér Lajos u. 54. A épület I/2.A

Anyja neve: Rabi Anna

Megbízatásának időtartama: 2012.02.01-től határozatlan ideig.

Tóth Attila (Üzemviteli és Fejlesztési Igazgató)

Lakcím: 1138 Budapest, Tomori köz 4.

Anyja neve: Mitnyán Mária

Megbízatásának időtartama: 2011.09.01-től határozatlan ideig.

A Kibocsátó képviselőire az alábbiak, az alábbi módon jogosultak:

- Takács Krisztián, egyedül;
- Beier András, együttesen egy másik együttes képviselőre jogosulttal;
- Takács Gábor, együttesen egy másik együttes képviselőre jogosulttal;
- Kurdik Tamásné, együttesen egy másik együttes képviselőre jogosulttal;
- dr. Fehér Annamária, vezető jogtanácsos (lakcím: 6000 Kecskemét, Bakócz Tamás u. 2. 2/29.; anyja neve: Magony Klára), együttesen egy másik együttes képviselőre jogosulttal.

10.3 Felügyelőbizottság, Audit Bizottság, Jelölő Bizottság, Javadalmazási Bizottság

A Kibocsátónál jelenleg nem működik Felügyelőbizottság. A Kibocsátónál háromtagú Audit Bizottság működik, amelynek tagjait a Közgyűlés választja az Igazgatótanács független tagjai közül.

Audit Bizottság hatáskörébe tartozik:

- számviteli törvény szerinti beszámoló véleményezése;
- javaslattevés a könyvvizsgáló személyére és díjazására;
- könyvvizsgálóval megkötendő szerződés előkészítése, az Alapszabály felhatalmazása alapján a Kibocsátó képviselőjében a szerződés aláírása;
- könyvvizsgálóval szembeni szakmai követelmények és összeférhetetlenségi előírások érvényre juttatásának figyelemmel kísérése, a könyvvizsgálóval való együttműködéssel kapcsolatos teendők ellátása, valamint - szükség esetén – az Igazgatótanács számára intézkedések megtételére vonatkozó javaslattevés;

- pénzügyi beszámolási rendszer működésének értékelése és javaslattevés a szükséges intézkedések megtételére; valamint az
- Igazgatótanács munkájának segítése a pénzügyi beszámolási rendszer megfelelő ellenőrzése érdekében.

Audit Bizottság ülésére, működésére az Igazgatótanács ülésére és működésére vonatkozó szabályokat kell megfelelően alkalmazni az alábbi kivételekkel: Audit Bizottság ülése akkor határozatképes, ha azon a tagjai közül 2 fő jelen van. A Kibocsátó Audit Bizottságának tagjai:

Sokvári Attila, az Audit Bizottság elnöke

Audit bizottsági tagsági jogviszony kezdete: 2011. november 21.

Audit bizottsági tagsági jogviszony vége: 2016. november 21.

Szőke Ilona, az Audit Bizottság tagja

Audit bizottsági tagsági jogviszony kezdete: 2011. november 21.

Audit bizottsági tagsági jogviszony vége: 2016. november 21.

Tóth Milán, az Audit Bizottság tagja

Audit bizottsági tagsági jogviszony kezdete: 2011. november 21.

Audit bizottsági tagsági jogviszony vége: 2016. november 21.

A Kibocsátónál háromtagú Jelölő Bizottság működik, amelynek tagjait a közgyűlés választja az Igazgatótanács független tagjai közül. A Kibocsátó Jelölő Bizottságának tagjai:

Szőke Ilona a Jelölő Bizottság elnöke

Jelölő bizottsági tagsági jogviszony kezdete: 2011. november 21.

Jelölő bizottsági tagsági jogviszony vége: 2016. november 21.

Borsuk Andrea, a Jelölő Bizottság tagja

Jelölő bizottsági tagsági jogviszony kezdete: 2011. november 21.

Jelölő bizottsági tagsági jogviszony vége: 2016. november 21.

Varga László Pál, a Jelölő Bizottság tagja

Jelölő bizottsági tagsági jogviszony kezdete: 2011. november 21.

Jelölő bizottsági tagsági jogviszony vége: 2016. november 21.

Jelölő Bizottság hatáskörébe tartozik:

- gondoskodik az Igazgatótanács, Audit Bizottság, Javadalmazási Bizottság, menedzsment tagjaival kapcsolatos személyi változások előkészítéséről;
- megvizsgálja a testületi tagok jelölésére vonatkozó összes javaslatot, melyet a részvényesek vagy az Igazgatótanács terjeszt elő;

- Igazgatótanácson keresztül a részvényesek részére megalapozott és objektív javaslatot tesz az Igazgatótanács, Audit Bizottság, Javadalmazási Bizottság tagságra való jelölésnél (kinevezés, visszahívás);
- évente egy alkalommal értékelést készít az Igazgatótanács elnöke, illetve az Audit Bizottság, Javadalmazási Bizottság elnöke számára az Igazgatótanács/Audit Bizottság/Javadalmazási Bizottság működéséről, illetve az Igazgatótanács egyes tagjainak munkájáról, megfeleléséről.

Jelölő Bizottság ülésére, működésére az Igazgatótanács ülésére és működésére vonatkozó szabályokat kell megfelelően alkalmazni az alábbi kivétellel: a Jelölő Bizottság ülése akkor határozatképes, ha azon a tagjai közül 2 fő jelen van.

Kibocsátónál háromtagú Javadalmazási Bizottság működik, amelynek tagjait a közgyűlés választja az Igazgatótanács független tagjai közül. Javadalmazási Bizottság hatáskörébe tartozik:

- javaslatot tesz az Igazgatótanács, Audit Bizottság, Jelölő Bizottság menedzsment javadalmazásának rendszerére, valamint ellenőrzi ezek betartását;
- javaslatot tesz az Igazgatótanácsnak a javadalmazási csomagokra, amelyet a menedzsment esetében az Igazgatótanács, az Igazgatótanács esetében a Közgyűlés vitat meg és hagy jóvá;
- ellenőrzi a testületi tagok és a menedzsment javadalmazásába beépített részvényopciók, költségtérítések és egyéb juttatások rendszerét;
- ellenőrzi a menedzsment tagokkal kötött szerződések feltételeit;
- elkészíti az évente közzétételre kerülő „Javadalmazási Nyilatkozat”-ot.

Javadalmazási Bizottság ülésére, működésére az Igazgatótanács ülésére és működésére vonatkozó szabályokat kell megfelelően alkalmazni az alábbi kivételekkel: Javadalmazási Bizottság ülése akkor határozatképes, ha azon a tagjai közül 2 fő jelen van. A Kibocsátó Javadalmazási Bizottságának tagjai:

Varga László Pál a Javadalmazási Bizottság elnöke

Javadalmazási bizottsági tagsági jogviszony kezdete: 2011. november 21.

Javadalmazási bizottsági tagsági jogviszony vége: 2016. november 21.

Sokvári Attila, a Javadalmazási Bizottság tagja

Javadalmazási bizottsági tagsági jogviszony kezdete: 2011. november 21.

Javadalmazási bizottsági tagsági jogviszony vége: 2016. november 21.

Tóth Milán, a Javadalmazási Bizottság tagja

Javadalmazási bizottsági tagsági jogviszony kezdete: 2011. november 21.

Javadalmazási bizottsági tagsági jogviszony vége: 2016. november 21.

11 TESTÜLETI TAGSÁGGAL KAPCSOLATOS GYAKORLAT

11.1 Nyilatkozat vállalatirányítási rendszerről

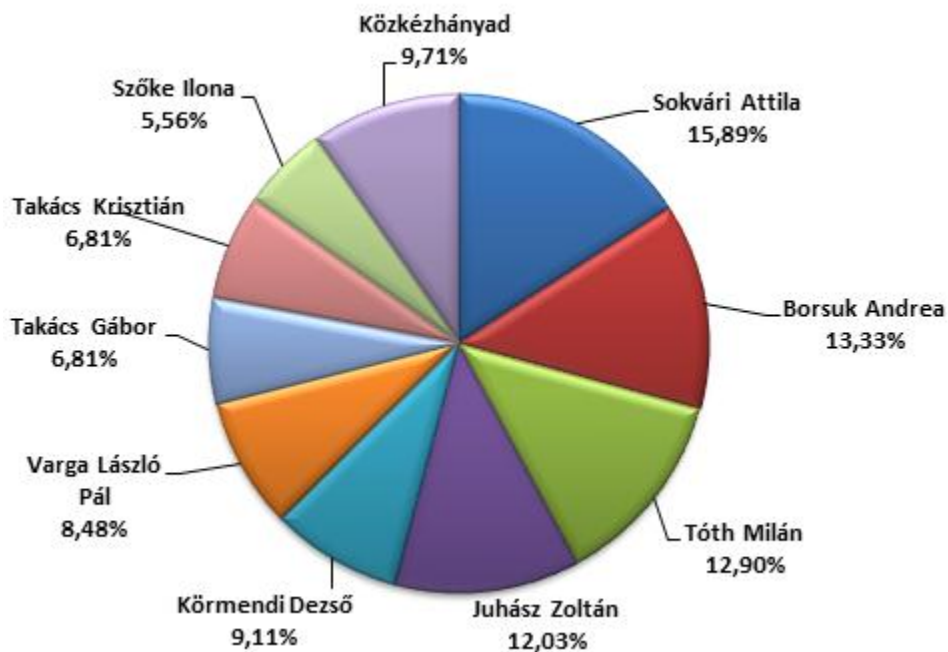
A Kibocsátó az Alapszabályát, továbbá az igazgatótanácsi-, és audit bizottsági ügyrendjeit a BÉT Felelős Társaságirányítási Bizottsága által közzétett „Felelős Társaságirányítási Ajánlások” figyelembevételével készítette el.

11.2 A Kibocsátó vezető testületének javadalmazása

A Kibocsátó Igazgatótanácsának díjazását a Kibocsátó közgyűlése állapítja meg. Az Igazgatótanácsi tagok e megbízásuk ellenében jelenleg nem részesülnek díjazásban. Nincs a Kibocsátó és az ügyvezetés között arra vonatkozó megállapodás, hogy munkaviszonyuk megszűnése esetén az ügyvezetés munkaviszonyban álló tagjait a Munka Törvénykönyvében foglaltaktól eltérő díjazás illetné meg.

12 FŐBB RÉSZVÉNYESEK

A Kibocsátó nyilvánosan működő részvénytársaság formájában működik. A tulajdonosi szerkezet alakulását az alábbi ábra szemlélteti:



Tulajdonos	Törzsrészvény darabszám	Osztalékelsőbbségi részvény darabszám	Összes részvény darabszám	Szavazati jog/tulajdoni hányad
Sokvári Attila	1 317 335	0	1 317 335	15,89%
Borsuk Andrea	1 105 335	0	1 105 335	13,33%
Tóth Milán	1 069 253	0	1 069 253	12,90%
Juhász Zoltán	0	997 474	997 474	12,03%
Körmendi Dezső	703 133	0	703 133	8,48%
Varga László Pál	703 133	0	703 133	8,48%
Takács Gábor	565 261	0	565 261	6,81%
Takács Krisztián	565 261	0	565 261	6,81%
Szőke Ilona	460 980	0	460 980	5,56%
Közkézhányad	802 447	2 526	804 973	9,71%
Kibocsátott összmenyiség	7 292 138	1 000 000	8 292 138	100,00%

A Kibocsátó itt nyilatkozik arról, hogy a részvényesek a birtokolt részvények számának megfelelő szavazati jogokkal rendelkeznek, azonban a Kibocsátó alapszabálya szerint egy részvényes sem gyakorolhatja a szavazati jogok több, mint 15%-át.

13 A KIBOCSÁTÓ ESZKÖZEIRE, FORRÁSAIRA ÉS PÉNZÜGYI HELYZETÉRE ÉS EREDMÉNYÉRE VONATKOZÓ PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK

Somogyi Lajos (állandó lakcím: 6070 Izsák, Nyár u. 25.; könyvvizsgálói engedélyszám: 002213) korlátozó záradék nélkül auditálta a Kibocsátó nem-konszolidált, 2011. évre (az átalakulás miatt tört évre) vonatkozó pénzügyi beszámolóját, továbbá a Kibocsátó jogelődjének nem-konszolidált, 2010. évre vonatkozó pénzügyi beszámolóját. A Kibocsátó jogelődjének átalakulási beszámolóját (2011. I-VIII. hónapok, nem-konszolidált) Hinkel Katalin (lakcím: 6000 Kecskemét, Ferencsik János u. 6.; tagsági szám: 00602) könyvvizsgáló vizsgálta (mivel ezt a jogszabályi előírások miatt a Kibocsátó rendes könyvvizsgálója nem auditálhatta.)

Az e fejezetben közölt információk hűen mutatják be a Kibocsátó pénzügyi helyzetét.

Az Alaptájékoztató aláírásáig a Kibocsátó pénzügyi helyzetében jelentős változás nem következett be.

A Kibocsátó 2011. augusztus 31. előtt (azonos üzleti névvel, de) kft. formában működött. A részvénytársasági (először Zrt., majd Nyrt.) formába történő átalakulás a magyar jog szerint jogutódlással következik be. Mivel a társaság életében azonban egyéb beolvadás, szétválás vagy jelentősebb változás ezzel a dátummal nem történt, ezért a Kibocsátó szerint a pénzügyi információk akkor kerülnek megfelelően bemutatásra, ha az összehasonlító számsorok tartalmazzák mind a Kibocsátó, mind pedig a Kibocsátó formális jogelődjének adatait is. Az alábbi táblázatok ennek az álláspontnak az alapján kerültek elkészítésre.

A jelen 13. fejezetben szereplő pénzügyi adatok az alábbi 13.1-3 pontokban foglaltaknak megfelelően auditáltak (amennyiben az auditált beszámolókból származik), vagy nem auditáltak (amennyiben nem auditált beszámolókból származik).

A 13. fejezetben található egyes információkon kívül nincs a regisztrációs okmányban található olyan további információ, amelyeket a könyvvizsgálók auditáltak volna.

13.1 Korábbi pénzügyi információk

2010. évben a Kibocsátó 100%-os részesedést szerzett a Marketorg Internet-szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaságban. A számvitelről szóló 2000. évi C. törvény 10. § (2) bekezdés alapján, figyelembe véve a 1606/2002/EK rendeletben foglaltakat, illetve, hogy a Kibocsátó értékpapírja már korábban tőzsdei bevezetésre kerültek, IFRS szerinti konszolidált beszámoló készítési kötelezettség áll fenn. Tekintettel arra azonban, hogy a Kibocsátónak egyetlen leányvállalata van, amely a Kibocsátóhoz mérten nem befolyásolja lényegesen a Kibocsátó megítélését, valamint az IAS 1 standard 31 bekezdését és az IAS 8 standard 8 bekezdését figyelembe véve konszolidációra eddig nem került sor, ezért a Kibocsátó magyar számviteli standardok megfelelően szerint készíti pénzügyi beszámolóit (így az auditálandó beszámolók is a magyar standardok alapján kerültek auditálásra). Az auditált beszámolókat a Kibocsátó székhelyén lehet megtekinteni a 17. fejezetben leírtaknak megfelelően.

13.2 A korábbi éves pénzügyi információk könyvvizsgálata

A Kibocsátó jogelődjének 2010. december 31-i fordulónapra elkészített pénzügyi beszámolója auditált. Szintén auditált a jogelőd 2011. augusztusi 31-i fordulónapra elkészített átalakulási mérlege és pénzügyi beszámolója. A Kibocsátó 2011. december 31-i fordulónapra elkészített pénzügyi beszámolója is auditált. A bejegyzett könyvvizsgálók nem tagadták meg a korábbi pénzügyi információkra vonatkozó

könyvvizsgálói jelentések elkészítését, és a jelentések nem tartalmaznak sem fenntartásokat, felelősségkizárásokat.

13.3 Közbenső és egyéb pénzügyi információk

A Kibocsátó 2012. június 30-i fordulónapra elkészített pénzügyi beszámolója, valamint az összehasonlíthatóság miatt szerepeltetett, a Kibocsátó jogelődjének 2011. június 30-i fordulónapra elkészített pénzügyi beszámolója is auditáltak Somogyi Lajos könyvvizsgáló által. A bejegyzett könyvvizsgáló ezen beszámolók tekintetében sem tagadta meg a korábbi pénzügyi információkra vonatkozó könyvvizsgálói jelentések elkészítését, és a jelentések nem tartalmaznak sem fenntartásokat, felelősségkizárásokat.

A Kibocsátó a 2011-es üzleti év tekintetében pro forma (nem auditált) árbevételi számokat is elkészített, mivel a 2011-es üzleti év az átalakulás miatt jogilag tört év volt.

13.3.1 Tárgyi eszközök és immateriális javak bemutatása

Tárgyi eszközök és immateriális javak bemutatása 2010.12.31-től 2012.06.30-ig:

Megnevezés	2010.12.31	2011.06.30	2011.08.31	2011.12.31	2012.06.30
Szellemi termékek	103.000	84.000	78.000	615.772.000	592.994.000
Immateriális javak összesen	104.000	84.000	78.000	615.772.000	592.994.000
Eszközök összesen	1081784.000	1.447.152.000	1.617.976.000	3.273.202.000	4.260.098.000
Immateriális javak aránya az összes eszközhöz	0,01%	0,01%	0,00%	18,81%	13,92%
Ingatlanok, kapcsolódó vagyoni értékű jogok	0	0	0	0	0
Műszaki berendezések, gépek, járművek	122.855.000	94.378.000	84.639.000	206.236.000	261.707.000
Egyéb berendezések, gépek, járművek	24.646.000	21.453.000	20.380.000	37.075.000	28.341.000
Beruházások	107.426.000	349.318.000	392.972.000	672.080.000	942.095.000
Beruházásokra adott előlegek	100.000	0	0	0	531.187.000
Tárgyi eszközök összesen	255.027.000	465.149.000	497.991.000	915.391.000	1.763.330.000
Eszközök összesen	1.081.784.000	1.447.152.000	1.617.976.000	3.273.202.000	4.260.098.000
Tárgyi eszközök aránya az összes eszközhöz:	23,57%	32,14%	30,78%	27,97%	41,39%

A Kibocsátó tevékenységének jellegéből fakadóan jelentős a szolgáltatás nyújtásához szükséges állóeszközök iránti igény. 2011. első félévében eszköz aktiválás nem történt. A Kibocsátónál az aktiválások projektenként történnek. Ez azt jelenti, hogy létesülnek ugyan működő új végpontok, de azok csak az adott projekt egészéként aktiválódnak abban az esetben, ha egy települést 100%-osan lefedő bázisállomás-rendszer kiépül. A tárgyi eszközök értéke 2011. augusztus 31-ére a 2010-es év végéhez képest közel a duplájára növekedett. A növekedés mögött alapvetően a befejezetlen beruházások állományának több, mint háromszoros bővülése húzódik.

A tárgyi eszközök értéke 2011. december 31. napra közel 84%-os növekedést mutat a 2011. augusztus 31. napon kimutatott értékhez képest. Ez egyrészt a befejezetlen beruházásoknak, másrészt az aktivált eszközök értékének köszönhető. Az immateriális javak bővülését alapvetően az magyarázza, hogy a Kibocsátó 2011 évben jelentős ügyfélakvizíciót bonyolított le. 2011. december 1-jétől az EnterNet 2001 Kft. által kiírt tender győzteseként a Kibocsátó vette át az EnterNet 2001 Kft. és az Actel Zrt. ADSL, IPTV

és az ezekhez a szolgáltatásokhoz kapcsolódó telefonos üzletágak jelentős részét. Az akvizíció eredményeként több mint 18.000 új ügyfelet szolgál ki a Kibocsátó.

A Kibocsátó által nyertes kötelező érvényű komplex vételi ajánlat 2011. szeptember 21. napján kelt. A vételi ajánlatban felkínált teljes vételár 600.002.575 forint, amely 14.826 db lakossági ügyfélre és 3.575 db üzleti ügyfélre vonatkozott. Ezt követően aláírásra került a szolgáltatók közötti portfólió átruházási megállapodás 2011. október 17. napján. A szerződés aláírásával megkezdődött az ügyfélállomány migrációja a Kibocsátóhoz. A migrációs folyamat bonyolultságára, illetve az átvett ügyfélállomány nagysága miatt a folyamat több, mint egy hónapot vett igénybe. 2011. december 1. napján az akvizált ügyfélállomány már a Kibocsátó kezelésében állt. A felek 2011. december 31. napját jelölték meg a migrációs időszak végeként, melyet további egyeztetések és utókövetések zártak. A Kibocsátó könyveiben az ügyfélállományért fizetett vételárat az immateriális javak között mutatja ki.

2012. I félévének végére közel 54%-os bővülés tapasztalható a befektetett eszközök értékében a 2011. december 31. időpontbeli értékhez viszonyítva. Ez elsősorban a beruházások értékének, valamint a beruházásokra adott előlegek értékének növekedéséből adódik. Az immateriális javaknál új beszerzés, illetve aktiválás nem történt. Ebben az esetben az immateriális javak nettó értéke az időarányos értékcsökkenési leírás összegével alacsonyabb. A beruházásoknak a Kibocsátó működésében megmutatkozó központi szerepét jól szemlélteti a tárgyi eszközök összes eszközön belül folyamatosan emelkedő részaránya.

13.3.2 Követelések bemutatása

Követelések bemutatása 2010.12.31-től 2012.06.30-ig:

Megnevezés	2010.12.31	2011.06.30	2011.08.31	2011.12.31	2012.06.30
Vevőkövetelések	687.835.000	696.883.000	812.678.000	1.156.989.000	639.767.000
Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	0	28.805	32.369	35.540	36.486
Egyéb követelések	23.293.000	42.095.000	15.915.000	84.349.000	768.936.000
Követelések összesen	711.128.000	767.783.000	860.962.000	1.276.878.000	1.445.189.000
Eszközök összesen	1.081.784.000	1.447.152.000	1.617.976.000	3.273.202.000	4.260.098.000
Követelések aránya az összes eszközhöz:	65,74%	53,05%	53,21%	39,01%	33,92%

2011. első félévének végére a Kibocsátó vevőkövetelései értékében minimális (1%-os) növekedés figyelhető meg a 2010. december 31. időpontbeli értékhez viszonyítva. A külföldi vevő részéről a tárgyidőszakban 69.620.000 forint összegű pénzügyi teljesítés történt. 2011. június 6-án indított médiakampány hatására a Kibocsátó 2.500 új ügyfelet akvizált, akiknek törthavi (másfélhavi) szolgáltatási díjak, bérleti díjak és installálási díjak kerültek kiszámlázásra közel 53.000.000 forintos összegben. A vevőkövetelések összegéből 181.000.000 forintnak megfelelő normál, valamint 153.000.000 forintos összegű göngyöltett kintlévőség került kimutatásra. A göngyöltett kintlévőségek összegéből folyamatos pénzügyi teljesítések történnek, változó összegben, egyedi fizetési megállapodások alapján. Nagykereskedelmi partnerekkel kötött megállapodás alapján a Kibocsátó félévente egyösszegben számlázza ki az adsl-, telefon-, valamint a szerelői szolgáltatások ellenértékét. Az ezzel kapcsolatos követelésállomány 140.000.000 forintot tesz ki. A nyitott vevőállomány 78%-át a még le nem járt követelések teszik ki. 2011. június 30. napon a kapcsolt vállalkozással szemben fennálló követelések

teljes összege a Kibocsátó 100%-os tulajdonában lévő Marketorg Kft.-vel kapcsolatos. A növekedés oka, hogy 2011. első félévében a Kibocsátó további 8.731.000 forint összegű kölcsönt folyósított a Marketorg Kft.-nek a leányvállalat vesztesége- és működésének finanszírozására. A vállalat alacsony vételárának feltétele volt az adósságállomány rendezése. Az egyéb követelések értékében több, mint 13-szoros növekedés tapasztalható tárgyidőszak végén. Ehhez a bővüléshez jelentős mértékben hozzájárult a Kibocsátó ÁFA visszaigénylő pozíciójából fakadó 37.800.000 forint összegű követelés jellegű tétel. Helyi iparüzési adó tekintetében 3.050.000 forint összegű túlfizetés mutatkozik 2011.06.30-ra vonatkozó időpontban, amely szintén követelés jellegű tételként jelenik meg.

A követelések értéke 2011. augusztus 31-ére vonatkozóan 21,1%-os növekedést mutat a 2010. december 31. időpontbeli értékhez képest. A vevőkövetelések értéke több, mint 18%-kal bővült az a 2010. december 31. időpontbeli értékhez képest. A kapcsolt vállalkozással szemben fennálló követelések teljes összege a Kibocsátó 100%-os tulajdonában lévő Marketorg Kft.-vel kapcsolatos. A Kibocsátó 2011. első nyolc hónapjában további 12.295.000 forint összegű kölcsönt folyósított a Marketorg Kft.-nek. Az egyéb követelések összege közel ötszörösére bővült.

A követelések értéke 2011. december 31-ére vonatkozóan 48,3%-os növekedést mutat, az 2011. augusztus 31. időpontbeli értékhez képest. A vevőkövetelések értéke több, mint 42%-kal bővült az előző időpontbeli értékhez képest. A kapcsolt vállalkozással szemben fennálló követelések teljes összege a Kibocsátó 100%-os tulajdonában lévő Marketorg Kft.-vel kapcsolatos. A növekedés oka, hogy 2011 utolsó négy hónapja során a Kibocsátó további 3.171.000 forint összegű kölcsönt folyósított a Marketorg Kft.-nek a leányvállalat vesztesége- és működésének finanszírozására.

2012. június 30. napra vonatkozóan a Kibocsátó vevőköveteléseinek értékében jelentős, 44,7%-os csökkenés figyelhető meg a 2011. december 31. időpontbeli értékhez képest, amely kedvező változásként értékelhető. A kapcsolt vállalkozással szemben fennálló követelések teljes összege a Kibocsátó 100%-os tulajdonában lévő Marketorg Kft.-vel kapcsolatos. A növekedés oka, hogy 2012. első félévében a Kibocsátó további 946.000 forint összegű kölcsönt folyósított a Marketorg Kft.-nek. Az egyéb követelések értékében több, mint 9-szeres növekedés tapasztalható 2012. június 30. napon a 2011. december 31. napon kimutatott értékhez viszonyítva. Ehhez a bővüléshez jelentős mértékben hozzájárult a Kibocsátó Nemzeti Adó- és Vámhivatallal szembeni visszaigénylő pozíciójából fakadó 357.469.000 forint összegű követelés jellegű tétel (főként ÁFA miatt), illetve tőkepiaci ügyletből származó 250.461.000 forintos követelésállomány is. Az egyéb követelések fennmaradó összege szolgáltatásra adott előlegekkel, munkavállalókkal szembeni követelésekkel, adott kaucióval és internet utalványból származó követeléssel kapcsolatos.

Értékpapírok bemutatása 2010.12.31-től 2012.06.30-ig:

Megnevezés	2010.12.31	2011.06.30	2011.08.31	2011.12.31	2012.06.30
Saját részvények, saját üzletrészek	0	0	0	249.909.000	0
Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	28.645.000	10.953.000	33.669.000	88.044.000
Értékpapírok összesen	0	28.645.000	10.953.000	283.578.000	88.044.000
Eszközök összesen	1.081.784.000	1.447.152.000	1.617.976.000	3.273.202.000	4.260.098.000
Értékpapírok aránya az összes eszközhez:	0,00%	1,98%	0,68%	8,66%	2,07%

2010-ben a forgóeszközökön belül az értékpapírok blokkban nem szerepeltek eszközök. 2011. első félévének végén a forgóeszközök között kimutatott értékpapírok a Kibocsátó által zártkörűen kibocsátott „BUSINESS TELECOM KÖTVÉNY I.” elnevezésű kötvények, melyeket a Kibocsátó eladási célra visszavásárolt. 2011. december 31. napon a forgóeszközök között kimutatott értékpapírok között egyrészt 320.000 db visszavásárolt saját részvény szerepel, másrészt a Kibocsátó saját kibocsátású „BTEL 2014/B” elnevezésű kötvényeket, valamint „BÉT” törzsrészvényeket tart nyilván, melyeket eladási céllal vásárolt. 2012. első félévének végére a forgóeszközök között kimutatott értékpapírok BÉT részvényeket, a Kibocsátó által zártkörűen kibocsátott „BUSINESS TELECOM KÖTVÉNY I.”, illetve BTEL „2014/B” elnevezésű kötvényeket tartalmaznak.

13.3.3 Tőkeforrások bemutatása

Tőkeforrások bemutatása 2010.12.31-től 2012.06.30-ig:

Megnevezés	2010.12.31	2011.06.30	2011.08.31	2011.12.31	2012.06.30
Saját tőke	372.518.000	432.479.000	448.041.000	709.790.000	915.012.000
Hosszú lejáratú kötelezettségek	75.977.000	359.977.000	948.427.000	1.817.803.000	2.202.761.000
Rövid lejáratú kötelezettségek	584.934.000	612.355.000	160.940.000	442.447.000	941.510.000
a.) Tagi kölcsönök	95.000.000	93.790.000	0	157.200.000	208.500.000
b.) Szállítók	434.505.000	490.399.000	111.114.000	234.242.000	546.228.000
c.) Rövid lejáratú hitelek	6.071.000	3.639.000	2.498.000	8.696.000	169.000
d.) Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	49.358.000	24.527.000	47.129.000	42.197.000	186.613.000
e.) Vevőktől kapott előlegek	0	0	198.000	113.000	0
Passzív időbeli elhatárolások	48.355.000	42.341.000	60.568.000	303.162.000	941.510.000
a.) Bevételek	9.688.000	3.651.000	7.732.000	0	0
b.) Költségek, ráfordítások	5.841.000	13.880.000	30.774.000	286.504.000	193.637.000
c.) Halasztott bevételek	32.826.000	24.810.000	22.062.000	16.658.000	7.178.000
Források összesen	1.081.784.000	1.447.152.000	1.617.976.000	3.273.202.000	4.260.098.000

2011. I. félévének végére a saját tőke több, mint 16%-os növekedése valósult meg a 2010. év végi értékhez képest. A növekedést egyrészt a Kibocsátó jegyzett tőkéjének a tárgyidőszaki 40.050.000 forint értékű emelése, másrészt az előző időszak eredményessége következtében pozitívvá váló eredménytartalék, harmadrészt pedig a tárgyidőszaki nyereséges gazdálkodás eredményezte. A tőketartalék összege nem változott. A kötelezettségek összege fél év alatt több, mint 47%-kal növekedett. A Kibocsátó 2011.06.30 napon hátrasorolt kötelezettséggel nem rendelkezett. A hosszú lejáratú kötelezettségek értéke a bázis időponthoz viszonyítva közel ötszörösére növekedett. A bővülés kizárólag a 2011. első féléve folyamán a Kibocsátó által zártkörűen kibocsátott 300 millió Ft névértékű „BUSINESS TELECOM KÖTVÉNY I.” elnevezésű kötvényekhez kapcsolódott. Ugyanekkor a rövid lejáratú kötelezettségek összességében közel 5%-kal növekedtek. A Kibocsátó tagi kölcsönökből 1.210.000 forintot törlesztett a tárgyidőszakban. A rövid lejáratú hitelek összege a tárgyidőszakban – gépjárművek után - fizetett törlesztő részletek összegével alacsonyabb. A szállítók állománya közel 13%-os bővülést mutat. Az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek összege a bázishoz viszonyítva felére mérséklődött. A passzív időbeli elhatárolások összege közel 13%-os szűkülést mutat. Ezen belül a bevételekkel

kapcsolatos elhatárolások esetében jelentős, közel 62%-os csökkenés tapasztalható. A költségek passzív időbeli elhatárolásán belül jelentős tételt képvisel a „BUSINESS TELECOM KÖTVÉNY I.” elnevezésű kötvényhez kapcsolódó kamatelhatárolás összege. Az ilyen jogcímen elhatárolt kamat 9.837.000 forintot tesz ki. 2011. első félévének végén a halasztott bevételek teljes összege a GOP-2.1.1-09/A-2009-2563 számú pályázathoz kapcsolódik, és a még értékcsökkenés arányában fel nem oldott összeget tartalmazza a következő időszakokra vonatkozóan.

2011. augusztus 31. napra vonatkozóan a Kibocsátó saját tőkéje több, mint 20%-os bővülést mutat az 2010. december 31. időpontbeli értékhez képest. A saját tőke növekedésének hátterében egyrészt a 40.050.000 forint összegű jegyzett tőke emelés, valamint az adott időszakban elért pozitív nyereség együttes hatása húzódik. 2011. augusztus 31. időpontra vonatkozóan a források értékének 68,57%-át a kötelezettségek teszik ki. Ennek oka a kötvénykibocsátásokból származó hosszú lejáratú kötelezettségek megjelenése. A költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolásából 19.208.000 forintot a kibocsátott kötvények időarányosan fizetendő kamata tesz ki. A passzív időbeli elhatárolásokon belül továbbra is jelentős részarányt képviselnek a halasztott bevételek, melyek teljes összege a GOP-2.1.1-09/A-2009-2563 számú pályázathoz kapcsolódik.

2011. év végére a Kibocsátó saját tőkéje közel 60%-os bővülést mutat az a 2011.08.31. napon kimutatott értékhez képest. A saját tőke növekedésének hátterében egyrészt 2011. szeptember 8. napján a 29.689.800 forint értékben megvalósított tőkeemelés áll, melynek során 296.898 db egyenként 100 forint névértékű részvény került kibocsátásra. 2011. október 19. napján a jegyzett tőkén felüli vagyoni fedezet terhére a Kibocsátó tőkeemelést valósított meg. A tőkeemelés 248.886.000 forint összegben történt, melyet 2.488.860 darabszámú 100 Ft névértékű törzsrészvény testesít meg. A Kibocsátó saját tőkéjét tovább növeli az adott időszakban elért 41.749.000 forint összegű pozitív nyereség is. A Kibocsátó eredménytartaléka -247.118.000 forintra csökkent, ami a visszavásárolt saját részvényekre képzett lekötött tartalék miatt következett be. A lekötött tartalék összege a visszavásárolt saját részvények visszavásárlási értékén felül fejlesztési tartalékot is tartalmaz. 2011. december 31. időpontra vonatkozóan a források értékének 69%-át a kötelezettségek teszik ki. Ennek oka a kötvénykibocsátásokból származó hosszú lejáratú kötelezettségek megjelenése. A költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolásából 89.031.000 forintot a kibocsátott kötvények időarányosan kamata tesz ki. 2011. év végén a passzív időbeli elhatárolásokon belül a halasztott bevételek teljes összege a GOP-2.1.1-09/A-2009-2563 számú pályázathoz kapcsolódik.

2012. I. félévének végére a saját tőke közel 29%-os növekedése valósult meg. A növekedést egyrészt a társaság jegyzett tőkéjének a tárgyidőszaki 110.618.000 forint értékű emelése, másrészt az értékpapír apport következtében keletkezett tőketartalék növekmény, harmadrészt pedig a tárgyidőszaki nyereséges gazdálkodás eredményezte. A Kötelezettségek összege fél év alatt közel 40%-kal növekedett. A Kibocsátó hátrasorolt kötelezettséggel nem rendelkezik. A hosszú lejáratú kötelezettségek értéke a bázis időponthoz viszonyítva 21%-os növekedést jelez. A bővülés alapvetően a tárgyidőszakban a Kibocsátó által nyilvános kötvényprogram keretében kibocsátott 423.400.000 forint névértékű „BTEL 2014/A” elnevezésű kötvényekhez kapcsolódik. A Kibocsátó által kibocsátott kötvények adatait az alábbi táblázat tartalmazza:

2011. év végén a beruházási és fejlesztési hitelként kimutatott összeg jelentős része 2012. első félévének végén átsorolásra került az egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek közé, mivel ezen összegek eszközlízinghez kapcsolódnak. 2012.06.30. időpontban a rövid lejáratú kötelezettségek összegében közel 112,8%-os bővülést mutatkozik 2011. év végéhez viszonyítva. A Kibocsátó rövid lejáratú kölcsöneinek teljes összege tagi kölcsönrel kapcsolatos. A tárgyidőszakban nem került sor új hitel

felvételére. A szállítók állománya több, mint kétszeresére bővült. Az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek összege a bázishoz viszonyítva több, mint 4-szeresére bővült. 2012.06.30 időpontban a passzív időbeli elhatárolások összege közel 34%-os szűkülést mutat. A költségek passzív időbeli elhatárolásán belül 159.788.000 forint a Kibocsátó által kibocsátott kötvényeket terhelő időarányos kamathoz kapcsolódik. A halasztott bevételek teljes összege a GOP-2.1.1-09/A-2009-2563 számú pályázathoz kapcsolódik, és a még értékcsökkenés arányában fel nem oldott összeget tartalmazza a következő időszakokra vonatkozóan. Fentiek eredményeként a Kibocsátó forrásszerkezete lényegesen jobban illeszkedik beruházásainak megtérülési idejéhez.

13.3.4 Pénzügyi adatok elemzése (bevételek, ráfordítások, eredmény, eszköz-forrás kapcsolatok)

A Kibocsátó 2012. első félévben elért évi nettó árbevétele 1.419.972.000 forint volt, ami több, mint kétszeres bővülést jelent az előző év azonos időszakához viszonyítva. Egyéb tevékenységből 12.545.000 forintos bevétel képződött. Az egyéb bevételeket a költségek ellentételezésére kapott támogatás értékcsökkenés arányában feloldott része és a kapott kártérítés összegei növelték.

Megnevezés	2010.12.31	2011.06.30*	2011.08.31**	2011.12.31***	2011.12.31****	2012.06.30*
Anyagköltség	31.625.000	17.390.000	27.781.000	11.532.000	39.313.000	18.739.000
Igénybe vett szolgáltatások értéke	178.333.000	191.911.000	254.022.000	326.542.000	580.564.000	433.524.000
Egyéb szolgáltatások értéke	10.884.000	7.051.000	9.815.000	4.547.000	14.362.000	21.544.000
Eladott áruk beszerzési értéke	38.181.000	653.000	15.789.000	15.390.000	31.179.000	880.000
Eladott (közvetített) szolgáltatások ért.	472.145.000	269.619.000	399.414.000	284.069.000	683.483.000	511.924.000
Anyagjellegű ráfordítások	731.168.000	486.624.000	706.821.000	642.080.000	1.348.901.000	986.611.000

* Az adott működési évben a január 1-től június 30-ig tartó időszak.

** Az adott működési évben a január 1-től augusztus 31-ig tartó időszak.

*** Az adott működési évben a szeptember 1-től december 31-ig tartó időszak.

**** A Kibocsátó a 2011-es évben készült auditált beszámolóinak eredménykimutatásaiban szereplő adatainak összegzéseként pro forma (nem auditált) prezentálja a teljes 2011-es év eredményeit.

2012. első félévében az anyagjellegű ráfordítások értéke a duplájára növekedett 2011. első félévéhez viszonyítva. A Kibocsátó anyagköltsége mindössze minimális, 8% körüli növekedést mutat az előző időszakhoz képest. Az anyagköltségen belül jelentős tételt képvisel a Kibocsátó gépjárműveihez kapcsolódó üzemanyagköltség. Az üzemanyagköltség növekedése egyrészt a gépjárműpark bővülésének, másrészt a folyamatosan növekvő üzemanyagáraknak köszönhető. Az anyagköltségen belül kerülnek elszámolásra a Kibocsátó bizonyos fix jellegű költségei is (pl.: irodaszer, nyomtatvány, vízdíj, gázdíj), amelyek a vállalat bővüléséhez igazodva növekednek. A Kibocsátó igénybevett szolgáltatásainak értéke több, mint kétszeresére bővült a bázis időszakhoz képest. E növekedés több tényező együttes hatásaként következett be. Mivel a Kibocsátó a műholdas televízió szolgáltatását 2011. II. félévében indította el, így a bázishoz képest 2012. I. félévében a műholdas televízió szolgáltatáshoz kapcsolódó transzponder díj összege jelentősen megnövelte az igénybevett szolgáltatások értékét. Az

igénybevett szolgáltatások értékében további növekedést eredményezett a telekommunikációs eszközök bérléséből fakadó többletköltség, valamint az ügyfélszolgálattal, call centerrel kapcsolatos költségbővülés. Az ügyfelek professzionális kiszolgálásából fakadóan 2012. I. félévében a karbantartásra, javításra is nagyobb hangsúly helyeződött, ezáltal az ezzel kapcsolatos költségek is megnövekedtek. Az egyéb szolgáltatások értékének megháromszorozódását a tárgyidőszakban megnövekvő bankköltség okozza. Ennek hátterében elsősorban az értékpapírokkal kapcsolatos műveletek okozta költségnövekedés húzódik. A Kibocsátónál 2012. I. félévében, hasonlóan a 2011. év I. félévéhez nem volt jelentős volumenű áruértékesítés. Az eladott (közvetített) szolgáltatások közel 90%-os növekedése a megszerzett ügyfelek növekedéséből fakadóan bővült, mivel az árbevétellel és ügyfélszámmal szoros korrelációt mutat a közvetített szolgáltatások értéke.

Megnevezés	2010.12.31	2011.06.30*	2011.08.31**	2011.12.31** *	2011.12.31** **	2012.06.30*
Bérlőköltség	92.277.000	55.683.000	74.441.000	40.525.000	114.966.000	87.187.000
Személyi jellegű egyéb kifizetések	802.000	595.000	793.000	1.960.000	2.753.000	593.000
Bérjárulékok	27.797.000	15.666.000	21.125.000	11.889.000	33.014.000	24.650.000
Személyi jellegű ráfordítások	120.876.000	71.944.000	96.359.000	54.374.000	150.733.000	112.430.000

* Az adott működési évben a január 1-től június 30-ig tartó időszak.

** Az adott működési évben a január 1-től augusztus 31-ig tartó időszak.

*** Az adott működési évben a szeptember 1-től december 31-ig tartó időszak.

**** A Kibocsátó a 2011-es évben készült auditált beszámolóinak eredménykimutatásaiban szereplő adatainak összegzéseként pro forma (nem auditált) prezentálja a teljes 2011-es év eredményeit.

A személyi jellegű ráfordítások összege 2012. első félévében több, mint 56%-kal növekedett a 2011-es év azonos időszakához viszonyítva. Emögött egyrészt az állományi létszám folyamatos növekedése, másrészt a munkaerő állomány összetételének változása áll. A munkaerő állomány összetétele eltolódott a magasabb bérkategóriába tartozó, szellemi foglalkozású dolgozók irányába. A szervezeti hierarchia átalakításra került, amely képes hosszútávon támogatni a dinamikus fejlődést. Az átalakítással új vezetői státuszok nyíltak, melyeket iparági szakértők töltenek be.

2012. első félévében az előző időszakhoz viszonyítva az értékcsökkenési leírás összege több mint négyszeres értéket mutatott. Ennek magyarázata, hogy a 2011. év végén az immateriális javak közé bekerült akvirált ügyfélállományért fizetett ellenérték amortizációjának elszámolása a tárgyidőszak elején indult, ezzel jelentősen megterhelte az adott időszak eredményét.

Az egyéb ráfordítások összege közel 32%-os növekedést mutat bázis időszakra tárgyidőszakra. A növekedés mögött elsősorban a megemelkedett késedelmi pótlékok, kötbérek és kártérítések összege áll 2012. első félévében.

Pénzügyi műveletek bevételei címen a Kibocsátó 41.121.000 forintot számolt el, amely az alábbi tételekből adódott:

Megnevezés	2011. I. félév	2012. I. félév	Index
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapír árf.nyereség	-	28.489.000	-
Forgóeszközként kimutatott értékpapírok kamata	-	9.448.000	-

Realizált árfolyamnyereség	72.000	3.071.000	4265,28%
Egyéb kapott kamatok	3.000	103.000	3433,33%
Forgóeszközök kamata	-	10.000	-
Anyag- és árubeszerzés árfolyamnyeresége	652.000	-	0,00%
Pénzügyi műveletek bevételei	727.000	41.121.000	5656,26%

A pénzügyi műveletek ráfordításai 167.881.000 forintot tettek ki. 2011. hasonló időszakához képest ez jelentős növekedést jelent. Ennek háttérében alapvetően a finanszírozási források átrendeződéséből adódó kamatráfordítások bővülése húzódik. A pénzügyi műveletek ráfordításainak részletezését az alábbi táblázat tartalmazza:

Megnevezés	2011. I. félév	2012. I. félév	Index
Kötvény után fizetendő kamatok	9.837.000	140.286.000	1426,11%
Egyéb fizetendő kamatok	337.000	12.153.000	3606,23%
Gépkocsi után fizetett kamatok	3.766.000	8.382.000	222,57%
Realizált árfolyamvesztés	-	5.126.000	-
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapír árf-veszt.	-	1.934.000	-
Anyag- és árubeszerzés árfolyamvesztése	92.000	-	0,00%
Pénzügyi műveletek ráfordításai	14.032.000	167.881.000	1196,42%

Így összességében a Kibocsátó adózott eredmény 47.881.000 forint nyereség, melyből osztalékfizetésre nem került sor. A saját tőke aránya, illetve a források szerkezete alapján megállapítható, hogy a források összetételében az idegen források a meghatározóak.

13.4 Bírósági és választott bírósági eljárások

A Kibocsátóval kapcsolatban nincsenek olyan kormányzati, bírósági vagy választott bírósági eljárásra vonatkozó információk (ideértve a függő, illetve a kibocsátó tudomása szerint a jövőben megindítandó eljárásokat is) az elmúlt legalább 12 hónapos időszakra vonatkozóan, amelyek jelentős hatást gyakorolhatnak, vagy a közelmúltban azt gyakoroltak a kibocsátó pénzügyi helyzetére vagy jövedelmezőségére.

13.5 A kibocsátó pénzügyi vagy kereskedelmi helyzetében bekövetkezett lényeges változások

A Kibocsátó pénzügyi vagy kereskedelmi helyzetében az utolsó olyan pénzügyi időszak vége óta, amelyre vonatkozóan vagy auditált pénzügyi információkat vagy közbenső pénzügyi információkat tettek közzé lényeges változás nem következett be.

14 KIEGÉSZÍTŐ INFORMÁCIÓK

14.1 A jegyzett tőke változása

A Kibocsátó jegyzett tőkéje jelenleg 714.377.600 forint készpénzből, valamint 114.836.200 forint értékű apportból tevődik össze. A Kibocsátó jegyzett tőkéjének változását a jogelőd alapításától az alábbi táblázatban követhetjük:

Tőkeváltozás dátuma	Jegyzett tőke (Ft)	Tőkeváltozás oka
2006. november 10.	3.000.000	Társaság alapítása
2008. április 28.	108.000.000	Tőkeemelés
2010. január 13.	318.000.000	Tőkeemelés
2010. augusztus 07.	324.490.000	Tőkeemelés
2011. június 08.	364.540.000	Tőkeemelés
2011. szeptember 08.	394.229.800	Tőkeemelés
2011. október 19.	643.115.800	Tőkeemelés
2012. április 10.	753.734.300	Tőkeemelés, osztalékelsőbbségi részvények kibocsátása
2012. július 25.	771.549.700	Tőkeemelés
2012. november 9.	801.220.400	Tőkeemelés
2012. december 19.*	829.213.800	Tőkeemelés*

*még a cégbíróság nem jegezte be.

14.2 A kötvény- és pénzügyi kötelezettségek alakulása

A Kibocsátónak 2012.06.30. napon kötvénykibocsátás következtében az alábbi hosszú lejáratú kötelezettségei álltak fenn:

Elnevezés	Kibocsátás napja	Lejárat napja	Kamatláb	Névérték
Business Telecom Kötvény I.	2011.03.31.	2014.03.31.	14,50 %	300.000.000
BTEL 2014/A	2011.07.01.	2014.08.22.	12,50 %	302.450.000
BTEL 2014/B	2011.08.23.	2014.10.23.	12,50 %	300.000.000
BTEL 2013/A	2011.10.17.	2013.02.12.	14,00 %	690.070.000
BTEL 2014/A rábocsátás I.	2011.10.17.	2014.08.22.	12,50 %	97.840.000
BTEL 2014/A rábocsátás II.	2012.05.30.	2014.08.22.	12,50 %	205.000.000
BTEL 2014/A rábocsátás III.	2012.06.08.	2014.08.22.	12,50 %	218.400.000
Tartozások kötvénykibocsátásból	-	-	-	2.113.760.000

A felsorolt kötvények közül a Kibocsátó a „BTEL 2014/A” és a „BTEL 2013/A” elnevezésű kötvénysorozatokat bevezette a Budapesti Értéktőzsde Hitelpapír Szekciójába.

A Kibocsátó a fenti fordulónap óta az alábbi kötvényeket bocsátotta ki:

Elnevezés	Kibocsátás napja	Lejárat napja	Kamatláb	Névérték	Forg. hozatal módja
BTEL 2015/B átváltoztatható	2012.09.25	2015.08.24	12,5%	190.000.000	Zárt
BTEL 2015/C	2012.10.12	2015.02.12	12,81%	300.000.000	Zárt

A Kibocsátónak 2012.06.30. napon pénzügyi lízing, illetve beruházási hitel miatt az alábbi hosszú lejáratú kötelezettségei álltak fenn:

Budapest Autó	823.000.000
Beruházási és fejlesztési hitelek	823.000.000
Merkantil Car	42.816.000.000
Unicredit Bank	27.158.000.000
Lombard lízing	13.224.000.000
CIB lízing	4.980.000.000
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettség lízing miatt	88.178.000.000

A Kibocsátónak 2012.06.30. napon pénzügyi lízing, illetve beruházási hitel miatt az alábbi rövid lejáratú (2012. december 31. napig kifizetésre kerülő) kötelezettségei álltak fenn:

Budapest Autó	155.000.000
Rövid lejáratú hitel	155.000.000
Merkantil Car	2.979.000.000
Unicredit Bank	14.000.000.000
Lombard lízing	763.000.000
CIB lízing	1.153.000.000
Egyéb rövid lejáratú kötelezettség lízing miatt	18.895.000.000

2011-ben az újabb tőkeemelések mellett a hangsúly a kötelezettségek arányán belül a hosszú lejáratú források felkutatására helyeződött, melyet a Kibocsátó (jogelődje) kötvények kibocsátásával összesen 902.450.000 forint bevonásával oldott meg 2011.08.31-ig. 2011. utolsó négy hónapjában újabb kötvénykibocsátásra került sor 787.910.000 forint összegben, valamint 278.576.000 forint összegű tőkeemelés is megvalósult ebben az időszakban. 2012. első félévében kötvénykibocsátásból 423.400.000 forint összegű forrás, tőkeemelésből pedig 110.618.000 forint összegű forrás folyt be a Kibocsátóhoz. Fentiek eredményeként a Kibocsátó forrásszerkezete lényegesen kedvezőbb lett, ezáltal jobban illeszkedik beruházásainak megtérülési idejéhez.

A likviditási helyzet elemzéséhez a következő mutatókat használjuk a 2012.06.30. napra vonatkozó adatok figyelembevételével:

Likviditási ráta	Forgóeszközök	1.619.190	= 1,7
	Rövid lejáratú kötelezettségek	941.510	
Likviditási gyorsráta	(Forgóeszközök-Készletek)	(1.619.190-65.268)	= 1,6
	Rövid lejáratú kötelezettségek	941.510	

A likviditási ráta értéke meghaladja a biztonságosnak tekinthető 1,3-es értéket.

A Kibocsátó októberben 2012. szeptember 19. napon a Kibocsátó folyószámla hitelszerződést kötött a CIB Bank Zrt-vel. A szerződés értelmében a CIB Bank Zrt. 30 millió Ft-os hitelkeretet bocsát a Kibocsátó rendelkezésére, melynek végső lejáratja 2013. szeptember 10. A CIB Bank Zrt. javára keretbiztosítéki vagyont terhelő zálogjog jött létre, amelynek értelmében a Kibocsátó teljes vagyonának 80 millió Ft-os keretösszegéig felel.

14.3 A Kibocsátó alapszabálya

A Kibocsátó a Gt. szabályai szerinti a Közgyűlése által elfogadott Alapszabállyal rendelkezik. A Kibocsátót a Kecskeméti Törvényszék Cégbírósága 03-10-100448 számon tartja nyilván a cégjegyzékben. A Kibocsátó alapszabálya megtekinthető a Kibocsátó honlapján vagy személyesen a Kibocsátó székhelyén.

15 LÉNYEGES SZERZŐDÉSEK

A Kibocsátó legjobb tudomása szerint nincs olyan jelentős szerződés, amely a szokásos üzleti tevékenységén kívül esne, és amely a Kibocsátónál olyan kötelezettséget eredményezne, amely jelentősen befolyásolná azon képességét, hogy az általa kibocsátott értékpapírok tulajdonosai felé az ezen értékpapírokban foglalt kötelezettségeit teljesítse.

A Kibocsátó 2012. augusztus 24-én ügyfélállomány, illetve ULL hálózat szolgáltatók közötti átruházására vonatkozó megállapodást írt alá a Drávanet Zrt-vel és a Drávanet ADSL Kft.-vel. A szerződésben érintett összesen 8.489 ügyfél és az ULL hálózat vételára 327.527.158 forint, amely a szerződés szerint részletekben kerül kiegyenlítésre az ügyfél-, illetve hálózat migráció lépéseivel összhangban. A vételár utolsó részlete várhatóan 2012. december 31-ig rendezésre kerül.

A Kibocsátó nem rendelkezik egyéb olyan szerződésekkel, melyek önmagukban a Kibocsátó árbevétele vagy eredménye szempontjából jelentősnek minősíthető lenne.

**16 HARMADIK FÉLTŐL SZÁRMAZÓ INFORMÁCIÓ, SZAKÉRTŐI NYILATKOZAT,
ÖSSZEFÉRHETETLENSÉGI NYILATKOZAT**

A Kibocsátó jelen Alaptájékoztatót maga készítette.

17 MEGTEKINTHETŐ DOKUMENTUMOK

A Kibocsátó nyilatkozik arról, hogy

- a Kibocsátó alapszabálya;
http://www.btel.hu/docs/befektetoknek/Alapszabaly_modositasokkal_egyseges_szerkezetben_2012.10.24._1._resz_.pdf
http://www.btel.hu/docs/befektetoknek/Alapszabaly_modositasokkal_egyseges_szerkezetben_2012.10.24._2._resz_.pdf
- az összes korábban közzétételre került más dokumentum;
<http://www.btel.hu/befektetoknek/penzugyi>
<http://www.btel.hu/befektetoknek/tozsdei>
- a Kibocsátóra (és jogelődjére) vonatkozó korábbi pénzügyi információk az Alaptájékoztató közzétételét megelőző két pénzügyi év tekintetében nyomtatott vagy elektronikus formában munkanapokon 10:00 és 14:00 óra közt megtekinthetők a Kibocsátó székhelyén (6000 Kecskemét, Mindszenti krt. 27.).

A Kibocsátó jogelődjének 2010. évi auditált mérlege, eredmény-kimutatása

(http://www.btel.hu/docs/penzugyi/2010._evi_egyszerusített_eves_beszamolo_.pdf), kiegészítő melléklete (http://www.btel.hu/docs/penzugyi/2010._evi_kiegészítő_melléklet_.pdf) és a könyvvizsgáló záradéka (http://www.btel.hu/docs/penzugyi/2010._evi_beszamolo_könyvvizsgálói_jelentese_.pdf);

A Kibocsátó jogelődjének 2011. első félévi auditált mérlege, eredmény-kimutatása

(http://www.btel.hu/docs/penzugyi/Kozbenso_beszamolo_2011.06.30_.pdf), kiegészítő melléklete (http://www.btel.hu/docs/penzugyi/Kiegészítő_melléklet_2011.06.30_.pdf) és a könyvvizsgáló záradéka (http://www.btel.hu/docs/penzugyi/Könyvvizsgálói_jelentes_2011.06.30_.pdf);

A Kibocsátó jogelődjének 2011. augusztus 31. napra (2011.01.01-2011.08.31), mint átalakulás napjára vonatkozó auditált mérlege, eredmény-kimutatása

(http://www.btel.hu/docs/penzugyi/2011._evi_atalakulasi_beszamolo_.pdf), kiegészítő melléklete (http://www.btel.hu/docs/penzugyi/2011._evi_atalakulasi_kiegészítő_melléklet_.pdf) és a könyvvizsgáló záradéka (http://www.btel.hu/docs/penzugyi/2011._evi_atalakulasi_könyvvizsgálói_jelentes_.pdf);

A Kibocsátó 2011. december 31. napra (2011.09.01-2011.12.31), mint átalakulás napjára vonatkozó auditált mérlege, eredmény-kimutatása

(http://www.btel.hu/docs/penzugyi/2011._evi_eves_beszamolo_%282011.09.01-2011.12.31%29_.pdf), kiegészítő melléklete (http://www.btel.hu/docs/penzugyi/2011._evi_kiegészítő_melléklet_%282011.09.01-2011.12.31%29_.pdf) és a könyvvizsgáló záradéka (http://www.btel.hu/docs/penzugyi/2011._evi_beszamolo_könyvvizsgálói_jelentese_%282011.09.01-2011.12.31%29_.pdf);

A Kibocsátó 2011. december 31. napra vonatkozó pro forma, nem auditált mérlege, eredmény-kimutatása

(http://www.btel.hu/docs/penzugyi/Nem_auditált_Pro_forma_beszamolo_2011._teljes_ev_.pdf);

A Kibocsátó 2012. első félévi auditált mérlege, eredmény-kimutatása

(http://www.btel.hu/docs/penzugyi/Kozbenso_beszamolo_2012.06.30_.pdf), kiegészítő melléklete (http://www.btel.hu/docs/penzugyi/Kiegészítő_melléklet_2012.06.30_.pdf) és a könyvvizsgáló záradéka (http://www.btel.hu/docs/penzugyi/Könyvvizsgálói_jelentes_2012.06.30_.pdf).

A Kibocsátó javasolja, hogy a Kötvényekbe befektetni szándékozók a fenti dokumentumokat tekintsék át befektetési döntésük meghozatala előtt.

ÉRTÉKPAPÍRJEGYZÉK

1 FELELŐS SZEMÉLYEK / FELELŐSSÉGVÁLLALÁSI NYILATKOZAT

Az Alaptájékoztatóban szereplő információkért a Kibocsátó, azaz a Business Telecom Távközlési Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (székhely: 6000 Kecskemét, Mindszenti krt. 27.; cégjegyzékszám: 03-10-100448) tartozik felelősséggel.

A Kibocsátó ezúton nyilatkozik arról, hogy az elvárható gondosság mellett, lehető legjobb tudása szerint készített jelen Alaptájékoztatóban szereplő információk megfelelnek a tényeknek, az Alaptájékoztató a valóságnak megfelelő adatokat és állításokat tartalmazza, illetve nem hallgat el olyan tényeket és információkat, amelyek a Kötvények, illetve a Kibocsátó megítélése szempontjából jelentőséggel bírnak, továbbá nem mellőzi azon körülmények bemutatását, amelyek befolyásolhatnák az információkból levonható fontos következtetéseket, továbbá nem tartalmaz félrevezető adatot, téves következtetés levonását elősegítő csoportosítást, elemzést, amely a befektetés megalapozott megítélését veszélyezteti.

Kecskemét, 2012. december 21.

Takács Krisztián
Business Telecom Távközlési
Nyilvánosan Működő Részvénytársaság

2 KOCKÁZATI TÉNYEZŐK

A Kötvények, mint értékpapírok, a tőke és pénzpiacok változásaiból eredően illetve a pénzügyi (tőkepiaci) eszköz jellegükből adódóan is hordoznak olyan kockázatokat, amelyek függetlenek akár a Kibocsátó gazdálkodási környezetének kockázataitól, akár a Kibocsátó gazdálkodásának kockázataitól (amelyekről az II. rész, a Regisztrációs Okmány 4. fejezetében található információk).

2.1 Kötvénypiaci kockázat

A magyar kötvénypiac viszonylagosan kis méreténél és meglehetősen nyitottságánál fogva jelentős mértékben reagál a nemzetközi tendenciákra. A kötvénypiac teljesítményének alakulására tehát nem csak a hazai indíttatású tényezők (lásd pl. makrogazdasági kockázatok) hatnak ki, de kihatnak a nemzetközi, főleg európai tőke- és pénzpiaci mozgások is. A Budapesti Értéktőzsdén és az OTC (tőzsdén kívüli) piacokon az aktív külföldi intézményi befektetők magas aránya erősíti a kötvényárfolyamok volatilitását. Egyes becslések szerint Magyarországon a kötvénykereskedelem több mint 90%-át a magyar állampapírok forgalma teszi ki. A Kötvényprogram keretében forgalomba hozandó Kötvények a kibocsátást követően a kis- és közepes szériában kibocsátott értékpapírok közé lesznek sorolhatók, és így a Kötvények kereskedését általában alacsony likviditás és az árfolyam nagy volatilitása, vagyis érzékenysége és ingadozása jellemzi.

2.2 Árfolyamváltozás kockázata

A Kötvények árfolyamát mind a tőzsdén, mind a tőzsdén kívül a piaci kereslet és kínálat változása, illetve többek között a referencia-kamatlábak változása mozgatja. Az árfolyam ezért előre nem jelezhető irányban és mértékben változhat, jelentősen ingadozhat, adott esetben a Kötvények piaci árfolyama csökkenhet.

2.3 Likviditási kockázat

Semmilyen biztosíték nem adható arra, hogy a Kötvények kibocsátását követően az ún. másodpiacon a Kötvényeknek kialakul egy likvid piaca. Egy illikvid piac kialakulása kedvezőtlen hatással lehet a Kötvények árfolyamára és növelheti azok volatilitását. A Kibocsátó Kötvényei a kibocsátást követően is a kis- és közepes sorozatban kibocsátott értékpapírok közé lesznek sorolhatók, és így a Kötvények kereskedését feltételezhetően általában alacsony likviditás (és ezért relatív alacsonyabb árfolyam) jellemzi majd.

2.4 OBA védelem hiánya

A Kötvényekre nem terjed ki az Országos Betétbiztosítási Alap (vagy más hasonló biztosítás pl. a BEVA) védelme, ezért a Kibocsátónak a Kötvényekkel kapcsolatos esetleges nem-teljesítése esetére harmadik személy helytállásában nem lehet bízni.

A BEVA (a Befektető-védelmi Alap) azonban a tagjai (vagyis a befektetési vállalkozások és a befektetési szolgáltatást nyújtó egyéb szervezetek pl. hitelintézetek és alapkezelők) tevékenységével okozott kárért helytáll személyenként legfeljebb 20.000 euró összeghatárig.

2.5 A jegyzési eljárás kockázata

A jegyzés során kialakult túljegyzés esetén nincs garancia arra nézve, hogy az igényelt (jegyzett) teljes mennyiséget a leendő Kötvénytulajdonos megszerzi. A Tpt. alapján a jegyzési eljárás az eredetileg

meghirdetett időszaknál hamarabb is lezárható, ha a teljes felajánlott mennyiségre elegendő jegyzés gyűlik össze, ezért a Kötvénybe befekteteni szándékozó személyeknek javasolt a Kötvények ellenértékét a Forgalmazó megfelelő számlájára minél hamarabb átutalni.

2.6 Visszavásárlási és visszaváltási kockázat

A Kötvények – amennyiben a végleges feltételek erre kifejezetten lehetőséget adnak – esetlegesen visszaváltásra kerülhetnek a Kibocsátó által. A Kibocsátó a piacon a Kötvényeket szabadon visszavásárolhatja és bevonhatja. Egyik említett Kibocsátói lépés sem kötelezettség, csak lehetőség; ezért elképzelhető, hogy a Kötvények tulajdonosainak lejáratig meg kell tartaniuk a kötvényeket, illetve csak a másodpiacon tudják értékesíteni azokat.

2.7 Keretösszeg kockázata

A Kötvényprogram keretösszege lehetőséget ad a Kibocsátónak Kötvények forgalomba hozatalára. Ez azonban nem kötelezettség. Nem adható tehát garancia arra, hogy a tervezett keretösszeg (hárommilliárd forint) egésze vagy bármekkora hányada valóban forgalomba hozatalra kerül a Kötvényprogram hatálya alatt.

3 KULCSFONTOSSÁGÚ INFORMÁCIÓK

3.1 A kibocsátásban/ajánlattételben érintett természetes és jogi személyek érdekeltsége

Kibocsátó

Business Telecom Távközlési Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (székhely: 6000 Kecskemét, Mindszenti krt. 27.; cégjegyzékszám: 03-10-100448). A Kötvénytulajdonosok a Kibocsátónak szóló értesítéseiket és nyilatkozataikat (ha alkalmazandó) írásban, a Kibocsátó mindenkori székhelyére kötelesek megküldeni.

Forgalmazó

EQUILOR Befektetési Zártkörűen Működő Részvénytársaságot (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C., III. emelet; cégjegyzékszám: 01-10-041431)

3.2 Az ajánlattétel okai és a bevétel felhasználása

Az Kötvények forgalomba hozatalának célja, hogy a Kibocsátó üzleti tevékenységének finanszírozásához Kötvény kibocsátásán keresztül biztosítson forrásokat. Konkrétabban a Kötvényprogramból befolyó összegből a Kibocsátó szándéka szerint a mikrohullámú üzletág bővülését, műholdas üzletágának fejlesztését, ügyfélakvizíciós célokat, optikai gerinchálózat bővítését, fennálló kötelezettséges esetleges rendezését, valamint általános társasági célokat kíván finanszírozni. A Kötvények kibocsátása a Kibocsátó likviditását jobban tervezhetővé teszi, és lényegesen felgyorsíthatja az új projektek kivitelezési és tervezési folyamatát. A Kötvények forgalomba hozatalához közvetlenül kapcsolódó költségek előreláthatólag nem haladják meg a kibocsátásra kerülő sorozatok/részletek össznévértékének 2%-át.

4 AZ ELADÁSRA FELAJÁNLOTT/KERESKEDEÉSRE BEVEZETETT ÉRTÉKPAPÍROKRA VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK

4.1 Az eladásra felajánlott/kereskedésre bevezetett értékpapírok fajtája és osztálya

A forgalomba hozandó értékpapírok a Kötvényrendelet szerinti Kötvények. A Kötvények Kötvényrendelet értelmében hitelviszonyt megtestesítő átruházható értékpapírok. A Kötvényrendelet szerint a Kötvényben a Kibocsátó (az adós) arra kötelezi magát, hogy az ott megjelölt pénzüsszegnek az előre meghatározott kamatát vagy egyéb jutalékait, valamint az általa vállalt esetleges egyéb szolgáltatásokat, továbbá a pénzüsszeget a Kötvény mindenkor tulajdonosának, illetve jogosultjának (a hitelezőnek) a megjelölt időben és módon megfizeti, illetőleg teljesíti. A Kötvényrendelet alapján a Kötvényeken alapuló követelések a Kibocsátóval szemben nem évülnek el.

A Kötvény a kamat/hozam számítása szerint lehet olyan Kötvény, amely tekintetében a Kibocsátó

- a vonatkozó végleges feltételekben meghatározott fix kamatláb szerint számított kamatot fizet a Kötvények névértéke után („**Fix Kamatozású Kötvény**”);
- a vonatkozó végleges feltételekben megjelölt referencia kamat alapján vagy, valamely más, végleges feltételek szerinti módszerrel meghatározott kamatot fizet a Kötvények névértéke után („**Változó Kamatozású Kötvény**”).

4.2 Az ISIN-kód (nemzetközi értékpapír-azonosító szám) vagy más értékpapír-azonosító szám

Az. ISIN-kód a központi értéktár által kiadott, az azonos jogokat megtestesítő értékpapírok, illetőleg tőzsdei termékek azonosítására szolgáló betű vagy számjel összessége, illetve ezek kombinációja. Az ISIN-kódra és más értékpapír-azonosító számra vonatkozó információkat a vonatkozó végleges feltételek tartalmazza.

4.3 Az értékpapírok kibocsátása alapjául szolgáló jogszabályok

A Kötvények kibocsátása alapjául szolgáló jogszabályok (adott esetben módosítva, kiegészítve, ahogy hatályosak) a következők:

- Polgári Törvénykönyvről szóló 1959. évi IV. törvény („**Ptk.**”);
- a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény („**Tpt.**”);
- a csődeljárásról és a felszámolási eljárásról szóló 1991. évi XLIX. törvény („**Csödtv.**”);
- a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény („**Bszt.**”);
- az Európai Unió Bizottságának a 2003/71/EK európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a tájékoztatókban foglalt információk formátuma, az információk hivatkozással történő beépítése, a tájékoztatók közzététele és a reklámok terjesztése tekintetében történő végrehajtásáról szóló 809/2004/EK rendelete („**Rendelet**”);
- a kötvényről szóló 285/2001. (XII.26.) Korm. rendelet („**Kötvényrendelet**”);
- a dematerializált értékpapír előállításának és továbbításának módjáról és biztonsági szabályairól, valamint az értékpapírszámla, központi értékpapírszámla és az ügyfélszámla megnyitásának és vezetésének szabályairól szóló 284/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet („**Demat. rendelet**”);
- a betéti kamat és az értékpapírok hozama számításáról és közzétételéről szóló 82/2010. (III. 25.) Korm. rendelet („**EHM Rendelet**”);

- Magyarországon kívüli forgalomba hozatal esetén a forgalomba hozatal államának vonatkozó jogszabályai; és
- az Alaptájékoztatóban esetlegesen megjelölt egyéb jogszabályok.

4.4 Tájékoztató arról, hogy az értékpapírok névre vagy bemutatóra szólnak-e, illetve nyomdai úton vagy dematerializált formában készültek-e?

Kötvények Magyarországon dematerializált értékpapírként kerülnek előállításra. A Kibocsátó Tpt. értelmében kiállítja, és a KELER-nél letétbe helyezi az egyes sorozatok adatait tartalmazó – értékpapírnak nem minősülő – okiratot. Amennyiben a sorozatot alkotó Kötvények számát a Kibocsátó adagolt kibocsátással növeli, akkor a sorozatról kiállított okirat érvénytelenítésre kerül és ezzel egyidejűleg a részlet adatainak megfelelően módosított új okirat kerül kiállításra.

A Kötvények névre szólnak. A Kötvények Magyarországon kívüli forgalomba hozatala esetén azok típusa (névre szóló vagy bemutatóra szóló) a forgalomba hozatal államának jogszabályai által lehetővé tett módon kerülnek meghatározásra.

A Kötvények Magyarországon dematerializált értékpapírok, így azok nem kerülnek nyomdai úton előállításra. A jelen Alaptájékoztató és a Kötvények magyarországi forgalomba hozatalával kapcsolatos bármely nyomdai úton előállított dokumentum nem minősül értékpapírnak. A Kötvények Magyarországon kizárólag értékpapírszámlán kerülnek előállításra, elektronikus jelként, így a Kötvények átruházására az értékpapír-számla megterhelésével és jóváírásával kerülhet sor a Tpt. szabályai szerint. Az értékpapírszámla a dematerializált értékpapírokról és a hozzá kapcsolódó jogokról a szolgáltató által az értékpapír-tulajdonos javára vezetett nyilvántartás.

A vonatkozó végleges feltételekben foglalt rendelkezésekkel összhangban a névre szóló dematerializált Kötvényekről kiállított okiratot a Tpt. 9. § (1) bekezdésében foglalt rendelkezés alapján a KELER-nél helyezik letétbe. Az okirat, illetve az adott Kötvények részleges visszaváltása és érvénytelenítése esetén az annak helyébe lépő új okirat, vagy az adott sorozatba tartozó újabb Kötvények kibocsátása esetén az annak helyébe lépő új okirat, mindaddig letétben marad, amíg az adott részletben, illetve sorozatban forgalomba hozott Kötvények tulajdonosainak a Kötvényeken alapuló fizetési igényei kielégítésre nem kerülnek. A Kötvények Magyarországon kívüli forgalomba hozatala esetén azok megjelenítési formája a forgalomba hozatal államának jogszabályai által lehetővé tett módon kerülnek meghatározásra.

4.5 A nyilvántartást vezető szervezet neve és címe

KELER Zrt. (1075 Budapest, Asbóth u. 9-10.), amely a Tpt. és a Demat. rendelet alapján a Kötvények központi nyilvántartását vezető szervezet (központi értéktár, központi értékpapírszámla vezetője). A Kötvények Magyarországon kívüli forgalomba hozatala esetén a központi nyilvántartást vezető szervezet nevét és címét a vonatkozó végleges feltételek tartalmazza.

4.6 Az értékpapír-kibocsátás pénzneme

Magyar forint.

4.7 Az eladásra felajánlott/kereskedésre bevezetett értékpapírok rangsora, ideértve az olyan rendelkezések összefoglalóját is, amelyek célja a rangsor befolyásolása, illetve az, hogy az értékpapírokat a kibocsátó fennálló vagy jövőbeli egyéb kötelezettségei alá rendelje

A Kötvények a Kibocsátó közvetlen, feltétel nélküli, nem alárendelt és nem biztosított kötelezettségeit testesítik meg. A Kötvények egymással, illetve (kivéve esetleges, a jogszabályi előírások révén elsőbbséget élvező kötelezettségeket) a Kibocsátó mindenkor fennálló egyéb, nem biztosított, nem alárendelt kötelezettségeivel legalább azonos ranghelyen állnak (*pari passu*), kivéve azokat a kötelezettségeket, amelyek jogosultjai a vonatkozó jogszabályok vagy szerződések alapján elsőbbséget élveznek.

4.8 Az értékpapírokhoz kapcsolódó jogok ismertetése, ideértve a jogok bármely korlátozását és a gyakorlásukra vonatkozó eljárást

A Kötvényrendelet szerint a Kötvényben a Kibocsátó (az adós) arra kötelezi magát, hogy az ott megjelölt pénzüsszegnek az előre meghatározott kamatát vagy egyéb jutalékait, valamint az általa vállalt esetleges egyéb szolgáltatásokat, továbbá a pénzüsszeget a Kötvény mindenkor tulajdonosának, illetve jogosultjának (a hitelezőnek) a megjelölt időben és módon megfizeti, illetőleg teljesíti.

A Kötvényrendelet alapján a Kötvényeken alapuló követelések a Kibocsátóval szemben nem évülnek el.

A Kötvénytulajdonost a Kötvények alapján megilletik a következő jogok az Alaptájékoztatóban és a vonatkozó jogszabályokban meghatározott feltételekkel:

- a Kötvény lejáratakor – vagy ha a végleges feltételek erre lehetőséget adott, akkor lejárat előtti visszaváltáskor - a Kibocsátótól – az esetleges kifizetőhelyi közreműködőkön keresztül - a Kötvényben meghatározott névérték és annak az előre meghatározott kamatát vagy egyéb jutalékait, valamint a Kibocsátó által vállalt esetleges egyéb pénzübeli szolgáltatások kifizetését követelni;
- a Kötvény megszerzése előtt, a jelen Alaptájékoztató és az abban hivatkozott dokumentumokat megismerni, a jogszabályokban meghatározott előzetes tájékoztatást a Forgalmazótól annak üzletszabályzata szerint megkapni;
- a Kötvényt annak futamideje alatt (i) – dematerializált Kötvény esetén a vonatkozó jogszabályokban meghatározott értékpapírszámlán – birtokolni és (ii) – amennyiben a végleges feltételek vagy jogszabály ezt nem zárja ki – azt biztosítékul adni és elidegeníteni;
- amennyiben a vonatkozó végleges feltételek ezt lehetővé teszik a Kibocsátótól a Kötvény lejárat előtti visszaváltását követelni és ez esetben a Kibocsátótól – az esetleges kifizetőhelyi közreműködőkön keresztül – vonatkozó végleges feltételek – ennek hiányában a jelen Alaptájékoztató – által meghatározott ellenérték kifizetését követelni;
- a Tpt.-ben meghatározott rendszeres és rendkívüli tájékoztatást kapni a Kibocsátótól vagy közreműködőjétől;
- a Kibocsátó - a végleges feltételekben feltüntetett választása szerint (20. sor) – a következő jogosultságot biztosíthatja meghatározott sorozatok tekintetében: minden, az adott sorozatba tartozó 10.000 forint névértékű Kötvényhez kapcsolódik egy jog, amely a Kibocsátó esetleges jövőbeli első nyilvános részvény forgalomba hozatala (IPO) során (de csak akkor) érvényesíthető kedvezményes részvényjegyzési jog. Ezzel a joggal e Kötvényeknek az IPO jegyzési időszakának első napján nyilvántartott (értékpapír számlakivonattal vagy a Kibocsátó által meghatározott módon igazolt) tulajdonosai élhetnek. A kedvezmény mértéke minden egyes Kötvény után 1.000 forint és maximum a megvásárolt részvények egyenkénti teljes vételárának (amennyiben több részvényár vagy különböző kedvezmények kerülnek meghatározva a tájékoztatóban, akkor a legmagasabb, kedvezmény nélküli részvényár) 10%-a. A Kötvények egyes tulajdonosai által kedvezménnyel jegyezhető részvények maximum darabszáma úgy kerül kiszámításra, hogy a tájékoztatóban meghatározottak

szerint igazoltan a jegyző tulajdonában álló egyes Kötvények után járó 1.000 forintos kedvezmény összeadásra kerül (össz-kedvezmény), majd az össz-kedvezmény elosztásra kerül a tájékoztatóbeli max. részvényárra vonatkozó 10%-os jegyzési kedvezmény értékével és így (de tört eredmény esetén ezt a következő egész számig lefele kerekítve) alakul ki az a részvény darabszám, amelyet a Kötvény tulajdonosa kedvezményesen jegyezni jogosult. E kedvezmény igénybe vételének azonban feltétele lesz, hogy a nyilvános részvény forgalomba hozatal zárását követően 6 hónapos értékesítési tilalmat („lock-up”) vállaljon a részvény jegyző a jegyzés eredményeképpen a tulajdonába kerülő részvények tekintetében; és

- gyakorolni a Tpt.-ben és a vonatkozó jogszabályokban meghatározott egyéb jogokat.

Abban az esetben, ha a Kötvények (vagy azok egy részének) visszafizetése a végleges feltételeknek megfelelően esedékessé válik, illetve azok lejártak, de még nem történt meg a teljes kifizetés a Kötvénytulajdonosoknak, akkor a Kötvénytulajdonosok a tulajdonjogukat megtestesítő értékpapír-számlára hivatkozva a Kibocsátó ellen közvetlenül jogosultak eljárást kezdeményezni, kivéve azt az esetet, ha a vonatkozó esedékességi dátumtól számított hét napos időszakon belül a Kötvényekkel kapcsolatban az esedékes összeg teljes megfizetése megtörténik a Kötvénytulajdonosok javára a végleges feltételekkel összhangban.

A Tpt. 138. § (2) bekezdésének megfelelően a "Kötvénytulajdonosokra" vagy "tulajdonosokra" történő – jelen Alaptájékoztatóban, a végleges feltételekben vagy bármely a Kötvénnyel kapcsolatos dokumentumban lévő – hivatkozások a Kötvények vonatkozásában azon személyeket jelentik, akik értékpapírszámláján a Kötvényeket nyilvántartják. A Kötvények csak a KELER mindenkorai előírásaival és eljárásaival összhangban, az eladó értékpapír-számlájának megterhelésével és a vevő értékpapír-számláján történő jóváírással ruházhatók át. A Tpt. 6. § (5) bekezdése értelmében a Kötvénytulajdonosok nem kérhetik a dematerializált Kötvények nyomdai úton történő előállítását.

A Kötvényeket csak a vonatkozó, hatályos jogszabályokkal és a jelen Alaptájékoztatóval összhangban szerezhetik meg belföldi magánszemélyek, jogi személyek és jogi személyiség nélküli gazdasági társaságok és intézményi befektetők, valamint külföldi magánszemélyek, jogi személyek, szervezetek és intézményi befektetők részére akár külföldön, akár Magyarországon. Valamely részlet során forgalomba hozott Kötvényekre vonatkozó értékesítési korlátozásokat az Alaptájékoztató és a vonatkozó végleges feltételek együttesen tartalmazza.

A Kötvények a Magyarország területén, illetve – jelen Alaptájékoztató Tpt. 32. §-a szerinti kiegészítését követően – az Európai Unió más tagállamaiban kerülhetnek kibocsátásra. A Magyarország, mint székhely szerinti tagállam területén kívül a fogadó állam illetékes hatóságának 2003/71/EK európai parlamenti és tanácsi irányelvnek megfelelő egyedi notifikációja alapján kerülhet sor kibocsátásokra. A Kibocsátó nem vállal kötelezettséget arra, hogy a Kötvények a Magyarország területén kívül forgalomba hozatalra kerülnek.

A jelen Alaptájékoztató és az adott végleges feltételek terjesztése, illetve a Kötvény forgalomba hozatala és értékesítése egyes jogrendszerekben jogszabályi korlátozások alá eshet. A Kibocsátó nem állítja, hogy a jelen Alaptájékoztató valamely más országban az ott alkalmazandó jogszabályi vagy egyéb követelményeknek megfelelően jogszerűen terjeszthető, vagy azt, hogy a Kötvény jogszerűen ezen országokban kibocsátható vagy vásárolható, illetve nem vállal felelősséget az ilyen terjesztés vagy forgalomba hozatal, illetve vásárlás jogszerűségéért. Magyarországon kívül, és azon fogadó államon kívül, ahol a Kötvény a Kibocsátó által forgalomba hozatalra kerül, a Kibocsátó nem tett semmiféle olyan intézkedést, amely a Kötvény nyilvános forgalomba hozatalát vagy a jelen Alaptájékoztató terjesztését lehetővé tenné egy olyan országban, ahol a forgalomba hozatalhoz vagy a terjesztéshez ilyen

intézkedésre szükség van. Ennek megfelelően, az ilyen országban a Kötvény nem bocsátható ki, illetve nem értékesíthető sem közvetve, sem közvetlenül.

Továbbá a jelen Alaptájékoztató, a hirdetmények vagy egyéb forgalomba hozatali dokumentumok nem terjeszthetők vagy hozhatók nyilvánosságra, kivéve akkor, ha azok olyan körülmények között történnek, amelyek biztosítják az adott ország vonatkozó jogszabályainak és egyéb rendelkezéseinek betartását (feltéve, hogy a Kibocsátó nyilatkozik erről). A Kötvények egyike sem került korábban, és a jövőben sem kerül nyilvántartásba vételre az Amerikai Egyesült Államok 1933. évi értékpapírokról szóló törvénye („**Amerikai Értékpapírtörvény**”) alapján. Az Amerikai Értékpapírtörvény 5. Rendelkezésének megfelelően, a Kötvények egyikét sem lehet amerikai személyek részére vételre felajánlani, értékesíteni, átadni, illetve nem lehet az Amerikai Egyesült Államok területén a Kötvényt senki részére vételre felajánlani, értékesíteni és átadni.

A Kötvényprogram keretében kibocsátott Kötvényekre vonatkozóan az itt meghatározottakon kívül nincsen átruházási korlátozás, kivéve, ha az adott sorozat tekintetében a kibocsátás végleges feltételei ilyen korlátozás alkalmazását írják elő. Ez esetben, a Kötvényrendelet alapján, a korlátozásba ütköző átruházás semmis.

A Kötvények tekintetében elővásárlási jog a forgalomba hozatal során nem gyakorolható.

A Kötvény, amennyiben az alábbiakban leírtaknak megfelelően előzőleg nem került visszaváltásra, megvásárlásra vagy érvénytelenítésre, a vonatkozó végleges feltételekben meghatározott lejárat napján a vonatkozó végleges feltételekben meghatározott visszaváltási összegben kerül visszaváltásra az ott meghatározottak szerint. A lejárat napját megelőzően a Kötvény csak akkor és oly módon váltható vissza (akár a Kötvénytulajdonos, akár a Kibocsátó kezdeményezésére vagy választására), ha azt a jelen Alaptájékoztató vagy a vonatkozó végleges feltételek kifejezetten megengedik az adott sorozat tekintetében. Ilyen esetben az alábbiakban, valamint a vonatkozó végleges feltételekben foglalt rendelkezéseket kell alkalmazni. A Kötvény egyedi, a vonatkozó végleges feltételekben foglalt feltételei előírhatják vagy lehetővé tehetik, hogy a Kibocsátónak meghatározott számú Kötvényt vissza kell váltania vagy jogosult visszaváltania az arra megjelölt napon vagy napokon (időszakban). A Kötvények ilyen visszaváltásakor fizetendő összeg a visszaváltási összeg és a visszaváltásra megjelölt időpontig felhalmozódott kamat összege, amely a végleges feltételekben meghatározott feltételektől függően, részletekben vagy egyéb módon is kifizethető.

A Kibocsátó a Kötvényeket tetszőleges időpontban és áron, akár nyílt piaci tranzakció keretében, akár más módon visszavásárolhatja és újraértékesítheti.

A Kibocsátó által visszaváltott Kötvények a KELER mindenkor hatályos szabályzatai szerint haladéktalanul érvénytelenítésre kerülnek. A Kibocsátónak a KELER felé tett nyilatkozatát követően, miszerint a Kötvényekben foglalt kötelezettségeinek eleget tett, valamennyi visszaváltott Kötvényt érvényteleníteni kell. A Kibocsátó értesíti a KELER-t a Kötvényekben foglalt jogok és kötelezettségek megszűnéséről. Ezt követően a KELER érvényteleníti a Kötvényeket és az okiratot (és ha szükséges új, megfelelő okirat kerül kiállításra).

A Kötvénytulajdonosok azáltal, hogy megszerzik a Kötvény tulajdonjogát, magukra nézve kötelezőnek tekintik és elfogadják, hogy a vonatkozó kifizetéseket a Kibocsátó a Forgalmazón keresztül teljesíti. A Kötvényekkel kapcsolatos kifizetéseket a Forgalmazó – a jogszabályok előírásának is megfelelően – vagy készpénzben, vagy banki átutalással teljesítheti a Kötvénytulajdonosok részére közvetlenül, vagy számlavezetőiken keresztül. A kifizetésekre mindenkor vonatkoznak a kifizetés helyén érvényes

pénzügyi, adó és egyéb jogszabályok, rendelkezések és szabályzatok, így különösen a KELER, a Budapesti Értéktőzsde (amennyiben alkalmazandó) szabályzatai és előírásai.

A Kötvénytulajdonosok részére a Kötvényekkel kapcsolatos kifizetéseket a KELER nyilvántartásában az adott esedékességre vonatkozó - a KELER mindenkor hatályos szabályzataiban meghatározott - fordulónap végén az adott Kötvények tekintetében állománnyal rendelkező számlavezetők részére kell teljesíteni, a KELER vonatkozó mindenkor hatályos szabályzataival összhangban, az alkalmazandó adó jogszabályok figyelembevételével. Az esedékes kifizetést azon Kötvénytulajdonos részére kell teljesíteni, aki a fordulónapon Kötvénytulajdonosnak minősül.

Amennyiben a Kötvénytulajdonos tekintetében az adó mértékének megállapításához jogszabály bármilyen igazolásnak, dokumentumnak a Kibocsátóhoz, illetve Forgalmazóhoz történő benyújtását írja elő, a kifizetés a beérkezett igazolások, dokumentumok alapján, valamint a számlavezetőknek az általuk vezetett értékpapírszámlákon, a Kötvénytulajdonosok tulajdonában lévő Kötvények mennyiségére vonatkozó nyilatkozata, valamint a KELER összesítő jelentése alapján teljesül.

Amennyiben a Kötvénytulajdonos tekintetében az adó mértékének megállapításához jogszabály bármilyen igazolás, dokumentum benyújtását írja elő, a vonatkozó jogszabályok alapján előírt maximális mértékű adó kerül levonásra a Kötvények után, kivéve, ha legkésőbb a fordulónapot követő Munkanapon déli 12:00 óráig a számlavezető nyilatkozik az általa vezetett értékpapírszámlákon a fordulónapon a KELER rendszerének zárását követően található Kötvények mennyiségéről az adó jogszabályok által meghatározott ügyfélcsoportok szerinti megosztásban. Akkor is a maximális mértékű adó kerül levonásra, amennyiben a Kötvénytulajdonos a számlavezetőjén keresztül nem juttatja el (oly módon, hogy azok kézhezvételre kerüljenek a Kibocsátó, illetve a Forgalmazó által; amelyik általi kézhezvétel az alkalmazandó jogszabályok alapján szükséges) az esedékességet megelőző második Munkanapig a Kibocsátó részére a vonatkozó jogszabályban előírt, az adó mértékének megállapításához szükséges igazolásokat, dokumentumokat.

Az adó megállapításához szükséges igazolás, dokumentum bemutatása esetén a számlavezetőnek azt is igazolnia kell, hogy az igazolások benyújtója a fordulónapon a KELER rendszerének zárását követően Kötvénytulajdonosnak minősül. A számlavezető igazolásának tartalmaznia kell az adott Kötvénytulajdonos tulajdonában álló Kötvények össznévértékét is. Amennyiben a számlavezető, illetve a Kötvénytulajdonos eleget tesz a fentiekben foglalt feltételeknek, úgy a Kibocsátó ezen Kötvénytulajdonosok vonatkozásában a jogszabályok által meghatározott mértékű adót vonja le.

A Forgalmazó (Kibocsátó) a fentiek alapján a számlavezetőnek átutalt összegek megbontásáról az esedékesség napjára a számlavezetők részére értesítést küld.

A KELER-től kapott utasításokkal, valamint a Kötvények jelen Alaptájékoztatóban foglaltaknak, valamint végleges feltételeknek megfelelő kifizetéseivel összhangban teljesített kifizetéseket a Kötvénytulajdonosoknak teljesített megfelelő kifizetéseknek kell tekinteni, és a Kibocsátó és a Forgalmazó az így kifizetett összegekkel kapcsolatban mentesül minden kötelezettség alól.

A jelen Értékpapírjegyzékben a Kötvényekkel kapcsolatos valamennyi tőkére vonatkozó hivatkozást úgy kell értelmezni, mint amely - amennyiben alkalmazandó - magában foglalja (ha alkalmazandó) az alábbiakat is:

- a Kötvények lejáratkori visszaváltási összegét;
- a Kötvények lejárat előtti visszaváltási összegét;

- a Kötvények választott visszaváltási összegét;

a kamaton kívül minden egyéb más kifizetést, amelyet a Kibocsátó a Kötvények alapján vagy azokra teljesít.

Ha bármely Kötvény kapcsán teljesítendő kifizetés esedékes időpontja nem Munkanapra esik, akkor a 4.10.2 pontban foglaltak alkalmazandók.

4.9 A névleges kamatláb

A Kibocsátó, amennyiben alkalmazandó, feltünteti az EHM-et a vonatkozó végleges feltételekben. A Kibocsátó a Kötvények kamatának megállapításával kapcsolatban ügynököt nem bízott meg, a kamat megállapítását és kiszámítását maga végzi.

Fix Kamatozású Kötvények kamata: Fix Kamatozású Kötvények esetében a Kibocsátó a vonatkozó végleges feltételekben meghatározott fix kamatláb szerint számított kamatot fizet a Kötvények névértéke után. Ha a végleges feltételek másként nem rendelkeznek, a kamatláb vagy kamatösszeg mértéke éves szinten értendő.

Változó Kamatozású Kötvények kamata: Változó Kamatozású Kötvények esetében a Kibocsátó a vonatkozó végleges feltételekben megjelölt referencia kamat (pl. BUBOR, LIBOR, EURIBOR) alapján (+/- kamatfelár) meghatározott kamatot fizet a Kötvények névértéke után. A kamat mértéke a végleges feltételekben meghatározott módszer alkalmazásával, a jelen Alaptájékoztatóval összhangban kerül kiszámításra. A Változó Kamatozású Kötvények esetében maximális és/vagy minimális kamatláb is meghatározásra kerülhet.

4.10 A fizetendő kamatra vonatkozó rendelkezések

4.10.1 Kamatláb és kamat-felhalmozódás

Minden Kötvény a fennálló Kötvény névértékére a kamatszámítás kezdőnapjától a kamatperiódus végéig, a végleges feltételek és a jelen Alaptájékoztató szerint megállapított kamatlábbal megegyező százalékban kifejezett éves ráta szerint a kamatfizetési napokon visszamenőlegesen (vagyis utólag, a kamatperiódus végén) fizet kamatot. A Kötvényre kamat a visszaváltás esedékességének napja után nem jár és nem kerül kifizetésre, kivéve azt az esetet, ha a tőketörlesztést a Kötvény fizetésre történő bemutatásakor jogtalanul visszatartják, elutasítják vagy megtagadják. Ezekben az esetekben a kamat-felhalmozódás a kérdéses tőkerész vonatkozásában a tényleges fizetési napig tovább folytatódik (bármely bírósági határozat előtt és után is) a Ptk. 301. § (1) bekezdésében meghatározottak szerint.

4.10.2 Nem Munkanapra eső dátumok kezelése

Ha valamely nap, amely az Alaptájékoztatóban vagy a vonatkozó végleges feltételekben foglaltak alapján nem Munkanapra esik, akkor a vonatkozó jogszabályi rendelkezéseknek megfelelően a következők érvényesek („**Következő Munkanap Szabály**”):

Ha valamely időpont nem Munkanapra esése folytán valamely kifizetés későbbre (a következő Munkanapra) toódik, az eredeti fizetési nap és a módosult tényleges fizetési nap közötti időszak tekintetében késedelmi kamat vagy egyéb kompenzáció nem jár. A módosult tényleges fizetési napon az eredeti fizetési napon esedékes összegek kerülnek kifizetésre. Ezen módosulásból eredően a kamatforduló nem módosul, a vonatkozó kamatperiódusok továbbra is az eredeti kamatforduló napján kezdődnek, illetve végződnek.

4.10.3 Maximális/minimális kamatláb, törlesztő részlet vagy visszaváltási összeg

Ha bármiféle maximális vagy minimális kamatláb, törlesztő részlet vagy visszaváltási összeg kerülne meghatározásra, akkor minden kamatláb, törlesztő részlet vagy visszaváltási összeg meghatározásakor ezen maximum vagy minimum értékeket értelemszerűen figyelembe kell venni.

4.10.4 Kerekítési szabály

A jelen Alaptájékoztató alapján elvégzendő számítások során (hacsak másként nem kerül meghatározásra a végleges feltételekben) minden számításból származó százalékos arány, ha szükséges, a százalékpont negyedik tizedes jegyig kerül kerekítésre (5-től, de nem beleértve még az 0,00005%-ot, felfelé kerekítve) és minden forintösszeg, amelynek fizetése esedékessé válik, a forint legközelebbi egységére kerül kerekítésre (féltől, de nem beleértve még a fél forintot, felfelé kerekítve). Ebben az esetben az „egység” 1 (egy) forintot jelent.

4.10.5 Kamatbázis

Amennyiben a vonatkozó végleges feltételek „**Tényleges/Tényleges**” számítást ír elő, úgy a kamatfizetési időszak napjainak tényleges számát el kell osztani 365-tel (vagy, ha az adott kamatfizetési időszak valamely része szökőévre esik, úgy (A) a kamatfizetési időszak szökőévre eső részében ténylegesen eltelt napok számának és 366-nak a hányadosát és (B) a kamatfizetési időszak nem szökőévre eső részében ténylegesen eltelt napok számának és 365-nek a hányadosát össze kell adni. Amennyiben a vonatkozó végleges feltételek „**30/360**” számítást ír elő, úgy a kamatfizetési időszak ténylegesen eltelt napjainak számát 360-nal kell elosztani (a napok számát 360 napot tartalmazó évet alapul véve kell kiszámítani, ahol is egy év 12, egyenként 30 napos hónapból áll (kivéve ha (a) a kamatfizetési időszak utolsó napja valamely hónap 31. napja, de a kamatfizetési időszak kezdete a hónapnak nem a 30. vagy 31. napjára esik, amely esetben az utolsó napot tartalmazó hónapot nem kell 30 napos hónapra lerövidítettnek tekinteni, vagy (b) ha a kamatfizetési időszak utolsó napja február hónap utolsó napja, amely esetben a február hónapot nem kell 30 napos hónappá hosszabbítottnak tekinteni)).

4.11 A kamat esedékessé válásának időpontja

A végleges feltételek tartalmazzák a kamatfizetés esedékessé válásának időpontját.

4.12 A kamatfizetési időpontok

A végleges feltételek tartalmazzák a kamatfizetési időpontokat.

4.13 A kamat- és tőketörlesztésre vonatkozó követelések érvényességének határideje

A Kötvényrendelet 6. §-nak megfelelően Kötvényprogram keretében forgalomba hozott Kötvényekből származó, a Kibocsátóval szemben fennálló kamat és tőkekövetelések nem évülnek el.

4.14 A számítást végző ügynök neve

A Kibocsátó a Kötvények kamatának megállapításával vagy kiszámításával kapcsolatban ügynököt nem bízott meg, a kamat (ha Változó Kamatozású Kötvényről van szó), illetve fizetendő kamatösszegek megállapítását és kiszámítását maga végzi.

4.15 A lejárat napja

A kölcsön törlesztésére vonatkozó rendelkezések, ideértve a visszafizetési eljárásokat. Amennyiben a kibocsátó vagy az értékpapír-tulajdonos kezdeményezésére előtörlesztést terveznek, erről tájékoztatást kell nyújtani, részletezve a törlesztési feltételeket.

4.16 A várható hozam

A várható hozammal kapcsolatos információkat – amennyiben a Kötvény vonatkozásában ilyen közzétételre kerül – a vonatkozó végleges feltételek tartalmazza.

A Fix Kamatozású Kötvények forgalomba hozatali hozama az a belső megtérülési ráta, amely mellett a Fix Kamatozású Kötvény után járó kamat és tőke kifizetések diszkontált értéke megegyezik a bruttó, azaz felhalmozott kamatokkal növelt forgalomba hozatali árral. A hozam kiszámításának módjával kapcsolatos további információkat – amennyiben a Kötvény vonatkozásában ilyen közzétételre kerül és az az EHM-re vonatkozó szabályoktól eltérő – a vonatkozó végleges feltételek tartalmazza.

Amennyiben az EHM rendelet azt kötelezővé teszi, akkor Kibocsátó a vonatkozó végleges feltételekben közzéteszi az ún. egységesített értékpapír hozam mutatót („EHM”)-t.

4.17 A hozam kiszámításának módja

Az EHM rendelet szerint az EHM számítási módja az alábbi:

4. melléklet a 82/2010. (III. 25.) Korm. Rendelethez:

Az EHM kiszámításához a következő képletet kell alkalmazni, ha a lejáratig hátralévő futamidő 365 napnál

kevesebb:

$$\text{Eladási ár} = \sum_{i=1}^n \frac{(k + tt)_i}{1 + r \times (t_i / 365)}$$

ahol:

n: a kamatfizetések száma,

r: az EHM értéke,

t_i: a vásárlás napjától az i-edik kifizetésig hátralévő napok száma,

(k+tt)_i: az i-edik kifizetéskor kifizetett kamat és tőketörlesztés összege.

5. melléklet a 82/2010. (III. 25.) Korm. Rendelethez:

Az EHM kiszámításához a következő képletet kell alkalmazni, ha a lejáratig hátralévő futamidő legalább 365 nap:

$$\text{Eladási ár} = \sum_{i=1}^n \frac{(k + tt)_i}{(1 + r)^{(t_i / 365)}}$$

ahol:

n: a kamatfizetések száma,

r: az EHM értéke,

ti: a vásárlás napjától az i-edik kifizetésig hátralévő napok száma,

(k+tt)_i: az i-edik kifizetéskor kifizetett kamat és tőketörlesztés összege.

4.18 A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok tulajdonosainak képviselete, ideértve a befektetőket képviselő szervezet megnevezését és a képviseletre vonatkozó rendelkezéseket. Azon helyek megjelölése, ahol a képviselettel kapcsolatos szerződések nyilvánosan megtekinthetők.

A Kötvények jegyzése a természetes személy befektető, valamint a Kötvények megszerzését követően a Kötvénytulajdonos eljárása személyesen vagy (eseti vagy állandó meghatalmazással) képviselő útján is történhet, amennyiben azt jogszabály vagy a Forgalmazó vonatkozó üzletszabályzata nem zárja ki. A nem természetes személy befektető/Kötvénytulajdonost a jogszabályban és/vagy működési formája szerinti szerződésben vagy annak alapján meghatározott természetes személyek képviselik a jogszabályban, szerződésben meghatározott módon és terjedelemben.

Képviselő eljárása esetén a jegyzéshez kapcsolódó jogok és kötelezettségek a képviselt befektetőt illetik meg, a jegyzéshez kapcsolódó felelősség szintén a képviseltet terheli, a Kötvények tulajdonjoga az allokációt követően a képviselt befektetőre száll.

A meghatalmazás, így a képviselet jog megszűnik pl. a befektető/Kötvénytulajdonos általi visszavonással, a meghatalmazásban meghatározott idő lejártával, feltétel bekövetkeztével, a befektető/Kötvénytulajdonos vagy a meghatalmazott képviselő halálával, vagy jogszabályban meghatározott egyéb esetekben, továbbá az eseti meghatalmazás az abban meghatározott rendelkezés, jognyilatkozat megtételével vesztí hatályát. A meghatalmazás megszűnése a Kibocsátóval szemben attól az időponttól hatályos, amikor az azt kiváltó körülményről a Kibocsátó hiteles tudomást szerez. A meghatalmazás megszűnése nem érinti a meghatalmazott által a megszűnés Kibocsátóval szembeni hatályosulásának időpontját megelőzően adott, de még nem teljesült megbízások hatályát, a Kibocsátó azonban kizárólag saját döntése szerint jogosult az ilyen megbízás teljesítését felfüggeszteni.

A Kibocsátó a Kötvénytulajdonosokat képviselő szervezetet nem nevez meg és ilyen képviseletre vonatkozó szabályokat nem állapít meg.

4.19 Új kibocsátások esetén nyilatkozat azon határozatokról, felhatalmazásokról és jóváhagyásokról, amelyek alapján az értékpapírokat előállították és/vagy kibocsátották, illetve a jövőben előállítják és/vagy kibocsátják.

A Kibocsátó közgyűlése 2012. október 24-i 2/2012 (X.24.) sz. határozatával elfogadta a Kötvényprogram kereteit és felhatalmazta Takács Krisztiánt, hogy a Kötvényprogram megvalósítása során a Kibocsátó nevében eljárjon. Az egyes forgalomba hozatalokhoz egyéb felhatalmazás, társasági döntés nem

szükséges, de ha további releváns társasági döntés kerül meghozatalra, akkor a végleges feltételek fog utalni arra.

4.20 Új kibocsátások esetén, az értékpapírok kibocsátásának várható időpontja

A Tpt. 31. § (1) bekezdés szerint a tájékoztató tizenkét hónapig hatályos. Az értékpapírt a tájékoztató közzétételét követő tizenkét hónapon belül, de legkésőbb a tájékoztató hatályosságának időszaka alatt lehet nyilvánosan forgalomba hozni vagy szabályozott piacra bevezetni. A Tpt. 31. § (2) bekezdése szerint a kibocsátási programra vonatkozóan közzétett alaptájékoztató tizenkét hónapig hatályos. A Kibocsátó a Kötvényprogram hatálya alatt bármikor kibocsáthat Kötvényeket. A kibocsátások konkrét időpontja a Kibocsátó döntésétől függ, amelyet számos tényező befolyásol (a kibocsátással bevonandó tőke szükséglete, a piaci környezet stb.). Az egyes kibocsátások tekintetében a Kibocsátó megfelelően tájékoztatja majd a befektetőket és végleges feltételeket tesz közzé.

4.21 Az értékpapírok szabad átruházhatóságára vonatkozó korlátozások ismertetése

A Kötvények csak a KELER mindenkori előírásaival és eljárásaival összhangban, az eladó értékpapír-számlájának megterhelésével és a vevő értékpapír-számláján történő jóváírással ruházhatók át. A Tpt. 6. § (5) bekezdése értelmében a Kötvénytulajdonosok nem kérhetik a dematerializált Kötvények nyomdai úton történő előállítását.

A Kötvényeket csak a vonatkozó, hatályos jogszabályokkal és a jelen Alaptájékoztatóval összhangban szerezhetik meg belföldi magánszemélyek, jogi személyek és jogi személyiség nélküli gazdasági társaságok és intézményi befektetők, valamint külföldi magánszemélyek, jogi személyek, szervezetek és intézményi befektetők részére akár külföldön, akár Magyarországon. Valamely részlet során forgalomba hozott Kötvényekre vonatkozó értékesítési korlátozásokat az Alaptájékoztató és a vonatkozó végleges feltételek együttesen tartalmazza.

A jelen Alaptájékoztató és az adott végleges feltételek terjesztése, illetve a Kötvény forgalomba hozatala és értékesítése egyes jogrendszerekben jogszabályi korlátozások alá eshet. A Kibocsátó nem állítja, hogy a jelen Alaptájékoztató valamely más országban az ott alkalmazandó jogszabályi vagy egyéb követelményeknek megfelelően jogszerűen terjeszthető, vagy azt, hogy a Kötvény jogszerűen ezen országokban kibocsátható vagy vásárolható, illetve nem vállal felelősséget az ilyen terjesztés vagy forgalomba hozatal, illetve vásárlás jogszerűségéért. Magyarországon kívül, és azon fogadó államon kívül, ahol a Kötvény a Kibocsátó által esetlegesen forgalomba hozatalra kerül, a Kibocsátó nem tett semmiféle olyan intézkedést, amely a Kötvény nyilvános forgalomba hozatalát vagy a jelen Alaptájékoztató terjesztését lehetővé tenné egy olyan országban, ahol a forgalomba hozatalhoz vagy a terjesztéshez ilyen intézkedésre szükség van. Ennek megfelelően, az ilyen országban a Kötvény nem bocsátható ki, illetve nem értékesíthető sem közvetve, sem közvetlenül. Továbbá a jelen Alaptájékoztató, a hirdetmények vagy egyéb forgalomba hozatali dokumentumok nem terjeszthetők vagy hozhatók nyilvánosságra, kivéve akkor, ha azok olyan körülmények között történnek, amelyek biztosítják az adott ország vonatkozó jogszabályainak és egyéb rendelkezéseinek betartását (feltéve, hogy a Kibocsátó nyilatkozik erről). A Kötvények egyike sem került korábban, és a jövőben sem kerül nyilvántartásba vételre az Amerikai Egyesült Államok 1933. évi értékpapírokról szóló törvénye („**Amerikai Értékpapírtörvény**”) alapján. Az Amerikai Értékpapírtörvény S Rendelkezésének megfelelően, a Kötvények egyikét sem lehet amerikai személyek részére vételre felajánlani, értékesíteni, átadni, illetve nem lehet az Amerikai Egyesült Államok területén a Kötvényt senki részére vételre felajánlani, értékesíteni és átadni.

A Kötvényprogram keretében kibocsátott Kötvényekre vonatkozóan az itt meghatározottakon kívül nincsen átruházási korlátozás, kivéve, ha az adott sorozat tekintetében a kibocsátás végleges feltételei ilyen korlátozás alkalmazását írják elő. Ez esetben, a Kötvényrendelet alapján, a korlátozásba ütköző átruházás semmis.

4.22 A kibocsátó létesítő okirat szerinti székhelyének országa és az ajánlattétel vagy a szabályozott piaci kereskedés iránti kérelem benyújtása szerinti ország(ok) tekintetében: — az értékpapírokból származó jövedelem forrásadójával kapcsolatos tájékoztatás, — tájékoztatás arról, hogy a kibocsátó felelősséget vállal-e a forrásadó levonásáért.

Az Alaptájékoztató jelen bekezdéseinek célja a Kötvényprogram keretében kibocsátott Kötvények megszerzésével, tulajdonlásával, illetve elidegenítésével kapcsolatban felmerülő egyes adózási következmények bemutatása.

A befektetési döntés szempontjából az alábbiak nem tekinthetők egy minden részletre kiterjedő adózási elemzésnek, továbbá a Kötvénytulajdonosoknak figyelembe kell venniük, hogy az adózásra vonatkozó jogszabályok időről időre megváltozhatnak. Ennek megfelelően az alábbi bekezdések az egyes Kötvénytulajdonos-csoportokra vonatkozóan a teljesség igénye nélkül tartalmazzak az Alaptájékoztató aláírásának időpontjában hatályos jogszabályokon alapuló egyes adózási következményeket.

A Kötvények jegyzése előtt – a jelen adózásról szóló bekezdések áttekintésén kívül – adótanácsadóval történő egyeztetés minden esetben javasolt.

A Kibocsátó nem vállal felelősséget semmilyen adólevonásért.

4.22.1 Magyar adóügyi illetőségű Kötvénytulajdonos magánszemélyek adózása

A belföldi illetőségű Kötvénytulajdonos magánszemély adókötelezettsége az általa megszerzett összes bevételre kiterjed (teljes körű adókötelezettség).

Belföldi illetőségűnek minősül a Kötvénytulajdonos magánszemély, amennyiben (i) magyar állampolgár; (ii) a szabad mozgáshoz, illetve a három hónapot meghaladó tartózkodáshoz való jogát Magyarország területén az adott naptári évben legalább 183 napig gyakorolja; (iii) kizárólag Magyarországon van állandó lakóhelye vagy létérdekei központja belföld, ha egyáltalán nem vagy nem csak Magyarországon rendelkezik állandó lakóhellyel; illetve (iv) szokásos tartózkodási helye Magyarországon található, ha egyáltalán nem vagy nem csak Magyarországon rendelkezik állandó lakóhellyel, és létérdekei központja sem állapítható meg.

A belföldi illetőségű Kötvénytulajdonos magánszemély által a kötvényekre tekintettel megszerzett kamat, illetve árfolyamnyereség után – feltéve, hogy árfolyamnyereség tekintetében az ellenőrzött tőkepiaci ügylet alkalmazásának feltételei fennállnak – az adó mértéke 16%.

Tartós befektetési szerződés megkötésével a kötvényekre tekintettel megszerzett jövedelem adómentes vagy csökkentett adókulccsal adózó jövedelemnek minősülhet.

Tartós befektetési szerződés keretében a Kötvénytulajdonosok vállalják, hogy a kötvények megvásárlására tekintettel a tartós befektetési számlán lekötött összeget, illetve annak hozamait (pl. a kötvényekre tekintettel kapott kamatot, árfolyamnyereséget) legalább három vagy öt éves lekötési időszak erejéig az adott befektetési szolgáltató, illetve hitelintézet által szerződésenként vezetett lekötési nyilvántartásban tartják.

Ha a Kötvénytulajdonosok a tartós befektetési szerződéssel lekötött összeget és/vagy a kötvények hozamait a három éves lekötési időszak lejártá előtt a lekötési nyilvántartásból egészben vagy részben kivonják, az eredetileg lekötött összeget meghaladóan elért hozam után az adó mértéke 16%. A lekötés három éves lekötési időszakot követő, de az öt éves lekötési időszak lejártát megelőző megszüntetése esetén a Kötvénytulajdonosokat terhelő adó mértéke 10%. A lekötés öt éves lekötési időszakot követő megszüntetése esetén a hozam adómentes.

4.22.2 Magyar adóügyi illetőségű, magánszemélyeken kívüli Kötvénytulajdonosok adózása

Magyar adóügyi illetőségűnek minősülnek a belföldi adózók, illetve bizonyos feltételek fennállása esetén a külföldi vállalkozók.

Belföldi adózók a magyar jogszabályok alapján bejegyzett, jövedelem- és vagyonszerzésre irányuló, vagy azt eredményező gazdasági tevékenységet folytató szervezetek, továbbá azok a külföldi személyek, amelyek üzletvezetésének helye belföld. A belföldi adózók adókötelezettsége a belföldről és a külföldről származó jövedelmekre egyaránt kiterjed (teljes körű adókötelezettség).

A külföldi vállalkozók adóalanynak tekintendők, amennyiben belföldi telephelyen keresztül végeznek vállalkozási tevékenységet. A külföldi vállalkozó adókötelezettsége a belföldi telephelyen végzett vállalkozási tevékenységből származó jövedelemre terjed ki (korlátozott adókötelezettség).

A belföldi adózó, illetve külföldi vállalkozó adóalapját az adózás előtti eredményből kiindulva, adóalapot csökkentő, illetve növelő tételek alkalmazásával állapítja meg. A belföldi adózó és a külföldi vállalkozó adózás előtti eredménye az üzleti év során megszerzett minden típusú bevételt (többek között a Kötvényekre tekintettel elszámolt kamatot és árfolyamnyereséget is) tartalmazza.

A belföldi adózó és a külföldi vállalkozó adóalapjára vonatkozó társasági adó mértéke annak 500 millió forintos határáig 10%, az ezt meghaladó rész vonatkozásában pedig 19%.

4.22.3 Nem magyar (külföldi) adóügyi illetőségű Kötvénytulajdonos magánszemélyek adózása

A külföldi illetőségű Kötvénytulajdonos magánszemélyek adókötelezettsége kizárólag a jövedelemszerzés helye alapján Magyarországról származó, vagy egyébként nemzetközi szerződés, viszonyosság alapján Magyarországon adóztatható bevételre terjed ki (korlátozott adókötelezettség). Mivel a Kibocsátó (kifizető) belföldi illetőségű, a Kötvénytulajdonosoknak fizetett kamat a jövedelemszerzés helye szerint Magyarországon adóztatható.

A Kötvények tulajdonlása során a Kötvényekből származó bevétel a külföldi illetőségű Kötvénytulajdonos magánszemélyek kamatjövedelmének minősül, és 16%-os adókötelezettség alá esik. Amennyiben Magyarország és a Kötvénytulajdonos illetősége szerinti állam között van hatályos egyezmény a kettős adóztatás elkerüléséről a jövedelem, illetve a vagyonadók területén, az egyezmény a kamatjövedelmet a magyar forrásadó alól teljes egészében mentesítheti, vagy az alkalmazandó 16%-os adómértéknél alacsonyabb adómértékre korlátozhatja.

Ha a Kötvénytulajdonos az Európai Unió valamely tagállamában rendelkezik illetőséggel, a Kibocsátó, mint kifizető által fizetett kamat a megtakarításokból származó kamatjövedelem adóztatásáról szóló 2003/48/EK Irányelv alapján Magyarországon mentes a forrásadó alól, és a Kötvénytulajdonos illetősége szerinti tagállamban adóztatható. Ebben az esetben a Kibocsátó, mint kifizető köteles a kamatfizetésről az állami adóhatóság részére adatot szolgáltatni.

Ha a Kötvénytulajdonos a Kötvényekre tekintettel kamatjövedelemnek nem minősülő egyéb jövedelemre tesz szert (például árfolyamnyereséget ér el a Kötvények eladása nyomán), ily módon keletkező jövedelme csak a Kötvénytulajdonos illetősége szerinti államban lesz adózatható.

4.22.4 Nem magyar (külföldi) adóügyi illetőségű magánszemélyeken kívüli Kötvénytulajdonosok adózása

A külföldi illetőségű magánszemélyeken kívüli Kötvénytulajdonosok által a Kötvényekkel kapcsolatban szerzett jövedelem Magyarországon mentes a társasági adókötelezettség alól, amennyiben a Kötvénytulajdonos (i) Magyarországon nem rendelkezik telephellyel, vagy (ii) amennyiben rendelkezik, a Kötvények megszerzése, tulajdonlása, illetve elidegenítése nem a Kötvénytulajdonos magyarországi telephelyének tudható be.

5 AZ AJÁNLTATÉTEL FELTÉTELEI

5.1 Feltételek, ajánlati statisztikák, várható ütemezés és az ajánlattételhez szükséges intézkedések

5.1.1 Az ajánlattétel feltételei

A jelen Kötvényprogram keretében a Kötvények nyilvánosan hozhatók forgalomba. Az egyes forgalomba hozatalok történhetnek jegyzési eljárás (Tpt. 49. §) útján. A Magyarország területén kívül történő – jelen Alaptájékoztató Tpt. 32. §-a szerinti kiegészítése után lehetővé váló – forgalomba hozatal esetén a forgalomba hozatalok a forgalomba hozatal államának jogszabályaira tekintettel is, az azok által lehetővé tett eljárással történhetnek. A Kötvények forgalomba hozatalának napja az a nap, amikor a Kötvényt a KELER a vonatkozó jogszabályok és saját szabályzatai alapján keletkezteti. A forgalomba hozatalok országa szerint a Kötvények Magyarország területén, mint székhely-államban, illetve – jelen Alaptájékoztató Tpt. 32. §-a szerinti kiegészítését követő külön notifikációs eljárást követően – az Európai Unió többi tagállamának területén, mint fogadó államban kerülhetnek forgalomba hozatalra.

A Kötvényprogram hatálya alatt a Kötvény forgalomba hozatala történet adagolt kibocsátással, amely Kötvény adott időszak alatti folyamatos kibocsátása azonos lejáratú időponttal.

5.1.2 A kibocsátás/ajánlattétel teljes összege; ha az összeget még nem rögzítették, a végleges ajánlati összeg nyilvános bejelentésének feltételei és időpontja

A Kötvény forgalomba hozatali teljes összegét, illetve ha ezt az összeget a végleges feltételekben nem rögzítik, a végleges ajánlati összeg nyilvános bejelentésének feltételeit és időpontját a vonatkozó végleges feltételek tartalmazza.

5.1.3 Az ajánlattételre rendelkezésre álló idő, beleértve a lehetséges módosításokat is

A jegyzési eljárás (ajánlattétel) kezdésének, illetve zárásának (lehetséges) időpontját a vonatkozó végleges feltételek tartalmazza.

5.1.4 A jegyzési eljárás ismertetése

A lakossági („retail”) jegyzési eljárás szabályai

Lakossági jegyzést devizabelföldi természetes személyek, jogi személyek és jogi személyiséggel nem rendelkező szervezetek, valamint az alkalmazandó magyar és külföldi jogszabályok betartása mellett devizakülföldi természetes személyek, jogi személyek és jogi személyiséggel nem rendelkező szervezetek nyújthatnak be; mindazonáltal a Kötvények csak Magyarországon (az Egyesült Államokon kívül) és csak ún. egyesült államokbeli személynek (U.S. Person) nem minősülő személyek részére elérhetők a jegyzés során.

Lakossági jegyzési ajánlatot a jegyzési ív benyújtásával és aláírásával személyesen, vagy elektronikus jegyzési ív beküldésével lehet tenni. A jegyzési ívek a forgalomba hozatal kezdete és a forgalomba hozatal zárása között a vonatkozó végleges feltételekben megjelölt értékesítési helyeken személyesen, vagy meghatalmazott útján, vagy amennyiben ezt az értékesítési hely eljárásai lehetővé teszik, elektronikusan, elektronikus jegyzési ív alkalmazásával kerülhetnek benyújtásra.

A Forgalmazónál benyújtható elektronikus jegyzés feltételei:

- a befektető a Forgalmazónál vezetett értékpapírszámlával rendelkezik;

- a befektető aktív EQUILOR Direct hozzáféréssel, és az EQUILOR Direct rendszeren belül ügyfél rendelkezése alapján aktivált Online megbízásadási szolgáltatással rendelkezik;
- az elektronikus jegyzési megbízás kizárólag akkor hatályosul, ha azt a Forgalmazó az EQUILOR DIRECT rendszeren keresztül visszaigazolta, ill. a megbízás befogadásra került.

A Forgalmazónál és/vagy a közvetítőknél rendelkezésre álló jegyzési módok eltérhetnek. Az egyes jegyzési helyeken ténylegesen rendelkezésre álló jegyzési módokat, azaz az elektronikus jegyzés lehetőségét és további részleteit a vonatkozó végleges feltételek tartalmazza..

A jegyzés minimális és/vagy maximális mennyiségére vonatkozó információkat a vonatkozó végleges feltételek tartalmazza. A joghatályos jegyzés megtételének feltétele, hogy a jegyző értékpapírszámlával rendelkezzen a Forgalmazónál, illetve a végleges feltételekben feltüntetett közvetítőnél.

A jegyzési ív benyújtásával a jegyző kötelező erejű és visszavonhatatlan kötelezettséget vállal a Kötvények megvételére a jegyzésben megjelölt teljes összeg erejéig, és tudomásul veszi, hogy jegyzése részben - az igényelt mennyiség meghatározott részére kiterjedően - is elfogadható. A Kötvények jegyzési áron számított bruttó vételárát a vonatkozó végleges feltételekben feltüntetett, a Forgalmazónál, illetve a közvetítőnél vezetett ügyfélszámlára befizetéssel vagy átutalással teljesíthetik. A jegyzés elfogadásnak feltétele, hogy a Kötvények jegyzési áron számított bruttó vételára a Forgalmazónál, illetve a közvetítőnél vezetett ügyfélszámlára a jegyzés lezárásáig beérkezzen.

A jegyző akkor nyújthatja be a Forgalmazóhoz, illetve a végleges feltételekben esetlegesen feltüntetett közvetítőhöz a jegyzési ívet, ha a feltüntetett (és általa választott) befektetési vállalkozásnál/hitelintézetnél értékpapírszámlával rendelkezik. A jegyzett értékpapírok ellenértékének megfizetésére vonatkozó kötelezettségek azon befektetési vállalkozás/hitelintézet felé állnak fenn, amelynél a jegyzést a jegyző benyújtotta. A jegyzés érvényességének konjunktív feltételei, hogy (i) a benyújtott jegyzési ív megfelelően kerüljön kitöltésre, a jegyzési ív alapján a jegyző személye, a jegyzésre vonatkozó szándék és a jegyzett Kötvény mennyisége kétséget kizáróan megállapítható legyen; (ii) a jegyző határidőben eleget tegyen - a jegyzési íven megjelölt módon - a befizetési/átutalási kötelezettségének, illetve (iii) a jegyző a jegyzési ívet a meghatározott időben és módon nyújtsa be.

A jegyzéssel kapcsolatban külön költségek és adók a jegyzők felé nem kerülnek felszámolásra, azonban az ellenérték megfizetésével és az értékpapírszámla vezetésével kapcsolatos költségek minden esetben a jegyzőt terhelik.

Amennyiben a vonatkozó végleges feltételekben megjelölt minimális össznévértékre nem érkezik érvényes jegyzés, a jegyzési eljárás eredménytelennek minősül, és a jegyzők által befizetett összegek kamat- és levonásmentesen 7 (hét) napon belül a jegyzők részére visszafizetésre kerülnek.

Az allokáció során a forgalomba hozatali eljárás alatt az értékpapír megszerzésére vonatkozó nyilatkozatot tett személyek azonos elbánás alá esnek, függetlenül attól, hogy nyilatkozatukat mely időpontban tették meg. Minden jegyző legfeljebb az általa igényelt Kötvény mennyiségre jogosult. Túljegyzés esetén a Kötvények elosztása ún. kártyaleosztásos módszerrel történik. Abban a leosztási körben, amelyben már nem jutna valamennyi még ki nem elégített jegyzőnek egy darab Kötvény, a fennmaradó Kötvények számítógépes sorsolás útján kerülnek a még ki nem elégített igényekkel rendelkező jegyzők között elosztásra.

A jegyzési íven feltüntetett összeg és az átutalt/befizetett összeg közötti különbözőség esetén a jegyzés az elkülönített letéti számlára beérkezett összeg erejéig kerül elfogadásra, illetve, ha a jegyzési íven ennél kisebb összeg szerepel, akkor a jegyzési íven szereplő összeg tekinthető irányadónak. A jegyzők

jegyzési ajánlatuk elfogadásáról (beleértve a jegyzés részleges elfogadásának esetét is) vagy elutasításáról az értékesítési helyen kapnak tájékoztatást, a jegyzés lejártának napját követő Munkanaptól kezdődően.

Az intézményi jegyzési eljárás szabályai

Az intézményi jegyzési eljárásban a Tpt. 5. § (1) 60. pontban meghatározott - devizabelföldi és az alkalmazandó magyar és külföldi jogszabályok betartása mellett devizakülföldi jogi személy – intézményi befektetők (továbbiakban a rájuk való hivatkozás: „**intézményi jegyzők**”) vehetnek részt. Mindazonáltal a Kötvények csak Magyarországon (az Egyesült Államokon kívül) és csak ún. egyesült államokbeli személynek (U.S. Person) nem minősülő személyek részére elérhetők a jegyzés során.

Intézményi jegyzési ajánlatot intézményi jegyzők esetében az intézményi jegyzők számára kialakított „intézményi jegyzési ív” benyújtásával és aláírásával lehet tenni. A jegyzési ívek a forgalomba hozatal kezdete és a forgalomba hozatal zárása között a vonatkozó végleges feltételekben megjelölt értékesítési helyen nyújthatók be az alábbiak figyelembevételével.

A jegyzési ív az értékesítési helyen számlával rendelkező intézményi jegyző a számla felett rendelkezni és cégjegyzésre jogosult, az értékesítési helyhez bejelentett képviselő(k) által hitelesítve személyesen, vagy telefax útján adható le azzal, hogy amennyiben a jegyzési ív telefax útján kerül megküldésre, akkor az intézményi jegyző az eredeti jegyzési ívet haladéktalanul postai úton is megküldi az értékesítési hely számára.

Az értékesítési helyen számlával NEM rendelkező intézményi jegyző a jegyzési ívet kizárólag személyesen adhatja le az értékesítési helyen cégjegyzésre jogosult képviselői útján. A jegyzési ív befogadásának feltétele az intézményi jegyzési jogosultság kétséget kizáró igazolása (pl. PSZÁF engedély), 30 napnál nem régebbi cégekivonat bemutatása, a jogi személy képviselőjében eljáró természetes személy(ek) aláírási címpéldányainak, eredeti személyazonosító okmányainak bemutatása.

A jegyzési ív benyújtásával a jegyző kötelező erejű és visszavonhatatlan kötelezettséget vállal a Kötvények megvételére, a jegyzésben megjelölt teljes összeg erejéig, és tudomásul veszi, hogy jegyzése részben - az igényelt mennyiség meghatározott részére kiterjedően - is elfogadható. A jegyzés végleges ellenértéke a Forgalmazó által végzett allokáció alapján kerül meghatározásra. A jegyzés végleges ellenértékét az értékesítési hely igazolja vissza az intézményi jegyző számára a jegyzés lezárását követő legkésőbb egy Munkanapon belül.

A visszaigazolásban feltüntetett ellenértéket az intézményi jegyző a visszaigazoláson megjelölt időpontig és módon köteles megfizetni a visszaigazoláson feltüntetett számlaszámra. A jegyzés érvényességének konjunktív feltételei, hogy (i) a benyújtott jegyzési ív megfelelően kerüljön kitöltésre, a jegyzési ív alapján a jegyző személye, a jegyzésre vonatkozó szándék és a jegyzett Kötvény mennyiség kétséget kizáróan megállapítható legyen; illetve (ii) a jegyző a jegyzési ívet a meghatározott időben és módon nyújtsa be.

A jegyzéssel kapcsolatban külön költségek és adók a jegyzők felé nem kerülnek felszámolásra, azonban az ellenérték megfizetésével és az értékpapírszámla vezetésével kapcsolatos költségek minden esetben a jegyzőt terhelik.

Az allokáció során a forgalomba hozatali eljárás alatt az értékpapír megszerzésére vonatkozó nyilatkozatot tett intézményi jegyzők azonos elbánás alá esnek, függetlenül attól, hogy jegyzési nyilatkozatukat mely időpontban tették meg. Minden jegyző legfeljebb az általa igényelt Kötvény

mennyiségre jogosult. Túljegyzés esetén a Kötvények elosztása jegyzésarányos módszerrel történik. A jegyzők jegyzési ajánlatuk elfogadásáról (beleértve a jegyzés részleges elfogadásának esetét is) vagy elutasításáról legkésőbb a jegyzés lezárását követő Munkanapon kapnak tájékoztatást visszaigazolás formájában az általuk a jegyzési íven megjelölt módon.

5.1.5 A jegyezhető mennyiség leszállításának lehetőségével és az értékpapírt jegyzők által befizetett többlet visszafizetésének módjával kapcsolatos tájékoztatás.

A jegyzési eljárás során értékesítésre felajánlott Kötvények minimális össznévértékét a vonatkozó végleges feltételek tartalmazza. Szintén a vonatkozó végleges feltételek tartalmazza, hogy a Kibocsátó a jegyzési eljárás során értékesítésre felajánlott Kötvények minimális össznévértékét meghaladón elfogad-e jegyzéseket. A csak részben kielégített, az érvénytelen jegyzésekhez kapcsolódó befizetések, a túlfizetések, illetve a jegyzési eljárás esetleges eredménytelensége következtében visszatérítendő összegek a jegyző ügyfélszámláján levonásmentesen kerül jóváírásra a vonatkozó végleges feltételekben megjelölt elszámolás napjáig (mely nem lehet későbbi a zárónapot követő 7. (hetedik) napnál). Az ilyen visszatérítéshez kapcsolódóan a jegyzők semmilyen kamatra, kártalanításra vagy kártérítésre nem jogosultak. Ha a Kötvény megszerzésére tett ajánlat az Alaptájékoztatóban vagy jogszabályban meghatározott okból részben vagy egészben nem fogadható el, a Kibocsátó, illetve a Forgalmazó a forgalomba hozatali eljárás lezárását követő 7 (hét) napon belül köteles a nem kiadható értékpapírra már befizetett összeget maradéktalanul visszafizetni.

5.1.6 A jegyzés legalacsonyabb és/vagy legmagasabb összege

A végleges feltételek határozzák meg a jegyzés legkisebb és/vagy legnagyobb összegét.

5.1.7 Az értékpapírok kifizetésének és kiadásának módja és határideje

A Kötvények (a jegyzés) elszámolására legkorábban a jegyzés lezárását követő második Munkanapon kerül sor. A Kötvény a jegyzési íven meghatározott értékpapír számlán kerül jóváírásra

5.1.8 Az ajánlattétel eredményének nyilvánosságra hozatalára alkalmazott módszer teljes körű bemutatása, a nyilvánosságra hozatal időpontja

A Forgalmazó és a Kibocsátó a forgalomba hozatali eljárás lezárását követő öt napon belül bejelenti annak eredményét a Felügyeletnek, valamint legkésőbb a jegyzés lezárását követő öt napon belül nyilvánosságra hozza a jegyzési eljárás részletes eredményét a Forgalmazó (www.equilor.hu) és a Kibocsátó (www.btel.hu) honlapján, a www.kozzetetelek.hu honlapon, továbbá a Tőzsdei Kötvények tekintetében a www.bet.hu honlapon is.

A Kötvényekkel kapcsolatos, a Kötvénytulajdonosokhoz címzett, a forgalomba hozattal kapcsolatos közzétételnek nem minősülő ún. egyéb értesítések akkor tekinthetők a Kibocsátó által érvényesen megtettnek, ha a Kibocsátó honlapján (www.btel.hu) közzétételre kerülnek. Egyebekben az értesítésekre a Tpt. és a 24/2008 (VIII. 15.) PM rendelet (vagy helyükbe lépő más jogszabályok) rendelkezései az irányadóak. A Kibocsátó a szabályozott információkat a 24/2008 (VIII. 15.) PM rendelet 4. § alapján egy honlappal is rendelkező média-szerkesztőségnek is megküldi, illetve ezen információk a www.kozzetetelek.hu oldalon is megjelennek, továbbá a Tőzsdei Kötvények tekintetében a www.bet.hu oldalon is elérhetők.

5.1.9 Az elővételi jogok gyakorlásával, a jegyzési jog átruházhatóságával és a nem gyakorolt jegyzési jogok kezelésével kapcsolatos eljárás

A Kötvényekkel kapcsolatban harmadik személyek javára elővásárlási jog, jegyzési jog nem áll fenn, emiatt az elővásárlási jogok gyakorlásának eljárása, a jegyzési jog átruházhatósága és a nem gyakorolt jegyzési jog kezelése nem szükséges.

5.2 Forgalmazási terv és allokáció

5.2.1 Azon potenciális befektetők különböző kategóriái, akiknek az értékpapírokat felajánlják

A Kötvényeket csak a vonatkozó, hatályos jogszabályokkal és a jelen Alaptájékoztatóval összhangban szerezhetik meg belföldi magánszemélyek, jogi személyek és jogi személyiség nélküli gazdasági társaságok és intézményi befektetők, valamint külföldi magánszemélyek, jogi személyek, szervezetek és intézményi befektetők részére akár külföldön, akár Magyarországon. Valamely részlet során forgalomba hozott Kötvényekre vonatkozó értékesítési korlátozásokat az Alaptájékoztató és a vonatkozó végleges feltételek együttesen tartalmazza.

A jegyzési eljárás feltételei a befektetők természetétől függően eltérhet. A jegyzési eljárás lehet „lakossági (retail)” jegyzés (amely alapvetően lakossági ügyfeleknek minősülő befektetők részére ajánlott, de az előző bekezdésben felsorolt egyéb befektetők is részt vehetnek benne). Továbbá a jegyzési eljárás lehet ún. intézményi jegyzés, amely során csak intézményi befektetők (Tpt. 5. § (1) 60. definíció) jegyezhetnek Kötvényeket.

5.2.2 Amennyiben a jegyzés egyidejűleg kettő vagy több ország piacán is zajlik, és az értékpapírok egy részsorozatát az említett piacok közül bizonyos piacok számára tartották fenn vagy tartják fenn, az elkülönített részsorozattal kapcsolatos tájékoztatás

Amennyiben az ajánlattétel egyidejűleg két vagy több ország piacára vonatkozik, és az ajánlattétel egy szeletét e piacok közül néhány számára tartották vagy tartják fenn, a vonatkozó végleges feltételek tartalmazza majd azt az információt, hogy ez melyik szelet.

5.2.3 Az értékpapírt jegyzőknek a részükre allokált mennyiségről történő értesítésének módja, és tájékoztatás arról, hogy az értesítést megelőzően megkezdődhet-e a kereskedés

A lakossági jegyzésben részt vevők a jegyzési ajánlatuk elfogadásáról (beleértve a jegyzés részleges elfogadásának esetét is) vagy elutasításáról az értékesítési helyen kapnak tájékoztatást, a jegyzés lejártának napját követő Munkanaptól kezdődően. Az intézményi jegyzésben részt vevők jegyzési ajánlatuk elfogadásáról (beleértve a jegyzés részleges elfogadásának esetét is) vagy elutasításáról legkésőbb a jegyzés lezárását követő Munkanapon kapnak tájékoztatást visszaigazolás formájában az általuk a jegyzési íven megjelölt módon.

5.3 Árképzés

5.3.1 Az értékpapírok várható ajánlati ára vagy az ár meghatározásának módja és a nyilvánosságra hozatal folyamata

A Kötvények névértéken, névérték alatti, vagy a névértéket meghaladó áron kerülhetnek forgalomba hozatalra. A forgalomba hozatali ár Tpt. 34. §-ának megfelelően legkésőbb a forgalomba hozatal kezdőnapját megelőző napon közzétételre kerül a Kibocsátó honlapján (www.btel.hu), a Budapesti Értéktőzsde honlapján (www.bet.hu) a Felügyelet által működtetett www.kozzetetelek.hu honlapon. A Kibocsátó a kapcsolódó szabályozott információkat a Tpt. 56. §-ában foglaltak és a pénzügyminiszter 24/2008. (VIII. 15.) PM rendelete szerint hozza nyilvánosságra. A Kötvények Magyarország területén kívül történő, jelen Alaptájékoztató Tpt. 32. §-a szerinti kiegészítése után lehetővé váló forgalomba

hozatala esetén a Kötvényprogrammal kapcsolatos dokumentumok, a forgalomba hozatal államának jogszabályaira, illetve szabályozott piacának előírásaira tekintettel is, amennyiben alkalmazandók, az azok által kötelezővé tett eljárással történnek.

5.3.2 A kifejezetten az értékpapírt jegyzőre vagy vásárlóra terhelt költségek és adók összegével kapcsolatos tájékoztatás

A Kibocsátó magyar adóügyi illetőséggel rendelkezik. A Forgalmazó a befektetési szolgáltatások végzése során teljesített kifizetések esetén a kifizetés idején hatályos magyar jogszabályok és nemzetközi egyezmények alapján jár el. A konkrét értékpapírra és ügyletre vonatkozó adó- és illetékjogi információk pontosan csak az értékpapírra jogosult ügyfél egyedi körülményei alapján ítéltetők meg és azok a jövőben változhatnak. Általános adózási tájékoztatást a 4.22 pont tartalmaz.

A fentiekén túl nincs a Kibocsátó által közvetlenül az Kötvényt jegyzőre vagy vásárlóra terhelt költség azzal, hogy a Kötvényeket dematerializált formában értékpapírszámlákon tartják nyilván, amelynek költségeivel a Kötvénytulajdonosnak számítania kell.

5.4 Forgalomba hozatal és jegyzési garanciavállalás

5.4.1 Az ajánlattétel egészéért és az egyes részekért felelős kapcsolattartók neve és címe, továbbá – amennyiben a kibocsátó vagy az ajánlattevő számára ismertek – a forgalmazók neve és címe azokban az országokban, ahol az ajánlattétel történik

A Kötvényhez kapcsolódóan Forgalmazóként az EQUILOR Befektetési Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C) jár el, mint a Kötvényprogram hatálya alatt forgalomba hozott Kötvények forgalomba hozatalát lebonyolító befektetési vállalkozás. Az EQUILOR Befektetési Zrt. jogosult a Kötvények forgalomba hozatalában közvetítőként való részvételre más, erre a forgalomba hozatal országa szerint engedéllyel rendelkező személyt megbízni, amely esetben az erre vonatkozó információkat a vonatkozó végleges feltételek tartalmazza.

5.4.2 A kifizető ügynökök és a letétkezelők neve és címe az egyes országokban

A Kibocsátó nem bízott meg sem fizető ügynököt, sem pedig letétkezelőt.

5.4.3 A kibocsátás garantálására kötelezettséget vállaló szervezetek neve és címe, valamint azoknak a szervezeteknek a neve és címe, amelyek készek a kibocsátást kötelezettségvállalás nélkül vagy megállapodás alapján a „legjobb tudásuk” szerint forgalmazni.

A Kibocsátó nem kötött jegyzési garanciavállalásra vonatkozó szerződést, ezért nincsen a kibocsátás garantálására kötelezettséget vállaló szervezet.

5.4.4 A jegyzési garanciavállalásra vonatkozó szerződés megkötésének időpontja

A Kibocsátó nem kötött jegyzési garanciavállalásra vonatkozó szerződést.

6 A SZABÁLYOZOTT PIACRA TÖRTÉNŐ BEVEZETÉSRE ÉS A KERESKEDÉSRE VONATKOZÓ SZABÁLYOK

6.1 Tájékoztatás arról, hogy a felajánlott értékpapírok tekintetében nyújtottak vagy nyújtanak-e be kérelmet a bevezetés iránt szabályozott vagy azzal egyenértékű piacokon történő forgalmazás céljából; a szóba jöhető piacok megjelölésével

Az Alaptájékoztató két alaptájékoztatót foglal magában, amelyek alapján a Kötvényprogram keretében a Kibocsátó az Alaptájékoztatóban megjelölt szabályozott piacra bevezetett, és oda be nem vezetett Kötvényeket kíván nyilvánosan forgalomba hozni. A Kibocsátó – az erre vonatkozó eljárások lefolytatását követően – kezdeményezheti a Kötvényprogram keretében forgalomba hozott Kötvények tőzsdei bevezetését a Budapest Értéktőzsdére (BÉT), erre azonban kötelezettséget nem vállal.

6.2 Minden olyan szabályozott vagy azzal egyenértékű piac, amelyen – a kibocsátó ismeretei szerint – a felajánlandó vagy bevezetendő értékpapírokkal azonos osztályú értékpapírokkal kereskednek

A vonatkozó végleges feltételek eltérő rendelkezése hiányában, a Kibocsátó legjobb tudomása szerint, nincsen olyan szabályozott vagy azzal egyenértékű piac, amelyen a felkínálandó vagy bevezetendő értékpapírokkal azonos osztályú értékpapírokkal kereskednek.

6.3 Azon szervezetek neve és címe, amelyek kötelezettséget vállaltak arra, hogy közvetítőként működjenek közre másodlagos piacokon folytatott kereskedésben, és vételi és kínálati árakon keresztül biztosítják a likviditást, valamint kötelezettségvállalásaik főbb feltételeinek ismertetése

Az Kibocsátó jogosult a Kötvények másodlagos piacán folytatott kereskedésben a likviditás biztosításával erre a forgalomba hozatal országa szerint engedéllyel rendelkező személyt megbízni, amely esetben az erre vonatkozó információkat a vonatkozó végleges feltételek tartalmazza.

7 KIEGÉSZÍTŐ INFORMÁCIÓK

Az értékpapírjegyzékben a kibocsátással összefüggésben tanácsadókat nem tüntetnek fel.

Az értékpapírjegyzékben nem szerepelnek egyéb információk, amelyeket részben vagy teljesen bejegyzett könyvvizsgálók ellenőriztek, és erről jelentést készítettek.

Az értékpapírjegyzék nem tartalmaz szakértői minőségben közreműködő személy nyilatkozatát vagy jelentését.

Az értékpapírjegyzékben nem szerepelnek információk, amelyek harmadik féltől származnak.

A Kibocsátónak vagy a Kötvénynek a Kibocsátó kérésére vagy a besorolási eljárásban való közreműködésével készült hitelkockázati besorolása nincsen.

8 MELLÉKLETEK JEGYZÉKE

1. Az Alaptájékoztatóban használt definíciók és rövidítések listája;
2. A végleges feltételek formája;
3. A Kibocsátó 2010. évi auditált mérlege, eredmény-kimutatása, kiegészítő melléklete és a könyvvizsgáló záradéka;
4. A Kibocsátó 2011. első félévi auditált mérlege, eredmény-kimutatása, kiegészítő melléklete és a könyvvizsgáló záradéka;
5. A Kibocsátó 2011. augusztus 31. napra (2011.01.01-2011.08.31), mint átalakulás napjára vonatkozó auditált mérlege, eredmény-kimutatása, kiegészítő melléklete és a könyvvizsgáló záradéka;
6. A Kibocsátó 2011. december 31. napra (2011.09.01-2011.12.31), mint átalakulás napjára vonatkozó auditált mérlege, eredmény-kimutatása, kiegészítő melléklete és a könyvvizsgáló záradéka;
7. A Kibocsátó 2011. december 31. napra vonatkozó pro forma, nem auditált mérlege, eredmény-kimutatása;
8. A Kibocsátó 2012. első félévi auditált mérlege, eredmény-kimutatása, kiegészítő melléklete és a könyvvizsgáló záradéka.

1. SZ. MELLÉKLET

AZ ALAPTÁJÉKOZTATÓKBAN HASZNÁLT DEFINÍCIÓK ÉS RÖVIDÍTÉSEK LISTÁJA

A jelen Alaptájékoztatóban szereplő egyes fontosabb definíciók és rövidítések meghatározása az alábbiakban kerül ismertetésre.

Az egyéb, vagyis e mellékletben meg nem határozott definíciók és rövidítések vagy értelmezési szabályok meghatározása a jelen Alaptájékoztató megfelelő helyein találhatóak.

„Alaptájékoztató”	A Kötvényprogram részletes feltételeit meghatározó jelen összevont dokumentum, amely a végleges feltételekkel együtt meghatározza a Kötvényprogram keretein belül forgalomba hozott Kötvények adatait, egyedi feltételeit is.
„Amerikai Értékpapírtörvény”	Az Amerikai Egyesült Államok 1933. évi értékpapírokról szóló törvénye.
„BÉT” vagy „Budapesti Értéktőzsde” „Bszrt.”	Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság. A befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény.
„Csődtv.” vagy „Cstv.”	A csődeljárásról és a felszámolási eljárásról szóló 1991. évi XLIX. törvény.
„Demat. rendelet”	A dematerializált értékpapír előállításának és továbbításának módjáról és biztonsági szabályairól, valamint az értékpapírszámla, központi értékpapírszámla és az ügyfélszámla megnyitásának és vezetésének szabályairól szóló 284/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet.
„EHM Rendelet”	A betéti kamat és az értékpapírok hozama számításáról és közzétételéről szóló 82/2010. (III. 25.) Korm. rendelet.
„Feltételek” vagy „Kötvényfeltételek”	A Kötvényekre vonatkozó, az Alaptájékoztatóban (az értékpapírjegyzékben) foglalt, a Kötvényprogramra, illetve az annak keretén belül kibocsátott Kötvényekre vonatkozó általános feltételek és rendelkezések.
„Felügyelet” vagy „PSZÁF”	Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete, illetve annak mindenkori jogutódja.
„Fix kamatozású Kötvény”	Olyan Kötvény, amely tekintetében a Kibocsátó a vonatkozó végleges feltételekben meghatározott fix kamatláb szerint számított kamatot fizet a Kötvények névértéke után.

„Fordulónap”	A KELER nyilvántartásában az adott esedékességre vonatkozó, KELER mindenkor hatályos szabályzatában meghatározott fordulónap.
„Forgalmazó”	EQUILOR Befektetési Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C., III. emelet; cégjegyzékszám: 01-10-041431)
„Ft”, „HUF” vagy „forint”	A Magyar Köztársaság (Magyarország) hivatalos fizetőeszköze.
„Intézményi Jegyzők”	A Tpt. 5. § (1) 60. pontban meghatározott - devizabelföldi és az alkalmazandó magyar és külföldi jogszabályok betartása mellett devizakülföldi jogi személy – intézményi befektetők.
„KELER” vagy „Központi Számlavezető”	Központi Elszámolóház és Értéktár (Budapest) Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhelye: 1075 Budapest, Asbóth u. 9-11.)
„Kibocsátó” vagy „Btel”	Business Telecom Távközlési Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (székhely: 6000 Kecskemét, Mindszenti krt. 27.; cégjegyzékszám: 03-10-100448)
„Kötvény(ek)”	A Kötvényprogram keretében a jelen Alaptájékoztató alapján és az ahhoz forgalomba hozatalonként hozzárendelt végleges feltételekben szereplő feltételek szerint forgalomba hozott, a Kibocsátó fizetési kötelezettségét (azaz hitelviszonyt) megtestesítő értékpapírok, amely a Kötvényfeltételek szerint, a kamatozás tekintetében lehet fix kamatozású Kötvény vagy változó kamatozású Kötvény.
„Kötvényprogram”	A Kibocsátó 3.000.000.000 Ft (három milliárd forint) keretösszegű, forint alapú, a jelen Alaptájékoztatóban meghatározott „BTEL Kötvényprogram 2012-2013” elnevezésű kötvényprogramja.
„Kötvényrendelet”	A kötvényről szóló 285/2001 (XII.26.) Korm. rendelet
„Kötvénytulajdonos”	Az alkalmazandó jogszabályok szerint a Kötvények tulajdonosaként tekintendő személy vagy szervezet.
„Munkanap”	Olyan nap, amely banki munkanap Magyarországon.
„OBA”	Országos Betétbiztosítási Alap
„Ptk.”	Polgári Törvénykönyvről szóló 1959. évi IV. törvény

„Rendelet”

Az Európai Unió Bizottságának a 2003/71/EK európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a tájékoztatókban foglalt információk formátuma, az információk hivatkozással történő beépítése, a tájékoztatók közzététele és a reklámok terjesztése tekintetében történő végrehajtásáról szóló 809/2004/EK rendelete (ideértve módosításait, kiegészítéseit is)

„Szt.”

A számvitelről szóló 2000. évi C. törvény

„Tpt.”

A tőkepiacról szóló 2001. évi CXX törvény

„Változó kamatozású Kötvény”

Olyan Kötvény, amely tekintetében a Kibocsátó a vonatkozó végleges feltételekben megjelölt referencia kamat alapján vagy, valamely más, végleges feltételek szerinti módszerrel meghatározott kamatot fizet a Kötvények névértéke után.

2. SZ. MELLÉKLET

A Kötvényprogram keretében forgalomba hozatalra kerülő minden egyes forgalomba hozatal esetében az alábbi végleges feltételek kerül kitöltésre.

(Az alábbi rendelkezések az adott forgalomba hozatalra vonatkozóan kitöltendőek. Az adott forgalomba hozatalra nem alkalmazandó rendelkezésekhez a „Nem alkalmazandó” megjelölést kell írni és az adott alpont rendelkezéseit törölni kell. A pontok számozása nem változhat abban az esetben sem, ha teljes pontokat vagy alpontokat jelölnek meg „Nem alkalmazandó”-ként. Dőlt betűvel a végleges feltételek kitöltésére vonatkozó instrukciók kerültek megjelölésre.).

V É G L E G E S F E L T É T E L E K

[Dátum]

a Ft össznévértékű, névre szóló dematerializált Kötvények

nyilvános forgalomba hozatala a

3.000.000.000 Ft, azaz három milliárd forint keretösszegű

„BTel Kötvényprogram 2012-2013” elnevezésű Kötvényprogram keretében

Az alábbiakban használt kifejezéseket a [•]-i dátumú, a Felügyelet által [•] számú határozattal jóváhagyott Alaptájékoztatóval (ideértve annak hatályos kiegészítéseit is) összhangban kell értelmezni. Jelen dokumentum a benne ismertetett Kötvények forgalomba hozatalához készült végleges feltételek. A Kibocsátóra és a Kötvényekre vonatkozó teljes körű információkat a jelen végleges feltételek és az Alaptájékoztató együttesen tartalmazzák, ezért a Kibocsátóról és az ajánlattételről csak az Alaptájékoztató és a jelen végleges feltételek együttes és részletekbe menő ismerete alapján lehet teljes körűen és megalapozottan tájékozódni. Az Alaptájékoztató, illetve annak kiegészítései megtekinthetők, illetve beszerezhetők a Kibocsátó és a Forgalmazó székhelyén, vagy a www.btel.hu, a www.equilor.hu, a www.kozzetetelek.hu, illetve a www.bet.hu internetes weboldalakról.

- | | | |
|----|---|---------------------------|
| 1. | Kibocsátó | Business Telecom Nyrt. |
| 2. | Forgalmazó | EQUILOR Befektetési Zrt. |
| 3. | (i) Sorozat megjelölése | [•] |
| | (ii) Sorozatrészlet száma | [•] |
| 4. | Meghatározott pénznem | HUF |
| 5. | (i) Névérték (Kötvényenként) | [•] |
| | (ii) Forgalomba hozatali árfolyam (Kötvényenként) | [minimális/maximális] [•] |
| | (iii) Sorozat össznévértéke | [•] |
| | (iv) Részlet össznévértéke | [•] |
| 6. | (i) Forgalomba hozatal napja | [•] |
| | (ii) Elszámolás napja | [•] |
| | (iii) Értéknap | [•] |
| | (iv) Kamatszámítás kezdőnapja | [•] |
| | (v) Futamidő | [•] |

7.	Esedékesség napja	[meghatározott hónap és év]
8.	Kamatszámítási alap	[•] % a névérték százalékában - fix kamatláb [•] +/- % a névérték százalékában - változó kamatláb
9.	Kötvények visszaváltásának/lejáratkori visszaváltásának alapja	[•]
10.	Tőzsdei bevezetés	[•]
11.	Forgalomba hozatal jellege	Nyilvános forgalomba hozatal
12.	Forgalomba hozatal módja	Jegyzési eljárás keretében
Kamatfizetésre vonatkozó rendelkezések		
13.	Fix Kamatozású Kötvényekre vonatkozó rendelkezések	[Alkalmazandó/Nem alkalmazandó] <i>(Ha nem alkalmazandó, a jelen pont alpontjai törölendők.)</i>
	(i) Kamatláb(ak)	[•] évi % [évente/félévente/negyedévente]
	(ii) EHM mértéke	[•] %
	(iii) Kamatfizetési napok	[•] minden évben
	(iv) Töredékösszeg	<i>[Beillesztendő az első vagy az utolsó olyan töredék kamat összeg, amely nem egyezik a Fix kamatösszeggel.]</i>
	(v) Kamatbázis	[30/360 vagy Tényleges/Tényleges]
	(vi) Kamatbázis megállapítási napok Meghatározott időszak(ok)	[•] minden évben
	(vii) Kamatösszegek meghatározásáért felelős személy	Kibocsátó
	(viii) Fix Kamatozású Kötvények kamatának egyéb megállapítási módja	[Alkalmazandó/Nem alkalmazandó]
	(ix) Munkanapszabály	Következő Munkanap Szabály
14.	Változó Kamatozású Kötvényekre vonatkozó	[Alkalmazandó/Nem alkalmazandó]

rendelkezők

(Ha nem alkalmazandó, a jelen pont alpontjai törlendők.)

- | | |
|--|--|
| (i) Meghatározott Időszak/Kamatfizetési Nap(ok) | [•] |
| (ii) Kamatláb és Kamatösszeg megállapításának módja | [Képernyőoldal alapján történő kamat meghatározás/egyéb] |
| (iii) Kamatláb és Kamatösszeg kiszámításáért felelős személy | Kibocsátó |
| (iv) Képernyő alapján történő kamat meghatározás | |
| Referencia Kamatláb | [•] |
| Kamat meghatározási nap(ok) és időpont(ok) | [•] |
| Releváns képernyő lapszám | [•] |
| (v) Különbség(ek) (kamatfelár) | +/- [•] %, évente |
| (vi) Minimális kamatláb | [•] %, évente, EHM mértéke [•] % |
| (vii) Maximális kamatláb | [•] %, évente, EHM mértéke [•] % |
| (viii) Töredékösszeg | [•] |
| (ix) Kamatszorzó | [•] |
| (x) Kamatbázis | [•] |
| (xi) Munkanapszabály | Következő Munkanap Szabály |

A Kötvények visszaváltásával kapcsolatos rendelkezés

- | | |
|--|---|
| 15. Visszaváltás a Kibocsátó választása alapján | [Alkalmazandó/Nem alkalmazandó] |
| | <i>(Ha nem alkalmazandó, a jelen pont alpontjai törlendők.)</i> |
| (i) Visszaváltási időszak/napok | [•] |
| (ii) A Kötvény visszaváltási összege/ számításának módja | [•] |
| (iii) Kiválasztás módszere | [•] |
| (iv) Értesítési időszak | [•] |
| (v) Egyéb feltételek | [•] |

- | | | |
|-----|--|--|
| 16. | Visszaváltás a Kötvénytulajdonosok választása alapján | [Alkalmazandó/Nem alkalmazandó]

(Ha nem alkalmazandó, a jelen pont alpontjai törölendők.) |
| | (i) Visszaváltási időszak/napok | [•] |
| | (ii) A Kötvény visszaváltási összege/ számításának módja | [•] |
| | (iii) Kiválasztás módszere | [•] |
| | (iv) Értesítési időszak | [•] |
| | (v) Egyéb feltételek | [•] |

Általános rendelkezések a Kötvények vonatkozásában

- | | | |
|-----|---|---------------------------------|
| 17. | Kötvények típusa | Névre szóló Kötvények |
| 18. | Kötvények előállítási formája | Dematerializált Kötvények |
| 19. | Kötvények jellege | Fedezet nélküli Kötvények |
| 20. | Speciális jog részvényjegyzéssel kapcsolatban | [Alkalmazandó/nem alkalmazandó] |

Értékesítés

- | | | |
|-----|---|--|
| 21. | Kibocsátó elkülönített letéti számlaszáma | [•] |
| 22. | Forgalomba hozatal kezdete | [•] |
| 23. | Forgalomba hozatal zárása | [•] |
| 24. | Minimálisan forgalomba hozandó mennyiség (névérték) | [•] |
| 25. | Maximálisan forgalomba hozandó mennyiség (névérték) | [•] |
| 26. | Túljegyzés | [•] |
| 27. | Minimális jegyzési mennyiség befektetőnként | [•] |
| 28. | Maximális jegyzési mennyiség befektetőnként | [•] |
| 29. | Allokációs módszer | [•] |
| 30. | Potenciális befektetők | [•] |
| 31. | Értékesítési korlátozások | [A forgalomba hozandó Kötvények csak Magyarországon (az Egyesült |

Államokon kívül) és csak ún. egyesült államokbeli személynek (U.S. Person) nem minősülő személyek részére elérhetők./ Egyéb korlátozások részletezve]

Általános információk és feltételek

- | | |
|---|---|
| 32. Kifizetés módja | A Kibocsátó kezdeményezésére, az értékpapír számlavezetőkön keresztül |
| 33. A Kötvényprogramban kiadott hatósági engedély száma | [•] |
| 34. Kibocsátó döntése a forgalomba hozatalról/szabályozott piacra történő bevezetésről | [•] |
| 35. ISIN kód | [•] |
| 36. Központi Értékpapírszámla-vezető | KELER |
| 37. Értesítés | [•] |
| 38. A forgalomba hozatalból befolyt összeg felhasználása/a Kibocsátó szándéka | [•] |
| 39. Kockázati értékelés | [•] |
| 40. Hatályos jog és illetékesség | <p>A Kötvényekre a magyar jog az irányadó.</p> <p>A Kötvényekből, a forgalomba hozatalból származó vagy ezekkel összefüggő bármely jogvita eldöntésére (szerződésből eredő vagy szerződésen kívüli jogviszony esetére, jog vagy ténykérdés eldöntésére is) a Pénz- és Tőkepiaci Választottbíróságnak van kizárólagos illetékessége.</p> |
| 41. A Kibocsátó költségeinek becslése | [•] |
| 42. Olyan személyek megnevezése, akik jogi kötelezettséget vállaltak másodpiaci likviditás biztosítására (árjegyzés) | [Nem alkalmazandó/Megnevezés] |
| 43. Egyéb az Alaptájékoztató és a Rendelet által lehetővé tett információ, amely a végleges feltételekben határozható meg a kibocsátás vonatkozásában | [•] |

Jegyzési eljárásra vonatkozó szabályok

A Kötvények értékesítése jegyzési eljárás keretében történik az Alaptájékoztatóban és a végleges feltételekben foglaltak szerint.

A jegyzést az alább megjelölt értékesítési helyeken lehet személyesen benyújtani

Értékesítési hely neve, címe

Értékesítési hely telefonszáma

[•]

[•]

A jegyzést az alább megjelölt értékesítési helyeken lehet elektronikusan benyújtani

Értékesítési hely neve, címe

Értékesítési hely telefonszáma

[•]

[•]

FELELŐSSÉGI SZABÁLYOK

A jelen végleges feltételeket a Kibocsátó a Tpt. 29. § (2) bekezdésének megfelelően aláírja és az abban szereplő információért felelősséget vállal. A jelen végleges feltételek a legutóbbi rész kibocsátásra vonatkozó végleges feltételek óta eltelt időszakra vonatkozóan – az Alaptájékoztatóval és mindenkor hatályos kiegészítéseivel együtt olvasva – a valóságnak megfelelő adatokat és állításokat tartalmaz, illetve nem hallgat el olyan tényeket és információkat, amelyek a Kötvények, valamint a Kibocsátó helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bírnak.

A Kibocsátó nevében aláírta:

.....

Melléklet: az adott kibocsátás összefoglalója, amely azonos az Alaptájékoztató összefoglalójával.

Név: [•]

Tisztség: [•]

Business Telecom Nyilvánosan Működő Részvénytársaság